

STAR FUND



GBF

Gereviseerd jaarverslag 31 december 2023

Pensioenspaarfonds in de zin van artikel 227 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012

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 prospectus of het document met essentiële beleggersinformatie.

Inhoud

1.	ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	3
1.1.	ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	3
1.2.	BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	5
1.2.1.	Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	5
1.2.2.	Beursnotering	5
1.2.3.	Informatie aan de aandeelhouders	5
1.2.4.	Algemeen overzicht van de markten	5
1.2.5.	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt	8
1.2.6.	Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden	8
1.2.7.	Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap	8
1.2.8.	Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen	8
1.2.9.	Wat betreft het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat	8
1.2.10.	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	9
1.2.11.	Index en benchmark	10
1.2.12.	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	10
1.2.13.	Toekomstig beleid	11
1.2.14.	Risicoklasse	11
1.2.15.	Beloningsbeleid	12
1.2.16.	Swing Pricing	12
1.3.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	14
1.4.	BALANS	19
1.5.	POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	20
1.6.	RESULTATENREKENING	21
1.7.	RESULTAATVERWERKING	22
1.8.	SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	23
1.8.1.	Samenvatting van de regels	23
1.8.2.	Wisselkoersen	24
1.9.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	25
1.9.1.	Samenstelling van de activa op 31 december 2023	25
1.9.2.	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment	42
1.9.3.	Verhoogde omloopsnelheid	42
1.9.4.	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	42
1.9.5.	Rendementen	43
1.9.6.	Staafdiagram	43
1.9.7.	Kosten, soft commissions en fee sharing agreements	44
1.10.	TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 DECEMBER 2023	45
1.10.1.	Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment	45
1.10.2.	Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)	45
1.10.3.	Vergoeding commissaris	45
2.	NIET GEREVISEERDE INFORMATIE	46

Star Fund Balanced

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Oprichtingsdatum van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds

2 februari 1987

Beheertype

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (erkend in het kader van het derdeleeftijds- of pensioensparen) dat, wat de werking en investeringen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor beleggingen in schuldvorderingen.

Beheervenootschap

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg
Juridische vorm : Naamloze vennootschap

Leden van de raad van toezicht van de beheervenootschap

Thierry Masset
Chief Investment Officer
ING België N.V.

Sophie Mosnier
Onafhankelijk bestuurder

Matteo Pomoni
Global Head of Retail Daily Banking and Funds Entrusted
ING Group – Amsterdam

Wouter Gesquière
Head of Private Banking Clients
ING Luxembourg S.A.

Leden van de raad van directie van de beheermaatschappij en natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Sandrine Jankowski
Conducting Officer
ING Solutions Investment Management S.A.

Gaëtan De Weerd
Conducting Officer
ING Solutions Investment Management S.A.

Sébastien de Villenfagne
Conducting Officer
ING Solutions Investment Management S.A.

Commissaris van de beheervenootschap

KPMG Société Coopérative, vertegenwoordigd door Ravi Beegun
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Commissaris

KPMG Bedrijfsrevisoren, BV, vertegenwoordigd door Michel Focant
Luchthaven Brussel Nationaal 1K B-1930 Zaventem

Star Fund Balanced

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Promotors

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11 B-1210 Brussel

Financiële dienst

ING België N.V.
Marnixlaan 24 B-1000 Brussel

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11 B-1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg

Forme juridique : Société anonyme

Delegatie van beheer van beleggingsportefeuille

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35, NL-AK 2595 Den Haag, Nederland

Administratief- en boekhoudkundig beheer

CACEIS Investor Services Belgium N.V.
(nieuwe naam vanaf 03/07/2023 voor RBC Investor Services Belgium S.A.)
Zenith Building – 20e verdieping
Koning Albert II laan 37 B-1030 Brussel

Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24 B-1000 Brussel

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11 B-1210 Brussel

Lijst van compartimenten en categorieën van deelbewijzen:

Star Fund Balanced

Klasse R, Kapitalisatieaandelen, uitgedrukt in EUR: is de basisklasse zonder onderscheidend kenmerk die wordt aangeboden aan natuurlijke personen.

De objectieven van dit compartiment worden verder uitgebreid omschreven in dit rapport.

De NIW (netto-inventariswaarde) van het compartiment wordt elke bankwerkdag in België gepubliceerd op de website www.beama.be/nl/vni.

Star Fund Balanced

1.2. Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het jaarverslag per 31 december 2023 van het gemeenschappelijk beleggingsfonds Star Fund aan de aandeelhouders voor te leggen

1.2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het pensioenspaarfonds STAR FUND werd opgericht op 2 februari 1987 evenals het compartiment Star Fund Balanced. Initiële inschrijvingsprijs van de categorie R, kapitalisatieaandelen in euro : 24,79

1.2.2. Beursnotering

Niet van toepassing

1.2.3. Informatie aan de aandeelhouders

Star Fund is een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds dat, wat de werking en investeringen betreft, wordt beheerd door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen en dat door de Minister van Financiën werd erkend als pensioenspaarfonds in het kader van de wettelijke bepalingen inzake het derdeleefijds- of pensioensparen.

1.2.4. Algemeen overzicht van de markten

Economische omgeving (incl. monetair beleid)

De financiële markten kenden een blitzstart in 2023, waarbij zowel aandelen als obligaties fors terrein wonnen in januari. Optimisme rond de Chinese heropening, de verdere daling van de Europese gasprijzen en de matigende Amerikaanse inflatie deden de kansen op een 'zachte landing' van de wereldeconomie toenemen. Na de sterke start van de financiële markten in januari, werd het sentiment in februari duidelijk anders. Inflatiecijfers daalden minder dan de markt verwachtte en de economie bleek weerbaarder dan gedacht, waardoor de zorgen toenamen dat centrale banken mogelijk meer zouden moeten doen om de inflatie af te koelen. Hierdoor gingen obligatierentes fors hoger, terwijl ook risicovolle activa het vooral in de tweede helft van februari moeilijk kregen. Begin maart stonden de zorgen rond de Amerikaanse en Europese banksector centraal, wat leidde tot een vlucht naar veiligheid op de markten. Vooral financiële aandelen en beursgenoteerd vastgoed kregen klappen, terwijl staatsobligaties en goud stegen. Maar doortastende maatregelen vanwege beleidsmakers om besmetting van de rest van de economie tegen te gaan, zorgden voor een bodem onder de aandelenmarkten, gevolgd door een sterk aandelenherstel in de laatste week van maart. De wereldeconomie bleef gemengde signalen afgeven tijdens het eerste kwartaal van 2023. Zo stabiliseerde de wereldwijde PMI-indicator voor de industrie onder de 50-grens, een niveau dat wijst op een economische krimp. Anderzijds namen de zorgen over de Europese energiecrisis af, versnelde de groei van de Chinese economie door de heropening na de Covid-lockdowns en verbeterde het momentum in de wereldwijde dienstensector. Tevens daalde de Amerikaanse inflatie niet zo snel als gehoopt, getuige een Amerikaanse kerninflatie van 4,6% tijdens de afgelopen 3 maanden. Te midden van al deze onzekerheden probeerden de centrale banken een evenwicht te vinden tussen de hardnekkige inflatie en de krappe arbeidsmarkt enerzijds en neerwaartse risico's voor de banksector en de economische groei anderzijds. De Amerikaanse Federal Reserve verhoogde de beleidsrente twee keer achter elkaar in stappen van 0,25%. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde ook de rente tweemaal, maar met telkens 0,5%. De inflatie in de Eurozone versnelde immers nog, van 5% tijdens het laatste kwartaal van 2022 naar 5,5% in het eerste kwartaal van 2023. Ondanks de onrust in de bankensector en de vele stemmingswisselingen rond inflatie stegen de wereldwijde aandelen met 5,4% (MSCI AC World NR, in euro's) tijdens het eerste kwartaal van 2023. Aandelen uit de eurozone presteerden nog beter (+12,2% voor de MSCI EMU NR). De rente op staatsobligaties maakte grote bokkensprongen tijdens het eerste kwartaal. In januari daalden de Amerikaanse en Duitse 10-jaarsrente met ongeveer 0,3%. In februari werd dit min of meer teruggedraaid met een stijging van de Amerikaanse en Duitse 10-jaarsrente met respectievelijk 39 en 36 basispunten. Tenslotte daalden de obligatierentes in maart opnieuw fors. Zo daalde de Amerikaanse 10-jaarsrente van 3,83% naar 3,48% het afgelopen kwartaal, terwijl de Duitse 10-jaarsrente terugviel van 2,56% naar 2,31%.

Na de onrust op de financiële markten medio maart, startte het tweede kwartaal van 2023 met heel wat onzekerheid. Beleggers maakten zich zorgen over mogelijke faillissementen bij andere regionale banken in de VS, terwijl ook de kerninflatie hardnekkig hoog bleef. Toch presteerden risicovolle activa uitstekend tijdens het tweede kwartaal, gedreven door sterker dan verwachte groeicijfers van de Amerikaanse economie. De wereldwijde groei bleef gemengde signalen afgeven het voorbije kwartaal. De Amerikaanse en Japanse economische groeicijfers bleken veerkrachtig, terwijl in China en Europa de groeimotor wat begon te sputteren. Over het algemeen kenden economieën met een grotere afhankelijkheid van de verwerkende industrie een zwakkere groei. Sterke Amerikaanse consumptiecijfers, een veerkrachtige arbeidsmarkt, voorzichtige tekenen van verbetering op de Amerikaanse huizenmarkt en een beperkte impact van de bankonrust op de economische activiteit deden de vrees voor een recessie in de VS wat naar de achtergrond verschuiven. Ook de oplossing omtrent het Amerikaanse schuldenplafond zorgde voor meer rust op markten na een korte periode van sterke marktbevingen. Centrale banken bleven onverminderd hun beleid richten op het bestrijden van de inflatie. Terwijl de totale inflatie in de ontwikkelde economieën afnam als gevolg van lagere voedsel- en energieprijzen, bleef de dynamiek van de kerninflatie sterker dan verwacht. In de VS daalde de kerninflatie verder, maar bleef ze hoog (rond 5%, 3m-% geannualiseerd) als gevolg van verdere prijsstijgingen in de dienstensector. Hoopvol was wel dat de Amerikaanse huurmarkt en -prijzen gedurende het hele kwartaal begonnen af te koelen. De Europese Centrale Bank (ECB) en de Bank of England (BoE) stonden voor een complexere uitdaging, aangezien de economische groei er minder sterk was als in de VS, terwijl (zeker in het VK) de kerninflatie opwaarts bleef verrassen. De Britse kerninflatie bedroeg 9% in mei (3m-%, geannualiseerd). Als gevolg hiervan verhoogden de grote centrale banken verder hun beleidsrente, zij het met een verschillend tempo. De Amerikaanse centrale bank verhoogde de rente met 0,25% tijdens het tweede kwartaal, terwijl de ECB en de BoE de rente respectievelijk met 0,5% en 0,75% optrokken. In deze context kenden wereldwijde aandelen (MSCI AC World NR) een sterk kwartaal met een winst van 5,7% in euro. In euro's uitgedrukt waren Amerikaanse aandelen de best presterende regio (MSCI USA NR +8.1%).

Star Fund Balanced

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Europese aandelen wonnen ook terrein, maar slechts +2,3%. Op de obligatiemarkten steeg de rente op Britse 10-jaarsobligaties met 1% tot 4,4% tijdens het tweede kwartaal van 2023, gedreven door de sterke loongroei en de renteverhogingen door de Britse centrale bank. Elders steeg de Amerikaanse 10-jaarsrente met 0,3%, terwijl de Duitse 10-jaarsrente met slechts 9 basispunten steeg. Kortere looptijden zagen nog grotere rentestijgingen.

Het derde kwartaal van 2023 werd gekenmerkt door heel wat stemmingswisselingen op de financiële markten. In eerste instantie trokken beleggers zich op aan de beter dan verwachte bedrijfsresultaten en de dalende inflatiecijfers. Twijfels over de groei in China samen met de verlaging van de kredietrating voor de VS door Fitch (van AAA naar AA+) wogen begin augustus even op het beleggerssentiment. Maar tussen midden augustus en midden september kregen we een indrukwekkend herstel van de aandelenmarkten, omdat het geloof in een zachte landing van de Amerikaanse economie toenam. De Fed-vergadering van september verpestte echter de sfeer. De 'hoger voor langer'-boodschap van de Amerikaanse centrale bank veroorzaakte een salamicrash op de obligatiemarkten, maar de oplopende rentes zorgden tevens voor forse verliezen op de aandelenmarkten in de tweede helft van september. Op economisch vlak hield de groei-divergentie aan. In Japan zagen we robuuste groei, gedreven door de sterke arbeidsmarkt, het aantrekkelijke ondernemersvertrouwen en een soepel monetair beleid. Ook de Amerikaanse economie gaf andermaal blijk van veerkracht door beter stand te houden dan verwacht, terwijl de Amerikaanse arbeidsmarkt geleidelijk afkoelde. In de Eurozone (en vooral in Duitsland) bleef de economische vertraging zorgen baren. Ook China bleef een zorgenkind vanwege aanhoudende problemen in de vastgoedsector, teleurstellende exportcijfers en tegenvallende stimuleringsmaatregelen. De Amerikaanse kerninflatie vertraagde tot 2,2% (3m core PCE geannualiseerd). Ook in de Eurozone en het VK kwam de inflatie lager uit dan verwacht. De forse stijging van de olieprijs (Brentolie +32% in euro over het derde kwartaal), veroorzaakt door de OPEC +productiebeperkingen, hield echter het risico levend dat de inflatie langer te hoog zou blijven. In deze context gaven de grote centrale banken aan dat hun beleidsrentes zich vermoedelijk op of dichtbij de top van deze cyclus bevonden. Zowel de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) als de Bank of England hielden de beleidsrente ongewijzigd in september, nadat ze eerder in het kwartaal de rente nog met 0,25% optrokken. De Fed verhoogde wel de gemiddelde puntschatting voor haar beleidsrente op eind 2024 met 0,5%, waardoor er volgend jaar minder renteverlagingen zouden komen dan de markt verwachtte. Anderzijds verhoogde de Europese Centrale Bank 2 maal haar rente met 0,25% (in juli en september), maar gaf ze tegelijk aan dat het huidige renteniveau voldoende lijkt, op voorwaarde dat het lang genoeg aangehouden wordt, om de inflatie terug te brengen tot de 2%-doelstelling. Op de valutamarkt herstelde de Amerikaanse dollar sterk tegenover de Japanse yen, de euro en het Britse pond. Ondanks een zwakke maand juli won de handelsgewogen USD 2% over het kwartaal (Goldman Sachs USD Trade Weighted Index). In deze context kenden wereldwijde aandelen (MSCI AC World NR) een erg wisselvallig kwartaal. Ondanks een tussentijdse winst van meer dan +2% en een tussentijds verlies van bijna -2%, eindigde de MSCI AC World NR het derde kwartaal met een verlies van 0,5% in euro. Britse vielen op in positieve zin (MSCI UK NR +1,5% in euro). De Eurozone bengelde achteraan met een kwartaalverlies van 4,4%. Amerikaanse aandelen eindigden quasi onveranderd (MSCI USA NR in euro -0,2%) ondanks een tussentijdse winst van bijna 4%. Ook de obligatiemarkten werden heen en weer geslingerd tussen hoop (bv dalende inflatie) en vrees (veerkracht Amerikaanse economie, rally van de olieprijs). Het verloop was grillig, maar zeker in de laatste twee weken van het kwartaal liepen de obligatierentes scherp op, toen duidelijk werd dat de centrale banken hun beleidsrentes voor langere tijd hoog wensden te houden. De Amerikaanse 10-jaarsrente krom van 3,8% naar 4,6%, terwijl de Duitse 10-jaarsrente in eerste instantie eerder zijwaarts bewoog maar uiteindelijk toch ook 0,4% hoger eindigde.

Het vierde kwartaal van 2023 was een erg sterk kwartaal voor de belangrijkste activaklassen. De start van het kwartaal bleef nochtans moeizaam en leek wel een verderzetting van het erg moeilijke derde kwartaal. In oktober ging de uitverkoop op de aandelenmarkten immers onverminderd door, terwijl de Amerikaanse obligatierentes verder opliepen door de geopolitieke spanningen in Israël en de sterker dan verwachte Amerikaanse groeicijfers. De Amerikaanse economie groeide immers zo maar even 4,9% op jaarbasis tijdens het derde kwartaal, dankzij robuuste cijfers over de Amerikaanse private consumptie en de forse overheidsuitgaven. Begin november sloeg het beleggerssentiment echter volledig om. De zwakker dan verwachte loongroei in de VS leidde ertoe dat de markt meer renteverlagingen in 2024 begon in te prijzen, wat tegelijkertijd de risicobereidheid van de beleggers stimuleerde. Hierdoor veerden in november en december de aandelenmarkten krachtig op. Ook de obligatiemarkten presteerden sterk in de laatste 2 maanden van 2023. De aanhoudende terugval van de inflatie in de geïndustrialiseerde landen, zonder tekenen van forse verzwakking op de arbeidsmarkten, vergrootte het geloof van beleggers in een zachte landing. De hoop op dit droomscenario was de belangrijkste drijfveer achter de rally op de aandelen- en obligatiemarkten. De inflatie in de ontwikkelde markten kwam zowat heel het kwartaal lager uit dan verwacht. Vooral de terugval van de kerninflatie was hierbij opmerkelijk. Over het voorbije halfjaar bedroeg de Amerikaanse kerninflatie slechts 1,9% op jaarbasis (core PCE-inflatie tot november '23), wat iets lager is dan de inflatiedoelstelling van 2% van de Amerikaanse centrale bank. In de Eurozone kwam de kerninflatie uit op -0,1% maand-op-maand, wat leidt tot een kerninflatie van 2,4% op jaarbasis over de voorbije 6 maanden. Als gevolg hiervan besloten beide centrale banken hun beleidsrente ongewijzigd te laten en zinspeelden ze op het einde van hun renteverhogingscyclus. Tijdens haar december-vergadering klom de Amerikaanse centrale bank (de Fed) bovendien gematigder dan verwacht. Zo stelde zij haar kerninflatie-verwachting voor eind 2024 naar beneden bij (van 2,6% naar 2,4%), waarbij er van uitgegaan wordt dat het evenwicht op de arbeidsmarkt verder zal herstellen. Ook de verbeterde dynamiek in de toeleveringsketens en de matiging aan de vraagzijde zullen naar verwachting wegen op de toekomstige inflatie. Daarom verwachtte de Fed in totaal 75 basispunten (bp) aan renteverlagingen in 2024. De ECB daarentegen klom in december iets agressiever dan verwacht, waarbij de ECB-voorzitter Lagarde benadrukte dat renteverlagingen nog geen gespreksonderwerp waren tijdens de vergadering en tegelijkertijd nog steeds haar bezorgdheid uitte over opwaartse inflatierisico's. Desalniettemin heeft de markt voor de kortetermijnrente zich ook in de Eurozone snel aangepast en prijsde men eind 2023 bijna 150 basispunten aan renteverlagingen in voor 2024. Als gevolg hiervan verloor de handelsgewogen USD index (GS USD TWI) 3% tijdens het vierde kwartaal van 2023, mede dankzij de gematigde houding van de Fed en de hogere risicobereidheid onder beleggers. De CHF en JPY stegen respectievelijk 9% en 6% ten opzichte van de USD, terwijl de EUR en GBP elk 4% wonnen het voorbije kwartaal. De obligatiemarkten bleven volatiel. In eerste instantie krom de Amerikaanse 10-jaarsrente verder en overschreed ze op 19 oktober zelfs kortstondig de grens van 5%. De hoop op vroegere renteverlagingen in 2024 en het gebrek aan tegengas van centrale bankiers tegen deze verwachting duwden de obligatierentes echter fors omlaag in november en december. Uiteindelijk sloot de Amerikaanse 10-jaarsrente het kwartaal af onder de 4%. Ook de Britse en Duitse 10-jaarsrente daalde de afgelopen 3 maanden met 0,9%. Ondanks een tussentijds verlies van bijna 4% in de loop van oktober sloten wereldwijde aandelen het vierde kwartaal af met een winst van 6,4% in euro (MSCI AC World NR-index) dankzij de sterke rally in november en december. Regionaal gezien presteerden aandelen uit de VS en de Eurozone het best met een rendement van 7% of meer. Het Verenigd Koninkrijk (+2,4% in euro), Japan (+3,7% in euro) en de opkomende markten (+3,4% in euro) hinkten wat achterop.

Star Fund Balanced

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Terugblik op de financiële markten (aandelen- en obligatiemarkten)

2023 werd een uitstekend jaar voor beleggers. Aandelen klommen fors, maar ook obligaties presteerden sterk. Toch was het geen makkelijk jaar door de vele stemmingswisselingen op de financiële markten.

In januari '23 kenden zowel aandelen als obligaties een blitzstart (dalende inflatie, Chinese heropening), gevolgd door de mini-bankencrisis in februari-maart. Tijdens het tweede kwartaal presteerden de aandelenmarkten sterk (vooral Amerikaanse techaandelen) door de veerkracht van de economie in VS. Vanaf de zomer kregen obligaties forse klappen door de 'hoger voor langer' boodschap van de centrale banken. Hoop op renteverlagingen in 2024 zorgde dan weer voor een forse aandelen- en obligatierally in november en december '23.

In deze context, mede dankzij een indrukwekkende eindsprint, zetten eurostaatsobligaties een return van +7,1% neer in 2023 (Bloomberg Euro Aggregate: Treasury). Kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties in euro brachten 8,2% op het afgelopen jaar (Bloomberg Euro Aggregate: Corporates EUR).

Wereldwijde aandelen (MSCI AC World NR-index) wonnen 18,1% in 2023. Eerst leidden Europese aandelen de dans, vanaf mei volgde er een indrukwekkende comeback van (Amerikaanse) techbedrijven. Uiteindelijk klokten Amerikaanse aandelen af met een winst van 22,2% (MSCI USA NR, in euro). Europese aandelen sloten 2023 af met een winst van 15,8% (MSCI Europe NR, in euro). Aandelen uit de opkomende markten bleven duidelijk achter (+6,1%).

Vooruitzichten

Afgelopen maanden heeft de Amerikaanse economie aanzienlijke vooruitgang geboekt; de inflatie is stelselmatig gedaald en het herstel van het evenwicht op de arbeidsmarkt heeft forse stappen gezet. De beheerders gaan ervan uit dat de Amerikaanse groei in 2024 verder zal afzakken tot iets onder het lange termijn-gemiddelde. Nu de Fed wat meer open lijkt te staan voor renteverlagingen, is de kans op een zachte landing immers duidelijk toegenomen. Een zachte landing voor de Amerikaanse economie is dan ook ons basisscenario. Toch blijft het risico op een recessie (een kans van 20% à 35% in de komende 12 maanden) hoger dan gemiddeld als gevolg van het remmende effect van de eerdere renteverhogingen, die pas met vertraging doorwerken, en de afnemende veerkracht van de private sector.

In Europa zou het reële inkomen van de gezinnen ondersteund moeten blijven door een robuuste (nominale) loongroei en een verdere terugval van de inflatie. Tegelijkertijd zou ook het remmende effect van de monetaire verkrapping geleidelijk moeten in kracht afnemen naarmate 2024 vordert. Deze combinatie zal er vermoedelijk voor zorgen dat de economische groei in de Eurozone geleidelijk wat zal herstellen. Voorwaarde is wel dat de arbeidsmarkt relatief veerkrachtig blijft.

In China verwachten de beheerders dat de groei gematigd zal blijven, omwille van de aanslepende vastgoedcrisis en de zwakte in de exportsector. De Chinese steunmaatregelen zijn sinds juli in een hogere versnelling gezet, vooral ter ondersteuning van de vastgoedsector. Budgettaire en quasi-fiscale maatregelen hebben evenwel de overhand, terwijl de monetaire stimuleringsmaatregelen teleurstellend blijven.

De wereldwijde monetaire verkrapping heeft meer dan waarschijnlijk zijn hoogtepunt bereikt. In december verraste Fed-voorzitter Powell door openlijk de mogelijkheid van renteverlagingen te bespreken. Hierdoor zou de Fed iets vroeger en sneller dan eerder verwacht haar monetaire beleid kunnen gaan versoepelingen. We verwachten dat de cyclus van renteverlagingen rond medio 2024 van start zal gaan. De Amerikaanse inflatie zal naar verwachting verder afnemen als gevolg van een matigende goedereninflatie en dalende huurprijzen, al kan het pad op korte termijn hobbelig blijven. In de Eurozone verwachten de beheerders dat de inflatie sneller zal dalen en dat de werkloosheid sterker zal stijgen dan de ECB voorspelt. Dit zou moeten uitmonden in een eerste renteverlaging door de ECB in het tweede kwartaal van 2024.

De beheerders blijven gematigd positief voor aandelen, omdat de Amerikaanse en Japanse groeiomgeving de bedrijfswinsten waarschijnlijk verder zal ondersteunen. De aanhoudende desinflatie, de verwachte renteverlagingen en de hoop op een zachte landing vormen een constructieve omgeving voor aandelen. Voor 2024 wordt een winstgroei van 5 à 10% verwacht. De winst per aandeel zal in de VS waarschijnlijk sneller groeien dan in de andere ontwikkelde markten, gedreven door een verdere omzetgroei en een lichte stijging van de winstmarge. Anderzijds is het beleggerssentiment afgelopen weken duidelijk optimistisch geworden, wat een rem kan betekenen voor verdere koersstijgingen. Waarderingen liggen iets hoger dan het 20-jarige gemiddelde en laten daardoor weinig ruimte voor tegenvallende bedrijfswinsten of hogere obligatierentes. Deze hogere aandelenwaarderingen zijn vooral het gevolg van de Amerikaanse markt (impact van de Magnificent 7 (M7)); buiten de VS liggen de waarderingen wel nog in lijn met het lange termijn-gemiddelde. Ook de waarderingen van de M7 lijken gerechtvaardigd door hun aantrekkelijke winstmarges, de hoge verwachte winstgroei en hun sterke balansen.

Op de obligatiemarkten zijn de obligatierentes de laatste weken van 2023 al fors gedaald als gevolg van de zwakker dan verwachte inflatiecijfers en de minder agressieve toon van de Amerikaanse centrale bank. Daarom verwachten we op korte termijn een periode van stabilisatie, aangezien de markt waarschijnlijk zwakkere macrocijfers nodig heeft om de obligatierally voort te zetten. Op middellange termijn zien we wel nog ruimte voor een verdere daling van de Amerikaanse obligatierentes (vooral aan het korte eind van de rentecurve). We blijven ook constructief voor obligaties uit de Eurozone, aangezien de zwakke groeivoorzichten en de aanhoudende desinflatie niet alleen het einde van de renteverhogingen door de ECB zullen inluiden, maar ook de verwachtingen voor meer renteverlagingen verder zullen doen toenemen naarmate het jaar vordert.

Ondanks een voorzichtige houding voor risicovolle obligaties op middellange termijn, houden de beheerders vast aan hun lichte voorkeur voor (duurzame) bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit in euro, aangezien de hoop op een zachte landing in de VS en de aanhoudende daling van de inflatie op korte termijn steun blijven bieden.

Star Fund Balanced

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.5. Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt

De risico's waarmee het fonds is blootgesteld, verschillen naargelang het beleggingsbeleid. Hierna vindt u een tabel die de verschillende risico's herneemt.

De inschatting van het risicoprofiel van het fonds is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be.

Star Fund Balanced

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarrisico		X		
Concentratierisico			X	
Duurzaamheidsrisico's		X		
Eventuele andere risico's		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Inflatierisico			X	
Kapitaalrisico				X
Kredietrisico			X	
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico				X
Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren		X		
Rendementsrisico				X
Risico dat gepaard gaat met duurzaam beleggen		X		
Tegenpartijrisico		X		
Wisselkoersrisico			X	

De belegger wordt ervoor gewaarschuwd dat geen kapitaalgarantie wordt gegeven, waardoor de kans bestaat dat hij het ingelegde bedrag niet volledig terugkrijgt. Hij loopt dus het risico verlies te lijden.

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 96, 1° van het Wetboek van Vennootschappen worden besproken in de hierna vermelde hoofdstukken.

1.2.6. Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

De lancering van twee nieuwe compartimenten is gepland voor 2024.

1.2.7. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

1.2.8. Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen

Voorliggend jaarverslag bevat al de vermeldingen waartoe het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen verplicht.

1.2.9. Wat betreft het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de vennootschap inzake de beheersing van het risico

Gelieve hiertoe het hoofdstuk van ieder compartiment in kwestie te raadplegen.

Informatie betreffende het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico

Gelieve hiertoe de bovenvermelde tabel te raadplegen die de verschillende risico's herneemt.

Star Fund Balanced

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.10. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt in een gemengde portefeuille van aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en liquide middelen, hoofdzakelijk in euro en in overeenstemming met de wetgeving die van toepassing is op beleggingsfondsen en de wetgeving inzake de fiscaliteit van pensioenspaarfondsen.

Star Fund Balanced heeft tot doel te beleggen in ondernemingen en instellingen die streven naar een verantwoorde ontwikkeling met respect voor het milieu, hun sociale rol en deugdelijk bestuur.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Star Fund Balanced belegt in verschillende activaklassen, landen en sectoren. Het wordt actief beheerd om tijdig te kunnen reageren op veranderende marktomstandigheden. Het doet dit door middel van fundamentele en gedragsanalyse, zonder een rendementsgarantie te geven.

Activaklassen en wegen in de portefeuille van het compartiment

De beheerder heeft de mogelijkheid om te diversifiëren tussen de verschillende segmenten van de activaklassen, maar ook, zonder daartoe beperkt te zijn, tussen de verschillende strategieën inzake duration, kredietwaardigheid, regio's, sectoren en beleggingsstijlen.

In een neutrale positie zijn de wegen als volgt:

- Obligaties, geldmarktinstrumenten (inclusief via rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging) maar ook liquide middelen: 50%
- Aandelen (inclusief via rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging): 50%

De beheerder kan onder invloed van de marktomstandigheden evenwel besluiten om deze wegen te wijzigen.

Het compartiment kan beleggen in de categorieën van activa zoals bepaald in artikel 47 e.v. van het Koninklijk Besluit.

Sociale, ethische en ecologische aspecten

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), door voor de volledige portefeuille (100%) de materialiteit van risico's en kansen op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG) te bepalen en integreert de informatie over ecologische, sociale en governancefactoren voor zijn beleggingen op basis van de ESG-integratiebenadering van het compartiment. ESG-integratie bepaalt dat E-, S- en G-factoren aantoonbaar en consistent moeten worden meegenomen en beoordeeld in de beleggingsbeslissingen, en dat deze op een systematische manier moeten worden gedocumenteerd.

Het compartiment heeft geen expliciete duurzame beleggingsdoelstelling, zoals omschreven in artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Het compartiment past de 'Beginselen van verantwoord beleggen - Pensioenbenadering' van ING Solutions Investment Management S.A. toe, zoals gepubliceerd op <https://www.ing-isim.lu>.

Die richtlijnen beschrijven het beleid met betrekking tot de door het compartiment gehanteerde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria weerspiegelen de beleggingsovertuigingen en waarden van het compartiment, de toepasselijke wetgeving en internationaal erkende standaarden. Deze criteria kunnen aanleiding geven tot bepaalde beperkingen. Die beperkingen zijn bindend in het beleggingsproces van ING Solutions Investment Management S.A., zoals gepubliceerd op <https://www.ingisim.lu>.

Het compartiment (in overeenstemming met dit beleid):

1. Past beperkingscriteria toe op emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot:

- controversiële wapens (0%);
- wapens (5%);
- tabaksproductie (5%);
- kolenwinning (5%);
- oliezuurwinning (5%);
- gokken (5%);
- poolboringen (5%);
- schalieolie en schaliegas (5%);
- pornografie (5%);
- bont en speciaal leer (5%).

2. Belegt niet in landen waar de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een nationaal wapenembargo heeft afgekondigd, noch in landen die op de lijst staan van de Financial Action Task Force, het orgaan dat het witwassen van geld en de financiering van terrorisme bestrijdt, en waarvoor een 'oproep tot actie' geldt;

Star Fund Balanced

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

3. Past de regels toe inzake de eerbiediging van de mensen- en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en strijd tegen corruptie: hiertoe evalueert het financiële product de mate waarin emittenten handelen in overeenstemming met de internationaal erkende wetgeving en normen, met name: de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake ondernemingen en mensenrechten en de Global Compact van de Verenigde Naties;

4. Verbindt zich ertoe om een percentage van de portefeuille te beleggen in duurzame beleggingen in bedrijven of projecten die duurzame producten of diensten leveren of die een duurzaam productiemodel toepassen ten belope van minimaal 20%.

De duurzame beleggingen voldoen aan de volgende criteria en uitsluitingen:

- Voor directe beleggingen in bedrijven (aandelen of obligaties):

- Enkel bedrijven met een voldoende hoge duurzaamheidsscore;
- Uitsluiting van bedrijven met ernstige of zeer ernstige controversiële gedragingen;
- Uitsluiting van bedrijven die boven een bepaalde drempel inkomsten genereren uit activiteiten met een aanzienlijk negatief effect. In aanvulling op de hierboven omschreven activiteiten zijn de bedrijven die tot de volgende activiteiten behoren eveneens uitgesloten:

- * Kernenergie (30%/30%);
- * Alcohol (5%/10%);
- * Conventionele olie (5%/10%).

- Enkel bedrijven die duurzame activiteiten uitoefenen of duurzame productiemodellen toepassen (minimaal 5% van de totale inkomsten afkomstig van duurzame producten of diensten), of, anderzijds voor obligaties, obligaties met een groen, sociaal, duurzaam of klimaatlabel.

- Voor directe beleggingen in staatsobligaties (of gelijkwaardig):

- Enkel staatsobligaties (of gelijkwaardig) die slagen in de evaluatie van de duurzaamheidsscore (gebaseerd op criteria zoals, maar niet beperkt tot (i) een hogere score op de indexen gekoppeld aan ecologische en sociale kenmerken (E/S) en (ii) uitsluitingen gebaseerd op ecologische en sociale factoren);
- Enkel staatsobligaties (of gelijkwaardig) met een groen, sociaal, duurzaam of klimaatlabel.

- Voor beleggingen in andere fondsen:

- Enkel de duurzame beleggingen zoals geïdentificeerd door de beleggingsbeheerders van de andere fondsen (of mogelijk door een andere benadering toe te passen op de duurzaamheidsindicatoren, door bijvoorbeeld een individuele transparantie te maken van de onderliggende beleggingen).

Derivatentransacties worden niet gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken te bereiken die het fonds promoot. De beoordeling van de duurzaamheidsrisico's, zoals gedefinieerd onder '3. Risicoprofiel van het fonds' is geïntegreerd in de beleggingsbeslissingen door toepassing van de door het fonds vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen.

De risicobeoordeling welke wordt uitgevoerd als onderdeel van de beleggingsanalyse houdt rekening met alle relevante risico's, inclusief duurzaamheidsrisico's. Deze beoordeling omvat, maar is niet beperkt tot, het beoordelen van het ESG-risicoprofiel van de uitgevende instelling door gebruik te maken van gegevens van externe leveranciers, waarvan sommige gespecialiseerd zijn in ESG-gerelateerde gegevens en bijbehorende risicobeoordelingen.

Voor beleggingen waarbij er een indicatie is van gedrag of activiteiten die niet in overeenstemming zijn met de geformuleerde criteria voor verantwoord beleggen, besluit het fonds om met de uitgevende instelling een actieve dialoog aan te gaan of om de uitgevende instelling van het in aanmerking komende beleggingsuniversum uit te sluiten.

Het uitoefenen van actief aandeelhouderschap maakt deel uit van het beleggingsproces van het fonds en speelt een belangrijke rol bij het verminderen en temperen van duurzaamheidsrisico's, evenals bij het verhogen van de economische en maatschappelijke waarde van de uitgevende instelling op lange termijn.

Nadere informatie over de sociale, ethische en ecologische aspecten van het fonds is te vinden in Deel 3 van het prospectus "Informatie over SFDR".

1.2.11. Index en benchmark

Niet van toepassing

1.2.12. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een over het algemeen uitdagend 2022 voor risicovolle activa, begon Star Fund Balanced 2023 met een lichte onderweging in zowel aandelen als in obligaties.

De constructievere houding van beleggers in januari heeft ertoe geleid dat de beheerders in de loop van de maand februari het aandelen gewicht hebben opgehoogd.

Star Fund Balanced

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Begin maart werd de aandelenpositie reeds opnieuw afgebouwd als gevolg van de zorgen omtrent de regionale banken in de VS, wat een besmettingsgevaar op andere banken in de Geïndustrialiseerde landen inhield. Uiteindelijk bleef de besmetting naar de Europese bankensector relatief beperkt, met als opmerkelijke uitzondering Credit Suisse, dat al eerder was verzwakt en uiteindelijk, op aandringen van de Zwitserse autoriteiten, werd overgenomen door zijn directe concurrent UBS.

Ook aan Amerikaanse zijde bleek deze crisisperiode van korte duur, na het snelle ingrijpen van de Amerikaanse toezichhouders en de steun of overname van bepaalde regionale banken door de Amerikaanse grootbanken met internationale dekking. Deze grootbanken hadden in grote mate geprofiteerd van een massale toestroom aan deposito's vanuit de zwakkere regionale banken.

Omdat hierdoor de situatie onder controle leek, hebben de beheerders eind maart weer aandelen bijgekocht in de portefeuille. Desalniettemin werd gedurende heel het tweede kwartaal een zeer lichte onderweging in aandelen aangehouden, aangezien de stijging van de obligatierentes sinds begin 2022 de aantrekkelijkheid van aandelen ten opzichte van obligaties sterk heeft doen afnemen.

Aan de obligatiekant hebben de beheerders getracht te profiteren van de marktspanningen en de opgelopen langetermijnrentes in februari om geleidelijk het gewicht in obligaties te verhogen. Als gevolg daarvan is het compartiment medio maart teruggekeerd naar een vrijwel neutrale positie in obligaties; een positie die de rest van het jaar werd aangehouden.

Tot slot hebben de beheerders van de beurscorrectie in september-oktober geprofiteerd om de aandelenonderweging te sluiten en vanaf dan een neutrale houding aan te nemen ten aanzien van aandelen.

Binnen aandelen op sectorniveau hebben de beheerders de blootstelling aan de industriële sector en de sector van de basismaterialen geleidelijk afgebouwd, in de eerste helft van het jaar ten voordele van defensievere sectoren (bv. de sector van de basisconsumptiegoederen en farmasector), in de tweede helft van het jaar ten gunste van financiële sector en, in mindere mate, de sector van de technologieaandelen.

Aan de vastrentende kant hebben de beheerders ingespeeld op het grotere aanbod aan 'groene' obligaties (obligaties uitgegeven door overheden en bedrijven om hun groene projecten en investeringen te financieren) om hun percentage in de portefeuille te verhogen. Deze 'groene' obligaties waren eind 2023 goed voor ongeveer 15% van de totale portefeuille.

Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding werd vastgesteld tijdens het boekjaar.

1.2.13. Toekomstig beleid

De uitstekende prestaties van de aandelenmarkten waren ontegensprekelijk de grote verrassing van 2023. Deze is vooral gebaseerd op de hoop van een zachte landing voor de Amerikaanse economie in combinatie met een complete ommezwaai in het monetaire beleid (van renteverhogingen naar renteverlagingen) door zowel de Fed als de ECB in 2024.

Hoewel de Amerikaanse economie veel veerkrachtiger is gebleken dan verwacht, kan een minder rooskleurig scenario niet geheel worden uitgesloten, waarin de effecten van het zeer restrictieve monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken pas met vertraging zichtbaar zouden worden, mede ten gevolge van de grote verstoringen die eerder door de gezondheids crisis werden veroorzaakt.

In de komende maanden zullen de beheerders deze factoren van nabij opvolgen en hun beleggingsbeleid hierop dynamisch aanpassen. Verder zullen ze ook oog hebben voor het tempo waarin de inflatie verder daal, aangezien dit in grote mate het gevoerde monetaire beleid zal bepalen.

1.2.14. Risicoklasse

Het risico profiel van het compartiment is weerspiegeld in het synthetische risico-indicator (SRI). Dit wordt gecalculeerd volgens de vereisten van de Europese verordeningen (UE) 2021/2268 op basis van de waarde van de vijf voorgaande jaren. SRI is slechts een indicator en is onderhevig aan veranderingen.

De meest recente SRI is te vinden in het Essentiële-informatiedocument (EID/KID). De indicator gebruikt een schaal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico vertegenwoordigt en 7 het hoogste risico. Het weerspiegelt potentiële verliezen in verband met toekomstige productresultaten.

Hoe hoger het compartiment op de schaal staat, hoe groter het risico op verlies. De laagste risicoklasse betekent niet dat het compartiment risicovrij is. De berekening van deze indicator is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk geen betrouwbare indicatie geven van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment.

Dit compartiment behoort tot klasse 3.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

5

1.2.15. Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van de Beheervenootschap is opgesteld en wordt uitgevoerd om:

- de Beheervenootschap te ondersteunen bij het uitvoeren van haar strategie en het bereiken van haar doelstellingen;
- de concurrentiepositie van de Beheervenootschap op de markten waarin zij actief is, te vrijwaren;
- de Beheervenootschap in staat te stellen om goed presterende en gemotiveerde werknemers aan te trekken en te behouden en hun functioneren te optimaliseren.

Wanneer de beloning gekoppeld is aan de prestaties, is het totaalbedrag ervan gebaseerd op de beoordeling van de prestaties en de risico's van het individu en de operationele eenheid of de instelling voor collectieve belegging in kwestie, in combinatie met een beoordeling van de algemene resultaten van de Beheervenootschap op het moment waarop de individuele prestaties worden beoordeeld, waarbij zowel financiële als niet-financiële criteria in aanmerking worden genomen.

De werknemers van de Beheervenootschap ontvangen een concurrerende en marktconforme beloning. Het vaste salaris vormt een aanzienlijke component van hun totale beloning. De uitgangspunten van het beloningsbeleid worden regelmatig herzien en aangepast aan de ontwikkeling van de regelgeving. Het beloningsbeleid is goedgekeurd door de Beheervenootschap.

Bovendien wordt een goed evenwicht gehandhaafd tussen de vaste en de variabele component van de totale beloning: het aandeel van de vaste component in de totale beloning is groot genoeg om voor de variabele beloningscomponenten een volledig flexibel beleid mogelijk te maken. De Beheervenootschap behoudt zich zelfs het recht voor om geen enkele variabele beloning uit te betalen.

Nadere informatie over het actuele beloningsbeleid, met inbegrip van onder andere een omschrijving van de wijze waarop de beloning en voordelen worden berekend, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor de toekenning van de beloning en de voordelen, en, indien dit bestaat, de samenstelling van het remuneratiecomité, is verkrijgbaar op de volgende website:

<https://www.ing-isim.lu/policies>

Een papieren exemplaar van het beloningsbeleid is op aanvraag gratis verkrijgbaar.

1.2.16. Swing Pricing

De verplichtingen van het fonds of, in voorkomend geval, van een compartiment, omvatten de eventuele door het fonds of het betrokken compartiment aangegane leningen en de schulden, waarbij de niet-vervallen interesten en kosten worden bepaald pro rata temporis op basis van hun exacte waarde, indien gekend, of, bij ontstentenis, op basis van hun geschatte waarde.

Om het nettovermogen van het fonds of, in voorkomend geval, van een compartiment te bekomen, wordt de waarde van de activa zoals hiervoor vastgesteld verminderd met de passiva van het fonds of, in voorkomend geval, het betrokken compartiment.

De berekening van de NIW zoals beschreven in voorgaande paragraaf kan naar boven of naar beneden worden bijgesteld met een percentage ter compensatie van het verwateringseffect dat kan voortvloeien uit de nettoinstroom en/of -uitstroom van kapitaal.

Ten eerste brengen de inkopen en inschrijvingen transactiekosten met zich mee (verbonden aan de wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille) die door het fonds worden gedragen, en ten tweede maken ze het fonds zeer gevoelig voor het liquiditeitsrisico. Er dient dus te worden vermeden dat wanneer deelnemers voor aanzienlijke bedragen op een klasse rechten van deelneming inschrijven of deze laten inkopen, de overige deelnemers eveneens de daaraan verbonden kosten moeten dragen. Om het liquiditeitsrisico te beperken en alle bestaande deelnemers te beschermen tegen de kosten die verbonden zijn aan instroom en uitstroom, past het fonds voor al zijn compartimenten een beschermingsmechanisme toe dat 'Swing Pricing' wordt genoemd.

Met Swing Pricing wordt beoogd, de negatieve impact (op de NIW) van in- en uitstroom teniet te doen door de NIW automatisch aan te passen aan de stijging of de daling met behulp van een vooraf vastgesteld percentage (de "Swing Factor") ingeval die netto-instroom of -uitstroom de vooraf bepaalde niveaus (de "drempel(s)") overtreft.

Concreet wordt op waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de inkopen in een compartiment (ofwel het netto transactiebedrag) de vooraf door de Beheervenootschap vastgestelde drempels overschrijdt, de NIW automatisch gecorrigeerd met een Swing Factor van maximaal 3%. De Beheervenootschap behoudt zich niettemin het recht voor om in het belang van de deelnemers de Swing Factor niet toe te passen. De NIW wordt opwaarts bijgesteld in geval van aanzienlijke netto-inschrijvingen, of neerwaarts in geval van aanzienlijke netto-inkopen. Hoewel de NIW van elke klasse van rechten van deelneming afzonderlijk wordt berekend, heeft iedere aanpassing hetzelfde effect op alle NIW's van elke klasse van rechten van deelneming van het betreffende compartiment.

Star Fund Balanced

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Voor zover deze aanpassingen verbonden zijn aan een overschrijding van de drempels die zijn gebaseerd op de nettosaldi van de inschrijvingen / inkopen binnen de compartimenten, is het niet mogelijk met zekerheid te voorspellen of het Swing Pricing-beschermingsmechanisme zal worden toegepast, of in voorkomend geval met welke frequentie.

Er werd geen swing pricing toegepast tijdens de periode van 01/01/2023 tot 31/12/2023.

Compartiment	Opwaartse aanpassingscoëfficiënt per 31/12/2023	Neerwaartse a anpassingscoëfficiënt per 31/12/2023
Star Fund	0,09	0,12

DE RAAD VAN DIRECTIE VAN DE BEHEERMAATSCHAPPIJ VAN HET FONDS

1.3. Verslag van de commissaris



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van STAR FUND, gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van STAR FUND, gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht (het "Gemeenschappelijk beleggingsfonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening voor de periode afgesloten op 31 december 2023, alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 19 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van STAR FUND, gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds over de periode afgesloten op 31 december 2023 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2023, alsook de resultatenrekening van de periode van 12 maanden afgesloten op die datum evenals de toelichting. Het balanstotaal bedraagt EUR 4.536.285.446,16 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 482.948.273,99.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van STAR FUND, gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om het Gemeenschappelijk beleggingsfonds te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Star Fund Balanced

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van STAR FUND, gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het Gemeenschappelijk beleggingsfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van STAR FUND, gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover het Gemeenschappelijk beleggingsfonds.

Star Fund Balanced

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van STAR FUND, gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Luik, 21 februari 2024

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Michaël Focant
(Signature) Digitally signed
by Michaël Focant
(Signature)

Michaël Focant
Bedrijfsrevisor

Star Fund Balanced

1.4. Balans

	31/12/2023	31/12/2022
	EUR	EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	4 536 285 446,16	4 127 745 471,40
I. Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	0,00
C. Materiële vaste activa	0,00	0,00
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	4 477 467 579,78	3 859 880 469,26
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	2 194 369 542,85	1 713 869 303,75
a. Obligaties	2 194 369 542,85	1 713 869 303,75
a.1. Obligaties	2 194 369 542,85	1 713 869 303,75
B. Geldmarktinstrumenten	34 415 701,80	141 805 011,87
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2 248 682 335,13	2 004 206 153,64
a. Aandelen	2 248 682 335,13	2 004 206 153,64
a.1. Aandelen	2 248 682 335,13	2 004 206 153,64
D. Andere effecten	0,00	0,00
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F. Financiële derivaten	0,00	0,00
III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	353 952,29
A. Vorderingen	0,00	353 952,29
B. Schulden	0,00	0,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(6 934 362,48)	(3 568 402,35)
A. Vorderingen	1 567 842,56	971 102,28
a. Te ontvangen bedragen	1 208 895,27	971 102,28
b. Fiscale tegoeden	358 947,29	0,00
B. Schulden	(8 502 205,04)	(4 539 504,63)
a. Te betalen bedragen (-)	(8 502 205,04)	(4 539 504,63)
V. Deposito's en liquide middelen	56 792 602,09	265 283 920,86
A. Banktegoeden op zicht	56 792 602,09	265 283 920,86
B. Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C. Andere	0,00	0,00
VI. Overlopende rekeningen	8 959 626,77	5 795 531,34
A. Over te dragen kosten	0,00	0,00
B. Verkregen opbrengsten	18 044 528,92	13 810 353,24
C. Toe te rekenen kosten (-)	(9 084 902,15)	(8 014 821,90)
D. Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4 536 285 446,16	4 127 745 471,40
A. Kapitaal	4 057 787 381,74	4 801 834 732,64
B. Deelneming in het resultaat	(4 450 209,57)	4 503 048,28
C. Overdragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	482 948 273,99	(678 592 309,52)

Star Fund Balanced

1.5. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2023	31/12/2022
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Star Fund Balanced

1.6. Resultatenrekening

		31/12/2023	31/12/2022
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	425 836 998,88	(715 551 905,80)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	110 455 991,65	(299 347 932,89)
a.	Obligaties	110 455 991,65	(299 347 932,89)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	(43 206 077,12)	(79 330 458,32)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	153 662 068,77	(220 017 474,57)
B.	Geldmarktinstrumenten	(2 211 877,71)	(1 370 262,91)
a.	Gerealiseerd resultaat	(2 211 877,71)	0,00
b.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(1 370 262,91)
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	318 570 394,96	(415 664 242,76)
a.	Aandelen	318 570 394,96	(415 664 242,76)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	114 845 880,58	69 265 943,19
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	203 724 514,38	(484 930 185,95)
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(977 510,02)	830 532,76
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(977 510,02)	830 532,76
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(977 510,02)	830 532,76
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	109 323 609,61	88 148 442,42
A.	Dividenden	66 581 681,66	82 323 055,74
B.	Interesten (+/-)	51 537 963,85	16 681 592,56
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	47 191 341,62	16 060 089,62
b.	Deposito's en liquide middelen	4 346 622,23	621 502,94
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(34,59)	(1 283 853,38)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(8 796 001,31)	(9 572 352,50)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(8 796 001,31)	(9 572 352,50)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	38 853,82	129 871,29
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	38 853,82	129 871,29
IV.	Exploitatiekosten	(52 251 188,32)	(51 318 717,43)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(1 159 639,95)	(1 281 130,92)
B.	Financiële kosten (-)	(621,02)	(38 283,97)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(2 811 081,29)	(2 741 127,12)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(43 938 444,13)	(43 289 316,86)
a.	Financieel beheer	(41 038 222,06)	(38 960 385,11)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(2 900 222,07)	(4 328 931,75)
E.	Administratiekosten	(22 753,49)	(5 069,84)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(1 218,08)	(62 206,38)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	1 068,84	(89 481,20)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(4 167 276,87)	(3 783 743,53)
K.	Andere kosten (-)	(151 222,33)	(28 357,61)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	57 111 275,11	36 959 596,28
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	482 948 273,99	(678 592 309,52)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	482 948 273,99	(678 592 309,52)

Star Fund Balanced

1.7. Resultaatverwerking

	31/12/2023	31/12/2022	
	EUR	EUR	
I.	Te bestemmen winst (Te verwerken verlies)	478 498 064,42	(674 089 261,24)
a.	(Overgedragen winst) Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar	482 948 273,99	(678 592 309,52)
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (Uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	(4 450 209,57)	4 503 048,28
II.	(Toevoeging aan) Onttrekking aan het kapitaal	(478 498 064,42)	674 089 261,24
III.	(Over te dragen winst) over te dragen verlies	0,00	0,00
IV.	(Dividuitkering)	0,00	0,00

Star Fund Balanced

1.8. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.8.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van het GBF wordt als volgt bepaald conform de regels van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

De effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten in het GBF worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer. Om de waarde in het economisch verkeer te bepalen, moet de volgende hiërarchie in acht worden genomen:

a) Als het gaat om vermogensbestanddelen waarvoor er een actieve markt bestaat die werkt door toedoen van derde financiële instellingen, worden de op die markt gevormde actuele aan- en verkoopkoers in aanmerking genomen.
Gaat het om vermogensbestanddelen die verhandeld worden op een actieve markt zonder enige tussenkomst van derde financiële instellingen, dan wordt de slotkoers in aanmerking genomen.

b) Als de in punt a) bedoeld koersen niet beschikbaar zijn, wordt de prijs van de recentste transactie in aanmerking genomen.

c) Als er voor een bepaald vermogensbestanddeel een georganiseerde of een onderhandse markt bestaat, maar is die markt niet actief en zijn de koersen die er gevormd worden niet representatief voor de waarde in het economisch verkeer, of als er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, dan wordt de waardering tegen de waarde in het economisch verkeer gedaan op basis van de actuele waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen waarvoor er wel een actieve markt bestaat.

d) Als de in punt c) bedoelde waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen voor een bepaald vermogensbestanddeel onbestaande is, wordt de waarde in het economisch verkeer van dat bestanddeel bepaald door gebruik te maken van andere waarderingstechnieken, met inachtneming van bepaalde voorwaarden, zoals het regelmatig testen van hun rechtsgeldigheid.

Als er in uitzonderlijke gevallen voor aandelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat en de waarde in het economisch verkeer van die aandelen kan niet op betrouwbare wijze worden bepaald volgens de hierboven beschreven hiërarchie, worden de aandelen in kwestie gewaardeerd tegen kostprijs.

De tegen hun waarde in het economisch verkeer gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten (swapovereenkomst, termijnovereenkomst en optieovereenkomst) worden onder de subrubrieken in en/of buiten de balans geboekt volgens het onderliggende instrument.

De onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants worden in de buitenbalansposten geboekt onder de rubriek « II. Onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants ».

De notionele bedragen van de termijnovereenkomsten en swapovereenkomsten worden respectievelijk in de buitenbalansposten geboekt onder de rubrieken « III. Notionele bedragen van de termijnovereenkomsten » en « IV. Notionele bedragen van de swapovereenkomsten ».

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

De door het GBF aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 gedefinieerde hiërarchie.

De door het GBF aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen de georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op base van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3. Kosten en opbrengsten

Elke dag dat er rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht, legt het GBF voorzieningen aan voor de kosten en opbrengsten die gekend zijn of voldoende nauwkeurig gewaardeerd kunnen worden. De recurrente kosten en opbrengsten worden pro rata temporis uitgedrukt in de waarde van de rechten van deelneming.

Star Fund Balanced

1.8 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

4. Schuldvorderingen en schulden

De schuldvorderingen op termijn die niet vertegenwoordigd zijn door effecten verhandelbare of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 beschreven hiërarchie.

De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en belastingschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

Als het beleggingsbeleid van het GBF niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, kan de raad van bestuur, rekening houdend met de relatief geringe belangrijkheid van de schuldvorderingen op termijn, opteren voor de waardering van deze laatste tegen hun nominale waarde.

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

De effecten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de referentiemunt van het desbetreffende compartiment, zullen in de munt van genoemd compartiment worden omgezet op basis van de gemiddelde contante koers tussen de representatieve aan- en verkoopkoers. De positieve en negatieve verschillen die uit de omzetting voortvloeien, worden toegerekend aan de resultaatrekening.

1.8.2. Wisselkoersen

		31/12/2023	31/12/2022	
EUR	=	0,866528	0,887231	GBP
		155,733660	140,818217	JPY
		1,104650	1,067250	USD

Star Fund Balanced

1.9. Samenstelling van de activa en kerncijfers

1.9.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2023 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Oostenrijk								
BAWAG GROUP AG		69 000,00	EUR	47,98	3 310 620,00		0,07%	0,07%
OESTERREICHISCHE POST AG		99 500,00	EUR	32,70	3 253 650,00		0,07%	0,07%
PALFINGER AG		169 000,00	EUR	25,20	4 258 800,00		0,10%	0,09%
WIENERBERGER AG		214 000,00	EUR	30,22	6 467 080,00		0,14%	0,14%
				Totaal: Oostenrijk	17 290 150,00		0,39%	0,38%
België								
AEDIFICA SA -ACT- /REIT		38 717,00	EUR	63,65	2 464 337,05		0,06%	0,05%
BARCO RG		220 000,00	EUR	16,55	3 641 000,00		0,08%	0,08%
BEKAERT		168 000,00	EUR	46,52	7 815 360,00		0,17%	0,17%
FAGRON ACT		415 000,00	EUR	16,61	6 893 150,00		0,15%	0,15%
GIMV SA		43 000,00	EUR	44,30	1 904 900,00		0,04%	0,04%
KBC ANCORA CVA		35 000,00	EUR	41,52	1 453 200,00		0,03%	0,03%
MONTEA NV		32 500,00	EUR	86,20	2 801 500,00		0,06%	0,06%
PROXIMUS SA		860 000,00	EUR	8,51	7 318 600,00		0,16%	0,16%
UCB		77 427,00	EUR	78,90	6 108 990,30		0,14%	0,13%
VGP SA		30 500,00	EUR	105,00	3 202 500,00		0,07%	0,07%
XIOR STUDENT HOUSING /REIT		151 000,00	EUR	29,70	4 484 700,00		0,10%	0,10%
				Totaal: België	48 088 237,35		1,07%	1,06%
Canada								
WASTE CONNECTIONS INC		52 487,00	USD	149,27	7 092 503,95		0,16%	0,16%
				Totaal: Canada	7 092 503,95		0,16%	0,16%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
AIXTRON /NAMEN AKT.		108 000,00	EUR	38,66	4 175 280,00		0,09%	0,09%
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		268 637,00	EUR	241,95	64 996 722,15		1,45%	1,43%
AMADEUS FIRE AG		32 300,00	EUR	123,00	3 972 900,00		0,09%	0,09%
BERTRANDT AG		57 500,00	EUR	51,40	2 955 500,00		0,07%	0,07%
CANCOM SE		145 000,00	EUR	29,56	4 286 200,00		0,10%	0,09%
COVESTRO AG		266 829,00	EUR	52,68	14 056 551,72		0,31%	0,31%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		221 012,00	EUR	186,50	41 218 738,00		0,92%	0,91%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG		435 000,00	EUR	6,20	2 694 825,00		0,06%	0,06%
DEUTSCHE POST		1 036 301,00	EUR	44,85	46 483 281,36		1,04%	1,02%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		2 367 601,00	EUR	21,75	51 495 321,75		1,15%	1,14%
DRAEGERWERK AG & CO.		64 000,00	EUR	51,80	3 315 200,00		0,07%	0,07%
KGAA/VZ.A								
DUERR AG		216 000,00	EUR	21,38	4 618 080,00		0,10%	0,10%
ENCAVIS AG		422 000,00	EUR	15,59	6 578 980,00		0,15%	0,15%
FLATEXDEGIRO AG		144 000,00	EUR	11,17	1 608 480,00		0,04%	0,04%
GERRESHEIMER AG		38 000,00	EUR	94,35	3 585 300,00		0,08%	0,08%
HORNACH HOLDING AG		72 500,00	EUR	66,00	4 785 000,00		0,11%	0,11%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		580 876,00	EUR	37,80	21 957 112,80		0,49%	0,48%
INSTONE RE		137 000,00	EUR	7,30	1 000 100,00		0,02%	0,02%
KRONES AG		33 000,00	EUR	111,80	3 689 400,00		0,08%	0,08%
MERCK KGAA		178 769,00	EUR	144,10	25 760 612,90		0,58%	0,57%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT		79 739,00	EUR	375,10	29 910 098,90		0,67%	0,66%
NORMA GROUP		273 000,00	EUR	16,03	4 376 190,00		0,10%	0,10%
PATRIZIA SE		289 000,00	EUR	8,20	2 369 800,00		0,05%	0,05%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA		967 000,00	EUR	5,53	5 351 378,00		0,12%	0,12%
SAP SE NPV		565 887,00	EUR	139,48	78 929 918,76		1,76%	1,74%
SIEMENS AG /NAM.		327 191,00	EUR	169,92	55 596 294,72		1,24%	1,23%
SIEMENS HEALTHINEERS AG		677 741,00	EUR	52,60	35 649 176,60		0,80%	0,79%
SILTRONIC AG		57 000,00	EUR	88,45	5 041 650,00		0,11%	0,11%
STABILUS I		103 000,00	EUR	61,70	6 355 100,00		0,14%	0,14%
STRATEC SE		13 400,00	EUR	45,55	610 370,00		0,01%	0,01%
TAG IMMOBILIEN AG		514 000,00	EUR	13,20	6 782 230,00		0,15%	0,15%
TAKKT AG		255 000,00	EUR	13,50	3 442 500,00		0,08%	0,08%
TEAMVIEWER --- BEARER SHS		320 000,00	EUR	14,06	4 499 200,00		0,10%	0,10%
VERBIO SE		165 000,00	EUR	29,88	4 930 200,00		0,11%	0,11%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					557 077 692,66		12,44%	12,28%
Spanje								
AENA SME SA		146 813,00	EUR	164,10	24 092 013,30		0,54%	0,53%
APPLUS SERVICES S.A.		285 000,00	EUR	10,00	2 850 000,00		0,06%	0,06%
ATRESMEDIA CORP MEDIOS COM SA		625 000,00	EUR	3,59	2 246 250,00		0,05%	0,05%
BANKINTER SA		240 000,00	EUR	5,80	1 391 040,00		0,03%	0,03%
BCO DE SABADELL SAINOM.		1 522 333,00	EUR	1,11	1 694 356,63		0,04%	0,04%
CAIXABANK		7 309 068,00	EUR	3,73	27 233 587,37		0,61%	0,60%
CONSTR		165 500,00	EUR	32,60	5 395 300,00		0,12%	0,12%
EBRO FOODS --- SHS		121 000,00	EUR	15,52	1 877 920,00		0,04%	0,04%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA		742 000,00	EUR	2,83	2 101 344,00		0,05%	0,05%
INDITEX		586 812,00	EUR	39,43	23 137 997,16		0,52%	0,51%
LINEA DIRECTA BR		2 935 000,00	EUR	0,85	2 497 685,00		0,06%	0,06%
PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD		1 910 000,00	EUR	1,76	3 361 600,00		0,08%	0,07%
SOLARIA ENERGIA MEDIO AMBI		219 000,00	EUR	18,61	4 075 590,00		0,09%	0,09%
TALGO S.A.		845 000,00	EUR	4,39	3 709 550,00		0,08%	0,08%
UNICAJA BANCO S.A.		2 550 000,00	EUR	0,89	2 269 500,00		0,05%	0,05%
VIDRALA SA		29 767,00	EUR	93,80	2 792 144,60		0,06%	0,06%
VISCOFAN --- SHS		41 000,00	EUR	53,60	2 197 600,00		0,05%	0,05%
Totaal: Spanje					112 923 478,06		2,52%	2,49%
Finland								
CARGOTEC -B-		80 000,00	EUR	52,70	4 216 000,00		0,09%	0,09%
KEMIRA OYJ		258 000,00	EUR	16,79	4 331 820,00		0,10%	0,10%
KONECRANES PLC		138 000,00	EUR	40,78	5 627 640,00		0,13%	0,12%
OUTOKUMPU OYJ -A-		533 000,00	EUR	4,48	2 389 972,00		0,05%	0,05%
SANOMA CORPORATION		106 000,00	EUR	6,95	736 700,00		0,02%	0,02%
TERVEYSTALO OYJ		150 000,00	EUR	7,74	1 161 000,00		0,03%	0,03%
TIETOEVRY RG REGISTERED SHS		200 000,00	EUR	21,54	4 308 000,00		0,10%	0,09%
TOKMANNI GROUP CORP		286 000,00	EUR	14,62	4 181 320,00		0,09%	0,09%
YIT OYJ		530 000,00	EUR	1,99	1 052 050,00		0,02%	0,02%
Totaal: Finland					28 004 502,00		0,63%	0,62%
Frankrijk								
AIR LIQUIDE		282 391,00	EUR	176,12	49 734 702,92		1,11%	1,10%
ALTEN		19 566,00	EUR	134,60	2 633 583,60		0,06%	0,06%
ANTIN INF PARTN		186 326,00	EUR	13,78	2 567 572,28		0,06%	0,06%
ATOS ACT.		150 000,00	EUR	7,05	1 057 500,00		0,02%	0,02%
AXA		1 464 083,00	EUR	29,49	43 175 807,67		0,96%	0,95%
BNP PARIBAS		868 574,00	EUR	62,59	54 364 046,66		1,21%	1,20%
BONDUELLE		177 000,00	EUR	10,94	1 936 380,00		0,04%	0,04%
CAPGEMINI SE		194 353,00	EUR	188,75	36 684 128,75		0,82%	0,81%
COFACE SA		365 000,00	EUR	11,84	4 321 600,00		0,10%	0,10%
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS		272 000,00	EUR	4,25	1 156 000,00		0,03%	0,03%
FNAC DARTY SA		82 500,00	EUR	27,50	2 268 750,00		0,05%	0,05%
FORVIA		422 000,00	EUR	20,42	8 617 240,00		0,19%	0,19%
GECINA ACT		71 097,00	EUR	110,10	7 827 779,70		0,17%	0,17%
IPSOS SA PARIS		178 000,00	EUR	56,75	10 101 500,00		0,23%	0,22%
LECTRA		142 000,00	EUR	31,25	4 437 500,00		0,10%	0,10%
L OREAL		102 294,00	EUR	450,65	46 098 791,10		1,03%	1,02%
LVMH ACT.		116 835,00	EUR	733,60	85 710 156,00		1,91%	1,89%
METROPOLE TELEVISION SA M6		380 000,00	EUR	12,94	4 917 200,00		0,11%	0,11%
NEXITY / -A-		205 000,00	EUR	16,85	3 454 250,00		0,08%	0,08%
PERNOD-RICARD		132 272,00	EUR	159,75	21 130 452,00		0,47%	0,47%
QUADIENT ACT		296 000,00	EUR	19,22	5 689 120,00		0,13%	0,13%
REXEL SA		641 220,00	EUR	24,77	15 883 019,40		0,35%	0,35%
SAINT-GOBAIN		687 587,00	EUR	66,66	45 834 549,42		1,02%	1,01%
TOTALENERGIES SE		755 472,00	EUR	61,60	46 537 075,20		1,04%	1,03%
TRIGANO SA		35 000,00	EUR	148,30	5 190 500,00		0,12%	0,11%
VEOLIA ENVIRONNEMENT		949 695,00	EUR	28,56	27 123 289,20		0,61%	0,60%
VERALLIA-144A REG S		96 000,00	EUR	34,86	3 346 560,00		0,07%	0,07%
VINCI.		511 618,00	EUR	113,70	58 170 966,60		1,30%	1,28%
VIRBAC		8 800,00	EUR	359,50	3 163 600,00		0,07%	0,07%
VOLTALIA		105 875,00	EUR	10,42	1 103 217,50		0,02%	0,02%
Totaal: Frankrijk					604 236 838,00		13,50%	13,32%
Verenigd Koninkrijk								
ARM HOLDINGS LIMITED /SADR		57 894,00	USD	75,14	3 938 301,39		0,09%	0,09%
UNILEVER PLC		582 706,00	EUR	43,85	25 554 571,63		0,57%	0,56%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Totaal: Verenigd Koninkrijk					29 492 873,02		0,66%	0,65%
Ierland								
ACCENTURE PLC -A-		34 963,00	USD	350,91	11 106 564,37		0,25%	0,24%
GLANBIA PLC /-A-		210 000,00	EUR	14,91	3 131 100,00		0,07%	0,07%
LINDE PLC		25 354,00	USD	410,71	9 426 643,14		0,21%	0,21%
ORIGIN ENTERPRISES PLC		1 375 000,00	EUR	3,44	4 730 000,00		0,11%	0,10%
Totaal: Ierland					28 394 307,51		0,63%	0,63%
Italië								
ANIMA HOLDING S.P.A.		1 943 000,00	EUR	4,01	7 783 658,00		0,17%	0,17%
AZIMUT HOLDING SPA		145 000,00	EUR	23,64	3 427 800,00		0,08%	0,08%
BPER BANCA S.P.A.		2 920 000,00	EUR	3,03	8 835 920,00		0,20%	0,19%
CAREL INDUSTRIES S.P.A.		119 250,00	EUR	24,80	2 957 400,00		0,07%	0,07%
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM		460 000,00	EUR	8,04	3 698 400,00		0,08%	0,08%
EL.EN. N		555 000,00	EUR	9,75	5 411 250,00		0,12%	0,12%
INTERPUMP GROUP SA		45 000,00	EUR	46,87	2 109 150,00		0,05%	0,05%
INTESA SANPAOLO SPA		14 334 172,00	EUR	2,64	37 892 383,68		0,85%	0,84%
ITALGAS S.P.A.		694 000,00	EUR	5,18	3 594 920,00		0,08%	0,08%
MARR SPA		373 000,00	EUR	11,48	4 282 040,00		0,10%	0,09%
PIAGGIO AND C SPA		1 425 000,00	EUR	2,98	4 243 650,00		0,09%	0,09%
REPLY ORD POST		15 000,00	EUR	119,50	1 792 500,00		0,04%	0,04%
SESA S.P.A.		22 000,00	EUR	123,00	2 706 000,00		0,06%	0,06%
TECHNOGYM S.P.A.		175 000,00	EUR	9,06	1 586 375,00		0,04%	0,03%
TINEXTA --- AZ NOM		183 000,00	EUR	20,28	3 711 240,00		0,08%	0,08%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA		684 000,00	EUR	5,16	3 530 808,00		0,08%	0,08%
Totaal: Italië					97 563 494,68		2,18%	2,15%
Jersey								
APTIV PLC		69 335,00	USD	89,72	5 631 409,22		0,13%	0,12%
Totaal: Jersey					5 631 409,22		0,13%	0,12%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
APERAM SA		230 000,00	EUR	32,88	7 562 400,00		0,17%	0,17%
BEFESA S.A.		185 000,00	EUR	35,20	6 512 000,00		0,15%	0,14%
SAF-HOLLAND I		450 000,00	EUR	15,20	6 840 000,00		0,15%	0,15%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					20 914 400,00		0,47%	0,46%
Nederland								
AALBERTS --- BEARER SHS		174 000,00	EUR	39,26	6 831 240,00		0,15%	0,15%
AKZO NOBEL		131 818,00	EUR	74,82	9 862 622,76		0,22%	0,22%
ALFEN N.V.		32 000,00	EUR	60,28	1 928 960,00		0,04%	0,04%
AMG CRITICAL MATERIALS NV		87 000,00	EUR	22,82	1 985 340,00		0,04%	0,04%
ARCADIS N.V.		101 500,00	EUR	48,84	4 957 260,00		0,11%	0,11%
ASML HOLDING NV		81 920,00	EUR	681,70	55 844 864,00		1,25%	1,23%
CORBION NV --- SHS		125 000,00	EUR	19,38	2 422 500,00		0,05%	0,05%
HEINEKEN NV		300 741,00	EUR	91,94	27 650 127,54		0,62%	0,61%
ING GROUP NV		3 160 770,00	EUR	13,53	42 752 575,02		0,95%	0,94%
KENDRION NV		207 500,00	EUR	12,08	2 506 600,00		0,06%	0,06%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		1 597 176,00	EUR	26,02	41 550 533,64		0,93%	0,92%
KONINKLIJKE KPN /EUR 0.04		8 932 649,00	EUR	3,12	27 851 999,58		0,62%	0,61%
NEDERL APPARATENFABR.NEDAP		75 000,00	EUR	64,00	4 800 000,00		0,11%	0,11%
POSTNL N.V.		2 356 000,00	EUR	1,41	3 329 028,00		0,07%	0,07%
STELLANTIS BR RG		1 789 826,00	EUR	21,14	37 845 870,77		0,85%	0,83%
TKH GROUP CERT		188 000,00	EUR	39,50	7 426 000,00		0,17%	0,16%
UNIV MU GR BR RG		609 084,00	EUR	25,81	15 720 458,04		0,35%	0,35%
VAN LANSCH KEMP CERT. OF SHS		150 000,00	EUR	28,15	4 222 500,00		0,09%	0,09%
Totaal: Nederland					299 488 479,35		6,69%	6,60%
Portugal								
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA		15 650 000,00	EUR	0,27	4 294 360,00		0,10%	0,09%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		9 247 265,00	EUR	4,55	42 121 292,08		0,94%	0,93%
NAVIGATOR CO S.A.		960 000,00	EUR	3,55	3 406 080,00		0,08%	0,08%
REDES ENERGETICAS NACIONAIS		1 823 000,00	EUR	2,33	4 238 475,00		0,09%	0,09%
Totaal: Portugal					54 060 207,08		1,21%	1,19%
Verenigde Staten van Amerika								
AMERICAN EXPRESS CO.		50 379,00	USD	187,34	8 543 884,36		0,19%	0,19%
AMERICAN TOWER CORP		41 866,00	USD	215,88	8 181 806,07		0,18%	0,18%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
AMERICAN WATER WORKS CO INC		51 349,00	USD	131,99	6 135 476,86		0,14%	0,14%
APPLE INC		171 231,00	USD	192,53	29 843 936,48		0,67%	0,66%
AT & T		612 407,00	USD	16,78	9 302 665,51		0,21%	0,21%
BALL CORP.		141 476,00	USD	57,52	7 366 767,32		0,16%	0,16%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		183 906,00	USD	51,31	8 542 268,47		0,19%	0,19%
CISCO SYSTEMS INC.		241 791,00	USD	50,52	11 058 055,78		0,25%	0,24%
COOPER COMPANIES INC.		23 801,00	USD	378,44	8 153 940,56		0,18%	0,18%
CVS HEALTH CORP		120 094,00	USD	78,96	8 584 277,59		0,19%	0,19%
DEXCOM INC		57 395,00	USD	124,09	6 447 422,76		0,14%	0,14%
DOCUSIGN INC		59 560,00	USD	59,45	3 205 397,18		0,07%	0,07%
ENPHASE ENERGY INC SHS		37 600,00	USD	132,14	4 497 772,15		0,10%	0,10%
ETSY INC		66 378,00	USD	81,05	4 870 263,79		0,11%	0,11%
EVERSOURCE ENERGY		162 296,00	USD	61,72	9 067 948,33		0,20%	0,20%
FLOW TRADERS RG		111 000,00	EUR	17,96	1 993 560,00		0,04%	0,04%
FORTIVE CORP		78 294,00	USD	73,63	5 218 654,98		0,12%	0,12%
HUMANA INC.		14 888,00	USD	457,81	6 170 167,27		0,14%	0,14%
ILLINOIS TOOL WORKS		22 067,00	USD	261,94	5 232 634,75		0,12%	0,12%
INTUITIVE SURGICAL INC		26 106,00	USD	337,36	7 972 769,80		0,18%	0,18%
JPMORGAN CHASE & CO		97 412,00	USD	170,10	15 000 028,24		0,34%	0,33%
LILLY (ELI) & CO		21 283,00	USD	582,92	11 230 965,79		0,25%	0,25%
MARSH & MC-LENNAN COS INC		39 475,00	USD	189,47	6 770 767,44		0,15%	0,15%
MARVELL TECH RG		54 126,00	USD	60,31	2 955 089,00		0,07%	0,07%
MC-CORMICK&CO/N.VOTING		124 826,00	USD	68,42	7 731 494,07		0,17%	0,17%
MCDONALD S CORP.		40 599,00	USD	296,51	10 897 577,96		0,24%	0,24%
MICROSOFT CORP		105 763,00	USD	376,04	36 003 366,24		0,80%	0,79%
NIKE INC -B-		70 192,00	USD	108,57	6 898 787,34		0,15%	0,15%
NVIDIA CORP.		36 232,00	USD	495,22	16 242 982,88		0,36%	0,36%
OLD DOMINION FREIGHT LINES		14 835,00	USD	405,33	5 443 416,96		0,12%	0,12%
PROCTER & GAMBLE CO.		79 751,00	USD	146,54	10 579 560,53		0,24%	0,23%
ROCKWELL AUTOMATION		24 974,00	USD	310,48	7 019 352,30		0,16%	0,15%
ROSS STORES INC		70 425,00	USD	138,39	8 822 808,81		0,20%	0,19%
S&P GLOBAL SHS		17 264,00	USD	440,52	6 884 657,84		0,15%	0,15%
STEEL DYNAMICS INC.		70 148,00	USD	118,10	7 499 641,33		0,17%	0,17%
TEXAS INSTRUMENTS INC		51 032,00	USD	170,46	7 874 815,30		0,18%	0,17%
XYLEM INC		98 321,00	USD	114,36	10 178 780,21		0,23%	0,22%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					338 423 762,25		7,56%	7,46%
Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					2 248 682 335,13		50,22%	49,57%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een staat								
Oostenrijk								
AUSTRIA 0.75% 16-20.10.26		4 230 000,00	EUR	95,69	4 047 813,90		0,09%	0,09%
AUSTRIA 1.5% 16-02.11.86		690 000,00	EUR	62,87	433 796,10		0,01%	0,01%
AUSTRIA 1.5% 16-20.02.47		3 361 000,00	EUR	76,82	2 581 785,76		0,06%	0,06%
AUSTRIA 2.1% 17-20.09.2117		950 000,00	EUR	79,05	750 975,00		0,02%	0,02%
AUSTRIA 3.8% 12-26.01.62		400 000,00	EUR	119,39	477 564,00		0,01%	0,01%
AUSTRIA 4.15% 06-15.03.37		5 000,00	EUR	114,66	5 733,15		0,00%	0,00%
REP OF AUS G B 1.85% 23.05.49		6 500 000,00	EUR	81,83	5 319 275,00		0,12%	0,12%
RPBLC OF AS GV B 0.85% 20-300620		1 000 000,00	EUR	47,13	471 350,00		0,01%	0,01%
Totaal: Oostenrijk					14 088 292,91		0,31%	0,31%
België								
BELGCOOPDOM 1.9% 15-22.06.38		660 000,00	EUR	88,22	582 252,00		0,01%	0,01%
BELGCOOPDOM 2.25% 17-22.06.57		2 500 000,00	EUR	82,02	2 050 500,00		0,05%	0,05%
BELGIUM 0.10% 20-22.06.30		4 650 000,00	EUR	86,71	4 032 108,00		0,09%	0,09%
BELGIUM 0.65% 21-22.06.71 /OLO		700 000,00	EUR	44,98	314 839,00		0,01%	0,01%
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		3 000 000,00	EUR	95,26	2 857 890,00		0,06%	0,06%
BELGIUM 0.8% 18-22.06.28 REGS		4 000 000,00	EUR	94,06	3 762 240,00		0,08%	0,08%
BELGIUM 0.9% 19-22.06.29		7 500 000,00	EUR	92,96	6 972 075,00		0,16%	0,15%
BELGIUM 0% 20-22.10.27		3 880 000,00	EUR	92,00	3 569 794,00		0,08%	0,08%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		18 910 000,00	EUR	89,51	16 926 719,20		0,38%	0,37%
BELGIUM 1.40% 22-22.06.53		2 500 000,00	EUR	67,04	1 676 050,00		0,04%	0,04%
BELGIUM 1.7% 19-22.06.50		2 900 000,00	EUR	74,55	2 162 037,00		0,05%	0,05%
BELGIUM 1% 16-22.06.26		3 020 000,00	EUR	96,82	2 923 933,80		0,07%	0,06%
BELGIUM 2.75% 22-22.04.39 /OLO		7 000 000,00	EUR	97,61	6 832 770,00		0,15%	0,15%
BELGIUM OLO 2.15% 16-22.06.66		1 420 000,00	EUR	79,29	1 125 960,60		0,03%	0,02%
BELGIUM OLO 3.75% 22.6.2045REGS		2 341 000,00	EUR	110,61	2 589 403,51		0,06%	0,06%
Totaal: België					58 378 572,11		1,30%	1,29%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Duitsland (Bondsrepubliek)								
BUNDESUBL-1 0.0% 20-10.10.25		36 150 000,00	EUR	96,12	34 748 464,50		0,78%	0,77%
BUNDESUBL-1 0.0% 20-10.10.25		28 870 000,00	EUR	95,88	27 681 710,80		0,62%	0,61%
BUNDESUBL-1 0.0% 20-11.04.25		17 604 000,00	EUR	96,59	17 003 175,48		0,38%	0,37%
BUNDESUBL-1 0.0% 20-15.02.30		16 500 000,00	EUR	89,17	14 713 875,00		0,33%	0,32%
BUNDESUBL-1 0.0% 20-15.08.30		12 460 000,00	EUR	88,39	11 013 892,40		0,25%	0,24%
DEUTSCHLAND 0.0% 20-15.08.50		12 000 000,00	EUR	55,95	6 714 600,00		0,15%	0,15%
DEUTSCHLAND 0.0% 21-09.10.26		5 570 000,00	EUR	94,38	5 256 910,30		0,12%	0,12%
DEUTSCHLAND 0.0% 21-10.04.26		10 680 000,00	EUR	95,17	10 164 583,20		0,23%	0,22%
DEUTSCHLAND 0.0% 21-15.08.31		9 500 000,00	EUR	86,60	8 227 190,00		0,18%	0,18%
DEUTSCHLAND 0.0% 22-16.04.27		7 230 000,00	EUR	93,66	6 771 834,90		0,15%	0,15%
DEUTSCHLAND 1.30% 22-15.10.27		6 320 000,00	EUR	97,66	6 172 048,80		0,14%	0,14%
DEUTSCHLAND 1.30% 22-15.10.27		40 000 000,00	EUR	97,83	39 132 400,00		0,87%	0,86%
DEUTSCHLAND 1.70% 22-15.08.32		9 390 000,00	EUR	97,91	9 193 373,40		0,21%	0,20%
DEUTSCHLAND 1.80% 22-15.08.53		2 200 000,00	EUR	90,11	1 982 420,00		0,04%	0,04%
DEUTSCHLAND 2.30% 23-15.02.33		8 970 000,00	EUR	102,55	9 198 735,00		0,21%	0,20%
DEUTSCHLAND 2.50% 23-13.03.25		17 750 000,00	EUR	99,59	17 677 757,50		0,39%	0,39%
GERMAN T-BI 0% 19-15.08.29		5 000 000,00	EUR	90,11	4 505 400,00		0,10%	0,10%
GERMANY 0.25% 17-15.02.27		7 670 000,00	EUR	94,70	7 263 490,00		0,16%	0,16%
GERMANY 0.25% 18-15.08.28		6 480 000,00	EUR	92,83	6 015 513,60		0,13%	0,13%
GERMANY 0.25% 19-15.02.29 REGS		11 000 000,00	EUR	92,17	10 138 480,00		0,23%	0,22%
GERMANY 0.5% 15-15.02.25		28 220 000,00	EUR	97,41	27 487 691,00		0,61%	0,61%
GERMANY 0.5% 17-15.08.27		4 330 000,00	EUR	94,94	4 110 858,70		0,09%	0,09%
GERMANY 0% 16-15.08.26		4 170 000,00	EUR	94,66	3 947 447,10		0,09%	0,09%
GERMANY 4.75% 08-04.07.40		7 000 000,00	EUR	133,83	9 367 820,00		0,21%	0,21%
GERMANY 4.75% 98-04.07.28		7 530 000,00	EUR	111,90	8 425 919,40		0,19%	0,19%
GERMANY 4% 05-04.01.37		8 000 000,00	EUR	120,40	9 632 240,00		0,22%	0,21%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					316 547 831,08		7,07%	6,98%
Denemarken								
KOMMKRDT 0.75% 18-05.07.28		1 270 000,00	EUR	92,92	1 180 096,70		0,03%	0,03%
Totaal: Denemarken					1 180 096,70		0,03%	0,03%
Spanje								
SPAIN 1.3% 16-31.10.26		14 568 000,00	EUR	96,63	14 076 621,36		0,31%	0,31%
SPAIN 1.4% 18-30.04.28 REGS		27 281 000,00	EUR	95,47	26 046 261,94		0,58%	0,57%
SPAIN 1.4% 18-30.07.28		3 330 000,00	EUR	95,18	3 169 460,70		0,07%	0,07%
SPAIN 1.45% 19-30.04.29		4 158 000,00	EUR	94,46	3 927 480,48		0,09%	0,09%
SPAIN 1.5% 17-30.04.27		3 680 000,00	EUR	96,78	3 561 393,60		0,08%	0,08%
SPAIN 1.95% 16-30.04.26		5 110 000,00	EUR	98,52	5 034 269,80		0,11%	0,11%
SPAIN 2.35% 17-30.07.33 REGS		2 542 000,00	EUR	95,11	2 417 619,94		0,05%	0,05%
SPAIN 2.7% 18-31.10.48		3 000 000,00	EUR	86,06	2 581 830,00		0,06%	0,06%
SPAIN 2.9% 16-31.10.46		3 916 000,00	EUR	90,49	3 543 470,92		0,08%	0,08%
SPAIN 3.45% 16-30.07.66		2 750 000,00	EUR	93,48	2 570 837,50		0,06%	0,06%
SPAIN 4.65% 10-30.7.25		3 842 000,00	EUR	102,72	3 946 502,40		0,09%	0,09%
SPAIN 5.15% 13-31.10.28		3 320 000,00	EUR	111,75	3 710 266,00		0,08%	0,08%
SPAIN 5.75% 02-30.07.32		6 800 000,00	EUR	122,09	8 302 120,00		0,19%	0,18%
SPANISH GOV 0.0% 21-31.01.27		5 800 000,00	EUR	92,58	5 369 640,00		0,12%	0,12%
SPANISH GOV 0.0% 21-31.01.28		8 450 000,00	EUR	90,39	7 638 293,00		0,17%	0,17%
SPANISH GOV 0.10% 21-30.04.31		5 500 000,00	EUR	82,70	4 548 665,00		0,10%	0,10%
SPANISH GOV 0.5% 20-30.4.30 REGS		6 500 000,00	EUR	87,61	5 694 325,00		0,13%	0,13%
SPANISH GOV 0.50% 21-31.10.31		5 120 000,00	EUR	84,16	4 308 992,00		0,10%	0,09%
SPANISH GOV 0.6% 19-31.10.29		2 630 000,00	EUR	89,24	2 347 117,20		0,05%	0,05%
SPANISH GOV 0.70% 22-30.04.32		3 020 000,00	EUR	84,41	2 549 121,60		0,06%	0,06%
SPANISH GOV 0.80% 30.07.27 REGS		5 150 000,00	EUR	94,20	4 851 403,00		0,11%	0,11%
SPANISH GOV 1.0% 20-31.10.50 144A		3 800 000,00	EUR	56,29	2 138 906,00		0,05%	0,05%
SPANISH GOV 1.0% 21-30.07.42		36 550 000,00	EUR	66,99	24 484 479,50		0,55%	0,54%
SPANISH GOV 1.25% 20-31.10.30		4 630 000,00	EUR	91,04	4 214 966,80		0,09%	0,09%
SPANISH GOV 1.45% 21-31.10.71		800 000,00	EUR	50,30	402 368,00		0,01%	0,01%
SPANISH GOV 1.6% 15-30.04.25		7 344 000,00	EUR	98,23	7 213 864,32		0,16%	0,16%
SPANISH GOV 1.90% 22-31.10.52		4 000 000,00	EUR	69,21	2 768 440,00		0,06%	0,06%
SPANISH GOV 1.95% 15-30.07.30		3 280 000,00	EUR	95,68	3 138 435,20		0,07%	0,07%
SPANISH GOV 2.55% 22-31.10.32		4 070 000,00	EUR	97,50	3 968 168,60		0,09%	0,09%
SPANISH GOV 3.15% 23-30.04.33		7 000 000,00	EUR	101,69	7 118 580,00		0,16%	0,16%
SPANISH GOV 5.15% 13-31.10.44		3 745 000,00	EUR	124,44	4 660 165,65		0,10%	0,10%
Totaal: Spanje					180 304 065,51		4,03%	3,97%
Finland								
FINLAND 0.125% 21-15.04.52		900 000,00	EUR	49,21	442 863,00		0,01%	0,01%
FINLAND 0.25% 20-15.09.40		1 400 000,00	EUR	66,41	929 726,00		0,02%	0,02%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
FINLAND 0.5% 17-15.09.27		3 920 000,00	EUR	93,88	3 680 056,80		0,08%	0,08%
FINLAND 0.5% 19-15.09.29		2 930 000,00	EUR	90,44	2 650 009,20		0,06%	0,06%
FINLAND 1.375% 17-15.04.47		800 000,00	EUR	75,90	607 192,00		0,01%	0,01%
FINLAND 2.625% 12-04.07.42		945 000,00	EUR	97,33	919 806,30		0,02%	0,02%
Totaal: Finland					9 229 653,30		0,21%	0,20%
Frankrijk								
CADES 0.0% 21-25.11.26		11 600 000,00	EUR	93,03	10 791 944,00		0,24%	0,24%
CADES 0.60% 22-25.11.29		7 600 000,00	EUR	89,52	6 803 140,00		0,15%	0,15%
CADES 1.50% 22-25.05.32		10 200 000,00	EUR	91,68	9 351 054,00		0,21%	0,21%
FRANC 0.75% 17-25.05.28/OAT REGS		9 870 000,00	EUR	93,92	9 269 805,30		0,21%	0,20%
FRANCE 0.5% 14-25.05.25 /OAT		5 990 000,00	EUR	97,02	5 811 617,80		0,13%	0,13%
FRANCE 0.5% 15-25.05.26 /OAT		10 320 000,00	EUR	95,76	9 882 741,60		0,22%	0,22%
FRANCE 0.5% 18-25.05.29 /OAT		7 360 000,00	EUR	91,31	6 720 563,20		0,15%	0,15%
FRANCE 0.75% 25.2.28/OAT		7 150 000,00	EUR	94,25	6 739 018,00		0,15%	0,15%
FRANCE 0% 19-25.03.25 /OAT		7 560 000,00	EUR	96,59	7 302 279,60		0,16%	0,16%
FRANCE 1.5% 15-25.05.31 /OAT		6 000 000,00	EUR	94,42	5 665 500,00		0,13%	0,12%
FRANCE 1.75% 15-25.05.66 /OAT		1 560 000,00	EUR	71,57	1 116 445,20		0,02%	0,02%
FRANCE 1.75% 16-25.06.39 OAT		32 640 000,00	EUR	86,96	28 384 396,80		0,63%	0,63%
FRANCE 1% 14-25.11.25 /OAT		19 370 000,00	EUR	97,35	18 856 113,90		0,42%	0,42%
FRANCE 1% 16-25.05.27 /OAT		16 926 000,00	EUR	95,99	16 247 605,92		0,36%	0,36%
FRANCE 2.75% 25.10.27 OAT REGS		4 230 000,00	EUR	101,88	4 309 481,70		0,10%	0,10%
FRANCE 4% 04-25.04.55 OAT		4 300 000,00	EUR	118,05	5 076 021,00		0,11%	0,11%
FRANCE 4% 09-25.4.60 OAT		3 800 000,00	EUR	119,58	4 544 230,00		0,10%	0,10%
FRANCE 5.5% 98-2029 OAT		8 750 000,00	EUR	115,90	10 141 337,50		0,23%	0,22%
FRANCE O.A. 0.25% 25.11.26		15 000 000,00	EUR	94,45	14 167 950,00		0,32%	0,31%
FRANCE O.A. 0.50% 25.6.44 /OAT		46 920 000,00	EUR	62,69	29 415 555,60		0,66%	0,65%
FRANCE O.A. 0% 25.11.29/OAT REGS		9 105 000,00	EUR	87,74	7 988 453,85		0,18%	0,18%
FRANCE O.A. 2.0% 25.11.32 /OAT		57 740 000,00	EUR	96,48	55 706 974,60		1,24%	1,23%
FRANCE O.A. 2.75% 23-25.02.29 /OAT		11 020 000,00	EUR	102,41	11 285 802,40		0,25%	0,25%
FRANCE O.A. 3.0% 22-25.05.54 /OAT		2 200 000,00	EUR	98,20	2 160 378,00		0,05%	0,05%
FRANCE OAT 6% 93-25.10.25		4 680 000,00	EUR	106,12	4 966 275,60		0,11%	0,11%
FRNC 0.75% 17-25.11.28 OAT REGS		11 340 000,00	EUR	93,25	10 575 003,60		0,24%	0,23%
FRNCE 2.5% 13-25.5.30 OAT REGS		8 390 000,00	EUR	101,31	8 500 160,70		0,19%	0,19%
FRNCE OA. 0.50% 20-250572/OAT		4 000 000,00	EUR	41,88	1 675 240,00		0,04%	0,04%
RFF 1.875% 17-30.03.34		1 800 000,00	EUR	90,46	1 628 298,00		0,04%	0,04%
SNCF RES 2.25% 17-20.12.47 REGS		2 200 000,00	EUR	80,25	1 765 434,00		0,04%	0,04%
SNCF RESEAU 1% 16-9.11.31 REGS		5 700 000,00	EUR	87,57	4 991 661,00		0,11%	0,11%
Totaal: Frankrijk					321 840 482,87		7,19%	7,09%
Hongarije (Republiek)								
HUNGARY 1.75% 20-05.06.35		773 000,00	EUR	76,69	592 805,97		0,01%	0,01%
Totaal: Hongarije (Republiek)					592 805,97		0,01%	0,01%
Ierland								
IRELAND 1.1% 19-15.05.29		4 683 000,00	EUR	94,55	4 427 870,16		0,10%	0,10%
IRELAND 1.35% 18-18.03.31		15 400 000,00	EUR	94,11	14 492 632,00		0,32%	0,32%
IRELAND 1.7% 17-15.05.37		1 570 000,00	EUR	89,29	1 401 790,20		0,03%	0,03%
IRELAND 1% 16-15.05.26		2 000 000,00	EUR	97,05	1 940 900,00		0,04%	0,04%
IRELAND 2% 15-18.02.45		2 800 000,00	EUR	86,46	2 420 992,00		0,05%	0,05%
IRELAND 5.4% 09-13.03.25		3 555 000,00	EUR	102,79	3 654 113,40		0,08%	0,08%
Totaal: Ierland					28 338 297,76		0,63%	0,62%
Italië								
ITALY 1.5% 15-01.06.25 /BTP		6 310 000,00	EUR	97,89	6 176 985,20		0,14%	0,14%
ITALY 1.50% 20-30.04.45 /BTP		33 710 000,00	EUR	63,41	21 374 162,60		0,48%	0,47%
ITALY 1.85% 20-01.07.25 /BTP		18 130 000,00	EUR	98,31	17 824 328,20		0,40%	0,39%
ITALY 2.15% 21-01.03.72 /BTP		2 000 000,00	EUR	61,23	1 224 540,00		0,03%	0,03%
ITALY 2.8% 16-01.03.67 /BTP		1 800 000,00	EUR	73,24	1 318 392,00		0,03%	0,03%
ITALY 4.0% 22-30.04.35 /BTP		18 640 000,00	EUR	102,26	19 061 636,80		0,43%	0,42%
ITALY 4.0% 23-30.10.31 /BTP		55 400 000,00	EUR	104,29	57 777 214,00		1,29%	1,27%
ITALY 5% 09-1.3.25 BTP		12 540 000,00	EUR	102,04	12 796 192,20		0,29%	0,28%
Totaal: Italië					137 553 451,00		3,07%	3,03%
Nederland								
NETHER GOVE 0.5% 19-15.1.40		24 060 000,00	EUR	74,13	17 834 956,20		0,40%	0,39%
NETHER GOVE 0% 20-15.01.52		4 000 000,00	EUR	51,51	2 060 280,00		0,05%	0,05%
NETHER GOVE 0% 21-15.07.31		4 060 000,00	EUR	84,92	3 447 955,00		0,08%	0,08%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
NETHERLANDS 0.25% 15-15.07.25		11 430 000,00	EUR	96,57	11 038 408,20		0,25%	0,24%
NETHERLANDS 0.25% 19-15.07.29		2 950 000,00	EUR	90,33	2 664 853,00		0,06%	0,06%
NETHERLANDS 0.5% 16-15.07.26		2 650 000,00	EUR	95,78	2 538 249,50		0,06%	0,06%
NETHERLANDS 0.75% 15.7.27 144A		9 000 000,00	EUR	95,35	8 581 680,00		0,19%	0,19%
NETHERLANDS 0.75% 18-15.07.28		3 330 000,00	EUR	94,11	3 133 962,90		0,07%	0,07%
NETHERLANDS 0% 20-15.01.27		3 960 000,00	EUR	93,67	3 709 530,00		0,08%	0,08%
NETHERLANDS 2.75% 14-15.01.47		2 156 000,00	EUR	104,71	2 257 504,48		0,05%	0,05%
NETHERLANDS 3.75% 10-15.01.42		800 000,00	EUR	117,96	943 680,00		0,02%	0,02%
NETHERLANDS 4% 05-15.01.37		1 400 000,00	EUR	116,69	1 633 702,00		0,04%	0,04%
Totaal: Nederland					59 844 761,28		1,34%	1,32%
Roemenië								
ROMANIA 1.75% 21-13.07.30		3 000 000,00	EUR	81,13	2 434 020,00		0,05%	0,05%
ROMANIA 4.125% 18-11.03.39		3 400 000,00	EUR	83,31	2 832 540,00		0,06%	0,06%
ROMANIA 4.625% 19-03.04.49		2 500 000,00	EUR	84,22	2 105 450,00		0,05%	0,05%
Totaal: Roemenië					7 372 010,00		0,16%	0,16%
Totaal: Uitgegeven door een staat						1 135 270 320,49	25,36%	25,03%
Uitgegeven door een kredietinstelling								
Oostenrijk								
ERSTE BK 0.10% 16.11.28 REGS		2 700 000,00	EUR	88,32	2 384 667,00		0,05%	0,05%
ERSTE BK 0.875% 21-15.11.32		800 000,00	EUR	87,25	698 008,00		0,02%	0,02%
ERSTE BK 1.0% 19-10.06.30		900 000,00	EUR	94,41	849 681,00		0,02%	0,02%
ERSTE BK 4.0% 23-16.01.31		4 900 000,00	EUR	103,49	5 071 157,00		0,11%	0,11%
RAIFFEISEN 0.375% 19-25.09.26		300 000,00	EUR	91,46	274 377,00		0,01%	0,01%
RAIFFEISEN 2.875% 20-18.06.32		100 000,00	EUR	89,67	89 668,00		0,00%	0,00%
Totaal: Oostenrijk					9 367 558,00		0,21%	0,21%
België								
KBC 0.25%(FRN) 21-01.03.27 REGS		6 900 000,00	EUR	93,59	6 457 917,00		0,14%	0,14%
KBC 0.375% 20-16.06.27		500 000,00	EUR	93,15	465 770,00		0,01%	0,01%
KBC 0.5% 19-03.12.29 REGS		2 300 000,00	EUR	95,82	2 203 952,00		0,05%	0,05%
KBC 1.50%(FRN) 22-29.03.26		700 000,00	EUR	97,29	681 023,00		0,02%	0,02%
KBC 1.625% 17-18.09.29		1 200 000,00	EUR	97,48	1 169 712,00		0,03%	0,03%
KBC 3.0% 22-25.08.30		3 000 000,00	EUR	97,46	2 923 890,00		0,07%	0,06%
KBC 4.35% 23-28.11.29		500 000,00	EUR	102,75	513 765,00		0,01%	0,01%
KBC 4.375%(FRN) 19.04.30 REGS		500 000,00	EUR	103,85	519 230,00		0,01%	0,01%
SOLVAY 2.75% 15-02.12.27		200 000,00	EUR	98,15	196 296,00		0,00%	0,00%
Totaal: België					15 131 555,00		0,34%	0,33%
Tsjechië (Tsjechische Republiek)								
CESKA SPO 0.50% 21-13.09.28		3 500 000,00	EUR	86,47	3 026 380,00		0,07%	0,07%
CESKA SPO 5.737% 23-08.03.28		300 000,00	EUR	103,24	309 720,00		0,01%	0,01%
CESKA SPO 5.943%(FRN)29.06.27		500 000,00	EUR	103,73	518 650,00		0,01%	0,01%
Totaal: Tsjechië (Tsjechische Republiek)					3 854 750,00		0,09%	0,08%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
BERL-HAN HY 1.125% 17-25.10.27		2 300 000,00	EUR	91,56	2 105 880,00		0,05%	0,05%
BERLIN HYP 0.375% 22-25.01.27		6 000 000,00	EUR	92,18	5 531 040,00		0,12%	0,12%
COMZBK 5.25% 23-25.03.29 REGS		400 000,00	EUR	105,08	420 300,00		0,01%	0,01%
DEUT KREDBK 0.01% 21-23.02.26		7 564 000,00	EUR	92,80	7 019 089,44		0,16%	0,15%
DT BAHN FIN 0.50% 20-09.04.27		769 000,00	EUR	93,35	717 861,50		0,02%	0,02%
DT BAHN FIN 3.875% 22-13.10.42		1 000 000,00	EUR	107,95	1 079 470,00		0,02%	0,02%
DT GEN HYP 0.75% 22-21.11.29		1 098 000,00	EUR	89,71	985 059,72		0,02%	0,02%
KFW 0.0% 21-15.06.29		8 000 000,00	EUR	87,75	7 019 680,00		0,16%	0,15%
KFW 0.01% 19-05.05.27		25 000 000,00	EUR	92,46	23 115 500,00		0,52%	0,51%
MERCK FIN 0.875% 19-05.07.31		7 000 000,00	EUR	86,11	6 027 490,00		0,13%	0,13%
SANTANDER 4.375% 23-13.09.27		1 700 000,00	EUR	103,09	1 752 479,00		0,04%	0,04%
SANTANDER 4.5% 23-30.06.26		500 000,00	EUR	102,27	511 325,00		0,01%	0,01%
TELFONICA D 1.75% 18-05.07.25		1 500 000,00	EUR	97,28	1 459 215,00		0,03%	0,03%
VW FIN 3.375% 20-06.04.28		1 400 000,00	EUR	100,84	1 411 718,00		0,03%	0,03%
VW LEASING 0.375% 21-20.07.26		1 300 000,00	EUR	92,77	1 205 971,00		0,03%	0,03%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					60 362 078,66		1,35%	1,33%
Spanje								
BANCO SAB 5% (FRN) 7.6.29 REGS		1 400 000,00	EUR	105,10	1 471 442,00		0,03%	0,03%
BBVA 1.75% 22-26.11.25		1 000 000,00	EUR	97,28	972 790,00		0,02%	0,02%
BCO SAB 5.125% 22-10.11.28		3 500 000,00	EUR	105,18	3 681 195,00		0,08%	0,08%
CAIXA 5.375% 22-14.11.30 REGS		1 600 000,00	EUR	107,92	1 726 720,00		0,04%	0,04%
CAIXABANK 0.375% 20-18.11.26		3 000 000,00	EUR	94,10	2 822 880,00		0,06%	0,06%
CAIXABANK 0.50% 21-09.02.29		5 000 000,00	EUR	88,22	4 410 750,00		0,10%	0,10%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
CAIXABANK 0.75% 20-10.07.26		1 100 000,00	EUR	96,11	1 057 177,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 1.25% 21-18.06.31		1 000 000,00	EUR	93,11	931 090,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 1.625% 22-13.04.26		600 000,00	EUR	97,33	583 998,00		0,01%	0,01%
CAIXABANK 2.25% 18-17.04.30		1 200 000,00	EUR	96,56	1 158 732,00		0,03%	0,03%
CAIXABANK 3.75% 07.09.29 REGS		1 600 000,00	EUR	102,58	1 641 264,00		0,04%	0,04%
CAIXABANK 4.25% 6.9.30 REGS		900 000,00	EUR	103,82	934 362,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 4.375% 23-29.11.33		700 000,00	EUR	105,17	736 155,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 4.625% 23-16.05.27 REGS		900 000,00	EUR	102,10	918 882,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 5% 23-19.07.29		2 900 000,00	EUR	104,57	3 032 530,00		0,07%	0,07%
CAIXABANK 6.125% (FRN) 23-30.05.34		1 300 000,00	EUR	105,81	1 375 517,00		0,03%	0,03%
CAIXABANK 6.25% 22-23.02.33		200 000,00	EUR	105,56	211 128,00		0,00%	0,00%
IBESM 3.375% 22-22.11.32		3 600 000,00	EUR	102,03	3 673 008,00		0,08%	0,08%
SAN CON 0.50% 19-14.11.26		900 000,00	EUR	92,52	832 653,00		0,02%	0,02%
SANTANDER 0.30% 19-04.10.26		4 700 000,00	EUR	92,89	4 366 065,00		0,10%	0,10%
SANTANDER 0.625% 21-24.06.29		2 800 000,00	EUR	88,52	2 478 448,00		0,06%	0,05%
SANTANDER 1.125% 20-23.06.27		400 000,00	EUR	93,32	373 284,00		0,01%	0,01%
SANTANDER 1.625% 20-22.10.30		400 000,00	EUR	86,11	344 432,00		0,01%	0,01%
SANTANDER 3.75% 23-16.01.26		1 500 000,00	EUR	100,83	1 512 405,00		0,03%	0,03%
SANTANDER 3.875% 16.1.28 REGS		1 500 000,00	EUR	102,37	1 535 580,00		0,03%	0,03%
SANTANDER 4.875% 23-18.10.31		1 600 000,00	EUR	106,50	1 703 984,00		0,04%	0,04%
SANTANDER 5.75% 23.08.33 REGS		700 000,00	EUR	104,87	734 069,00		0,02%	0,02%
				Totaal: Spanje	45 220 540,00		1,01%	1,00%
Finland								
MUNI FIN 0.75% 17-07.09.27		1 700 000,00	EUR	94,13	1 600 278,00		0,04%	0,04%
NORDEA BK 0.375% 19-28.05.26		2 565 000,00	EUR	93,98	2 410 612,65		0,05%	0,05%
OP CORP 0.10% 20-16.11.27		500 000,00	EUR	89,06	445 325,00		0,01%	0,01%
OP CORP 1.625% 20-09.06.30		1 725 000,00	EUR	95,56	1 648 444,50		0,04%	0,04%
OP CORP 2.875% 22-15.12.25		347 000,00	EUR	99,48	345 199,07		0,01%	0,01%
				Totaal: Finland	6 449 859,22		0,14%	0,14%
Frankrijk								
ALD SA 4.875% 23-06.10.28		1 500 000,00	EUR	105,87	1 588 110,00		0,04%	0,04%
BFCM 0.01% 21-11.05.26		2 400 000,00	EUR	92,94	2 230 560,00		0,05%	0,05%
BFCM 0.10% 20-08.10.27		6 400 000,00	EUR	89,60	5 734 528,00		0,13%	0,13%
BFCM 0.25% 21-19.07.28		600 000,00	EUR	86,60	519 618,00		0,01%	0,01%
BFCM 0.625% 20-21.02.31		1 500 000,00	EUR	81,88	1 228 125,00		0,03%	0,03%
BFCM 0.625% 21-03.11.28		200 000,00	EUR	87,48	174 952,00		0,00%	0,00%
BFCM 0.75% 18-17.07.25		1 000 000,00	EUR	95,94	959 350,00		0,02%	0,02%
BFCM 0.75% 20-17.01.30		1 200 000,00	EUR	84,66	1 015 884,00		0,02%	0,02%
BFCM 1.625% 17-15.11.27		500 000,00	EUR	92,91	464 570,00		0,01%	0,01%
BFCM 2.5% 18-25.05.28		300 000,00	EUR	95,95	287 841,00		0,01%	0,01%
BFCM 2.625% 22-06.11.29		500 000,00	EUR	95,02	475 120,00		0,01%	0,01%
BFCM 3.75% 22-01.02.33		2 000 000,00	EUR	102,08	2 041 540,00		0,05%	0,05%
BFCM 3.875% 22-16.06.32		3 200 000,00	EUR	98,84	3 162 912,00		0,07%	0,07%
BFCM 3.875% 23-26.01.28		2 400 000,00	EUR	101,50	2 435 976,00		0,05%	0,05%
BFCM 4.125% 23-13.03.29		600 000,00	EUR	103,85	623 106,00		0,01%	0,01%
BFCM 4.125% 23-14.06.33		800 000,00	EUR	104,97	839 768,00		0,02%	0,02%
BFCM 4.125% 23-18.09.30		500 000,00	EUR	104,98	524 910,00		0,01%	0,01%
BFCM 4.375% 23-02.05.30		500 000,00	EUR	103,93	519 645,00		0,01%	0,01%
BFCM 4.75% 23-10.11.31 REGS		500 000,00	EUR	106,16	530 780,00		0,01%	0,01%
BNPP 2.125%(FRN) 19-23.01.27		2 800 000,00	EUR	97,18	2 721 012,00		0,06%	0,06%
BNPP 2.375% 18-20.11.30		200 000,00	EUR	97,16	194 326,00		0,00%	0,00%
BNP PAR 0.25% 21-13.04.27		3 500 000,00	EUR	92,82	3 248 630,00		0,07%	0,07%
BNP PAR 0.50% 21-30.05.28		7 800 000,00	EUR	90,55	7 063 134,00		0,16%	0,16%
BNP PAR 2.50% 22-31.3.32 B REGS		500 000,00	EUR	94,74	473 685,00		0,01%	0,01%
BNP PAR 3.625% 22-01.09.29		500 000,00	EUR	100,39	501 945,00		0,01%	0,01%
BNP PAR 3.875% 23-23.02.29		1 700 000,00	EUR	102,31	1 739 185,00		0,04%	0,04%
BNP PAR 4.125% 23-26.9.32 REGS		600 000,00	EUR	104,76	628 584,00		0,01%	0,01%
BNP PAR 4.25% 23-13.04.31		1 800 000,00	EUR	103,59	1 864 620,00		0,04%	0,04%
BNP PAR 4.375% 23-13.01.29		3 400 000,00	EUR	103,55	3 520 530,00		0,08%	0,08%
BPCE 3.50% 23-25.01.28		500 000,00	EUR	101,14	505 715,00		0,01%	0,01%
BPCE 4.125% 23-10.07.28		400 000,00	EUR	103,71	414 824,00		0,01%	0,01%
BPCE 4.50% 23-13.01.33		600 000,00	EUR	105,18	631 074,00		0,01%	0,01%
BPCE 4.625% 23-02.03.30 REGS		1 200 000,00	EUR	104,55	1 254 600,00		0,03%	0,03%
BPCE 5.125% 23-25.01.35 REGS		1 300 000,00	EUR	103,08	1 340 079,00		0,03%	0,03%
BQE POSTALE 1.375% 19-24.04.29		2 900 000,00	EUR	90,58	2 626 878,00		0,06%	0,06%
CA HOME LN 0.05% 19-06.12.29		8 700 000,00	EUR	85,24	7 416 228,00		0,17%	0,16%
CA LN 1.875% 22-22.04.27		4 000 000,00	EUR	96,45	3 858 000,00		0,09%	0,09%
CFCM 0.75% 22-18.01.30		400 000,00	EUR	85,99	343 948,00		0,01%	0,01%
CFCM 1.875% 17-25.10.29		1 400 000,00	EUR	97,38	1 363 264,00		0,03%	0,03%
CFCM 3.375% 22-19.09.27 REGS		1 100 000,00	EUR	100,43	1 104 730,00		0,02%	0,02%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
CFCM 4.125% 23-01.02.34 REGS		700 000,00	EUR	105,11	735 805,00		0,02%	0,02%
C FR FI LOC 0.10% 19-13.11.29		800 000,00	EUR	85,72	685 752,00		0,02%	0,02%
CRE 5.5%(FRN) 23-28.08.33 REGS		700 000,00	EUR	105,10	735 686,00		0,02%	0,02%
CRED AGRIC 0.375% 19-21.10.25		7 200 000,00	EUR	95,33	6 863 472,00		0,15%	0,15%
CRED AGRIC 3.875% 23-20.04.31		700 000,00	EUR	103,37	723 604,00		0,02%	0,02%
CRED AGRIC 4.375% 23-27.11.33		1 500 000,00	EUR	105,06	1 575 930,00		0,04%	0,03%
HLD INF TRA 0.625% 21-14.09.28		1 000 000,00	EUR	88,34	883 360,00		0,02%	0,02%
HLD INF TRA 1.475% 22-18.01.31		3 300 000,00	EUR	85,75	2 829 684,00		0,06%	0,06%
HLD INF TRA 4.25% 23-18.03.30		800 000,00	EUR	102,97	823 720,00		0,02%	0,02%
ORANGE 1.375% 19-04.09.49		400 000,00	EUR	72,57	290 288,00		0,01%	0,01%
PSA BANQUE 3.875% 23-19.01.26		600 000,00	EUR	100,75	604 482,00		0,01%	0,01%
SOCGEN 4.25% 22-06.12.30		400 000,00	EUR	101,63	406 516,00		0,01%	0,01%
SOCGEN 4.25% 23-28.09.26		1 300 000,00	EUR	102,52	1 332 760,00		0,03%	0,03%
SOCGEN 4.75% 23-28.09.29 REGS		2 300 000,00	EUR	104,21	2 396 807,00		0,05%	0,05%
SOCGEN 4.875% 23-21.11.31		1 100 000,00	EUR	104,66	1 151 271,00		0,03%	0,03%
SOCGEN 5.625% 23-02.06.33		200 000,00	EUR	106,64	213 288,00		0,00%	0,00%
SOCIETE 1% 20-24.11.30 MTN		1 100 000,00	EUR	93,79	1 031 646,00		0,02%	0,02%
TOTALEN CAP 1.535% 19-31.05.39		1 000 000,00	EUR	79,32	793 160,00		0,02%	0,02%
TOTALEN CAP 1.994% 20-08.04.32		1 500 000,00	EUR	92,58	1 388 760,00		0,03%	0,03%
				Totaal: Frankrijk	93 638 277,00		2,09%	2,06%
Verenigd Koninkrijk								
CA LN 1.625% 20-05.06.30		2 400 000,00	EUR	96,64	2 319 432,00		0,05%	0,05%
CREDIT AGRI 1.375% 17-03.05.27		2 400 000,00	EUR	94,80	2 275 128,00		0,05%	0,05%
				Totaal: Verenigd Koninkrijk	4 594 560,00		0,10%	0,10%
Hongarije (Republiek)								
OTP BANK 6.125% 05.10.27 REGS		800 000,00	EUR	103,41	827 240,00		0,02%	0,02%
				Totaal: Hongarije (Republiek)	827 240,00		0,02%	0,02%
Ierland								
AIB GRP 0.50% 21-17.11.27		1 002 000,00	EUR	91,84	920 206,74		0,02%	0,02%
AIB GRP 2.25% 22-04.04.28		1 600 000,00	EUR	95,89	1 534 272,00		0,03%	0,03%
AIB GRP 3.625% 22-04.07.26		1 500 000,00	EUR	100,00	1 499 985,00		0,03%	0,03%
AIB GRP 4.625% 23-23.07.29		900 000,00	EUR	103,17	928 494,00		0,02%	0,02%
AIB GRP 5.25% 23-23.10.31 REGS		1 783 000,00	EUR	108,01	1 925 871,79		0,04%	0,04%
ATLAS COPCO 0.125% 3.09.29		2 000 000,00	EUR	85,87	1 717 360,00		0,04%	0,04%
BK OF I 0.375% 21-10.05.27		1 273 000,00	EUR	92,96	1 183 393,53		0,03%	0,03%
BK OF I 4.625% 23-13.11.29		800 000,00	EUR	103,94	831 520,00		0,02%	0,02%
BK OF I 4.875% 23-16.07.28		633 000,00	EUR	104,56	661 839,48		0,01%	0,01%
BK OF I 5% 23-04.07.31 REGS		2 410 000,00	EUR	106,79	2 573 542,60		0,06%	0,06%
ESB FIN 1.0% 22-19.07.34		2 000 000,00	EUR	80,33	1 606 620,00		0,04%	0,04%
ESB FIN 1.125% 19-11.06.30		2 502 000,00	EUR	88,78	2 221 350,66		0,05%	0,05%
ESB FIN 4.25% 23-03.03.36		1 271 000,00	EUR	107,70	1 368 854,29		0,03%	0,03%
FRESENIUS F 0.875% 21-01.10.31		1 000 000,00	EUR	80,84	808 410,00		0,02%	0,02%
KERRY GROUP 0.625% 19-20.9.29		2 100 000,00	EUR	88,25	1 853 166,00		0,04%	0,04%
KERRY GROUP 2.375% 15-10.09.25		200 000,00	EUR	98,67	197 338,00		0,00%	0,00%
SMURFIT KAP 1.0% 21-22.09.33		686 000,00	EUR	79,84	547 695,54		0,01%	0,01%
SMURFIT KAP 1.50% 19-15.09.27		300 000,00	EUR	93,92	281 766,00		0,01%	0,01%
				Totaal: Ierland	22 661 685,63		0,51%	0,50%
IJsland								
ARION 7.25% 23-25.05.26 REGS		500 000,00	EUR	105,33	526 630,00		0,01%	0,01%
LANDSBKNN 6.375% 12.03.27 REGS		337 000,00	EUR	103,66	349 337,57		0,01%	0,01%
				Totaal: IJsland	875 967,57		0,02%	0,02%
Italië								
CASSA DI RI 0.125% 21-15.03.33		1 600 000,00	EUR	75,29	1 204 672,00		0,03%	0,03%
INTESA SAN 1.75% 18-20.03.28		500 000,00	EUR	93,41	467 030,00		0,01%	0,01%
ISP 0.75% 21-16.03.28		4 500 000,00	EUR	90,07	4 053 150,00		0,09%	0,09%
ISP 1.75% 19-04.07.29		700 000,00	EUR	91,14	637 966,00		0,01%	0,01%
ISP 4.875% 23-19.05.30 REGS		4 166 000,00	EUR	105,24	4 384 423,38		0,10%	0,10%
ISP 5.0% 23-08.03.28		2 789 000,00	EUR	103,48	2 886 140,87		0,06%	0,06%
ISP 5.125% 23-29.08.31		310 000,00	EUR	106,60	330 472,40		0,01%	0,01%
ISP 5.25% 22-13.01.30		500 000,00	EUR	107,20	536 005,00		0,01%	0,01%
UNICREDIT 0.80% 21-05.07.29		150 000,00	EUR	88,92	133 384,50		0,00%	0,00%
UNICREDIT 1.25% 20-16.06.26		300 000,00	EUR	96,54	289 611,00		0,01%	0,01%
				Totaal: Italië	14 922 855,15		0,33%	0,33%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ACEF HOLDIN 0.75% 21-14.06.28		2 000 000,00	EUR	86,02	1 720 360,00		0,04%	0,04%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
AXA LOG EU 0.375% 21-15.11.26		8 000 000,00	EUR	90,89	7 271 200,00		0,16%	0,16%
BLACKSTONE 3.625% 22-29.10.29		600 000,00	EUR	91,81	550 866,00		0,01%	0,01%
PROLOGIS IN 1.625% 20-17.06.32		330 000,00	EUR	83,81	276 589,50		0,01%	0,01%
PROLOGIS IN 3.125% 22-01.06.31		2 000 000,00	EUR	96,55	1 931 080,00		0,04%	0,04%
PROLOGIS IN 4.625% 23-21.02.35		937 000,00	EUR	104,18	976 129,12		0,02%	0,02%
SELP FINANC 1.50% 19-20.12.26		425 000,00	EUR	93,54	397 540,75		0,01%	0,01%
SELP FINANC 3.75% 22-10.08.27		1 100 000,00	EUR	100,05	1 100 495,00		0,02%	0,02%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					14 224 260,37		0,32%	0,31%
Nederland								
ABN AMRO BA 4.0% 23-16.01.28		500 000,00	EUR	102,57	512 855,00		0,01%	0,01%
ABN AMRO BA 4.25% 22-21.02.30		1 300 000,00	EUR	103,89	1 350 531,00		0,03%	0,03%
ATRADIUS FI 5.25% 14-23.09.44		770 000,00	EUR	100,05	770 354,20		0,02%	0,02%
BMW FIN 3.625% 23-22.05.35		3 016 000,00	EUR	104,08	3 139 113,12		0,07%	0,07%
BNP PAR 0.375% 20-14.10.27		9 400 000,00	EUR	92,26	8 672 722,00		0,19%	0,19%
BNP PAR 0.50% 20-19.02.28 REGS		1 900 000,00	EUR	91,02	1 729 285,00		0,04%	0,04%
BNP PAR 1.125% 20-15.01.32 REGS		2 300 000,00	EUR	91,21	2 097 830,00		0,05%	0,05%
BRENTAG 0.50% 21-06.10.29		1 000 000,00	EUR	85,59	855 920,00		0,02%	0,02%
BRENTAG 1.125% 17-27.09.25		400 000,00	EUR	96,33	385 316,00		0,01%	0,01%
COOP RABO 4.625% 22-27.01.28		2 500 000,00	EUR	103,57	2 589 275,00		0,06%	0,06%
CTP BV 0.50% 21-21.06.25		700 000,00	EUR	94,17	659 162,00		0,01%	0,01%
CTP BV 0.625% 21-27.09.26		293 000,00	EUR	89,96	263 582,80		0,01%	0,01%
CTP BV 0.75% 21-18.02.27		2 539 000,00	EUR	89,30	2 267 377,78		0,05%	0,05%
CTP BV 0.875% 22-20.01.26		2 031 000,00	EUR	92,65	1 881 701,19		0,04%	0,04%
CTP BV 1.25% 21-21.06.29		300 000,00	EUR	82,56	247 665,00		0,01%	0,01%
CTP NV 1.5% 21-27.9.31		1 636 000,00	EUR	77,81	1 272 971,60		0,03%	0,03%
DAIMLER TRU 3.875% 23-19.06.29		900 000,00	EUR	103,29	929 601,00		0,02%	0,02%
DANFOSS FIN 0.75% 21-28.04.31		1 199 000,00	EUR	82,97	994 774,33		0,02%	0,02%
DANFOSS FIN 4.125% 23-02.12.29		770 000,00	EUR	104,06	801 254,30		0,02%	0,02%
DANFOSS I 0.375% 21-28.10.28		292 000,00	EUR	87,58	255 745,28		0,01%	0,01%
DEUT TEL IF 1.5% 16-03.04.28		945 000,00	EUR	94,89	896 710,50		0,02%	0,02%
DEUT TEL IF 3.25% 13-17.01.28		500 000,00	EUR	102,82	514 090,00		0,01%	0,01%
DE VOLKSBAN 0.25% 21-22.06.26		1 000 000,00	EUR	92,06	920 580,00		0,02%	0,02%
DE VOLKSBAN 0.375% 21-03.03.28		3 000 000,00	EUR	86,94	2 608 350,00		0,06%	0,06%
DE VOLKSBAN 1.75% 20-22.10.30		1 900 000,00	EUR	94,14	1 788 603,00		0,04%	0,04%
DE VOLKSBAN 2.375% 22-04.05.27		900 000,00	EUR	96,56	868 995,00		0,02%	0,02%
DE VOLKSBAN 4.625% 23-23.11.27		3 900 000,00	EUR	102,91	4 013 412,00		0,09%	0,09%
EDP FIN BV 0.375% 19-16.09.26		1 722 000,00	EUR	93,19	1 604 662,92		0,04%	0,04%
EDP FIN BV 1.875% 22-21.09.29		10 300 000,00	EUR	93,44	9 623 908,00		0,21%	0,21%
EDP FIN BV 3.875% 22-11.03.30		316 000,00	EUR	103,52	327 126,36		0,01%	0,01%
ENBW INTL 4.049% 22-22.11.29		3 200 000,00	EUR	104,95	3 358 336,00		0,08%	0,07%
ENEL FIN 0.50% 21-17.06.30		1 055 000,00	EUR	83,83	884 417,05		0,02%	0,02%
ENEL FIN 1.125% 18-16.09.26		3 150 000,00	EUR	95,08	2 995 020,00		0,07%	0,07%
ENEL FIN 1.5% 19-21.07.25		2 000 000,00	EUR	97,14	1 942 820,00		0,04%	0,04%
HEIMSTADEN 0.625% 22-24.07.25 REGS		336 000,00	EUR	88,65	297 874,08		0,01%	0,01%
HEIMSTADEN 0.75% 21-06.09.29		400 000,00	EUR	65,59	262 364,00		0,01%	0,01%
HEIMSTADEN 1.0% 21-13.04.28		262 000,00	EUR	71,59	187 576,28		0,00%	0,00%
HEIMSTADEN 1.625% 21-13.10.31		400 000,00	EUR	62,90	251 608,00		0,01%	0,01%
ING GROEP 2.5%(FRN) 17-15.02.29		700 000,00	EUR	99,74	698 187,00		0,02%	0,02%
ING GROEP 2% 18-22.03.30		200 000,00	EUR	96,70	193 404,00		0,00%	0,00%
ING GROUP 0.25% 20-18.02.29		2 500 000,00	EUR	86,81	2 170 225,00		0,05%	0,05%
ING GROUP 0.25% 21-01.02.30		2 000 000,00	EUR	84,35	1 687 020,00		0,04%	0,04%
ING GROUP 0.875% 21-09.06.32		3 300 000,00	EUR	89,83	2 964 423,00		0,07%	0,07%
ING GROUP 1.0% 19-13.11.30		2 000 000,00	EUR	93,71	1 874 140,00		0,04%	0,04%
ING GROUP 2.125% 20-26.05.31		2 100 000,00	EUR	95,40	2 003 463,00		0,04%	0,04%
ING GROUP 2.125% 22-23.05.26		7 400 000,00	EUR	97,85	7 240 752,00		0,16%	0,16%
ING NV 4.125% 23-02.10.26		700 000,00	EUR	102,50	717 465,00		0,02%	0,02%
MERCEDESSENZ 3.70% 23-30.05.31		5 515 000,00	EUR	104,54	5 765 436,15		0,13%	0,13%
NOVO NORDIS 1.125% 22-30.09.27		2 716 000,00	EUR	94,82	2 575 419,84		0,06%	0,06%
RWE FIN 1% 17-13.04.25 REGS		2 100 000,00	EUR	96,98	2 036 580,00		0,05%	0,04%
SAGAX EURO 0.75% 21-26.01.28		400 000,00	EUR	85,44	341 756,00		0,01%	0,01%
TENNET 0.125% 20-30.11.32		1 000 000,00	EUR	88,13	881 310,00		0,02%	0,02%
TENNET 1.25% 16-24.10.33		1 300 000,00	EUR	88,86	1 155 115,00		0,03%	0,03%
TENNET 1.375% 18-05.06.28		1 000 000,00	EUR	95,46	954 640,00		0,02%	0,02%
TENNET 4.25% 22-28.04.32		1 345 000,00	EUR	108,45	1 458 598,70		0,03%	0,03%
TENNET 4.75% 22-28.10.42		6 400 000,00	EUR	115,18	7 371 776,00		0,16%	0,16%
TENNET HOLD BV 4.5% 28.10.34		5 200 000,00	EUR	111,03	5 773 612,00		0,13%	0,13%
UNIVERSAL-S 4.0% 23-13.06.31		955 000,00	EUR	104,50	997 975,00		0,02%	0,02%
VESTEDA FIN 0.75% 21-18.10.31		6 910 000,00	EUR	80,25	5 544 998,60		0,12%	0,12%
VESTEDA FIN 1.5% 19-24.05.27		2 420 000,00	EUR	94,31	2 282 181,00		0,05%	0,05%
VW INTL FI 4.375% 22-PERP REGS		200 000,00	EUR	90,75	181 494,00		0,00%	0,00%
VW INTL FIN 3.50% 20-PERP		400 000,00	EUR	97,28	389 128,00		0,01%	0,01%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
VW INTL FIN 3.75% 22-28.09.27		3 100 000,00	EUR	101,46	3 145 167,00		0,07%	0,07%
VW INTL FIN 3.875% 20-PERP		500 000,00	EUR	91,73	458 645,00		0,01%	0,01%
VW INTL FIN 4.125% 18-16.11.38		200 000,00	EUR	103,71	207 422,00		0,00%	0,00%
VW INTL FIN 4.625% 14-PERP		575 000,00	EUR	99,15	570 124,00		0,01%	0,01%
VW INTL FIN 7.875% 23-PERP		400 000,00	EUR	112,61	450 444,00		0,01%	0,01%
Totaal: Nederland					127 114 391,08		2,84%	2,80%
Noorwegen								
DNB 0.01% 21-21.01.31		8 000 000,00	EUR	82,25	6 579 680,00		0,15%	0,15%
DNB BANK AS 0.25% 21-23.02.29		3 590 000,00	EUR	87,73	3 149 578,80		0,07%	0,07%
DNB BANK AS 0.375% 22-18.01.28		4 845 000,00	EUR	91,65	4 440 345,60		0,10%	0,10%
DNB BANK AS 3.125% 22-21.09.27		1 288 000,00	EUR	99,73	1 284 573,92		0,03%	0,03%
DNB BANK AS 3.625% 23-16.02.27		1 359 000,00	EUR	100,31	1 363 280,85		0,03%	0,03%
DNB BANK AS 4.0% 23-14.03.29		2 000 000,00	EUR	103,08	2 061 500,00		0,05%	0,05%
DNB BANK AS 4.5% 19.07.28 REGS		3 308 000,00	EUR	103,40	3 420 339,68		0,08%	0,08%
DNB BANK AS 4.625% 22-28.02.33		295 000,00	EUR	102,41	302 109,50		0,01%	0,01%
DNB BANK AS 5.0% 23-13.09.33		470 000,00	EUR	104,11	489 307,60		0,01%	0,01%
KVINN SPBK 0.25% 21-09.11.26		3 000 000,00	EUR	91,92	2 757 450,00		0,06%	0,06%
KVINN SPBK 0.375% 21-15.07.27		7 900 000,00	EUR	91,66	7 240 903,00		0,16%	0,16%
SPAR SOR 0.01% 19-26.10.26		8 000 000,00	EUR	92,55	7 403 840,00		0,17%	0,16%
SPRBK 1 SMN 0.01% 21-18.02.28		500 000,00	EUR	87,82	439 105,00		0,01%	0,01%
Totaal: Noorwegen					40 932 013,95		0,91%	0,90%
Zweden								
SEB 3.75% 23-07.02.28		2 000 000,00	EUR	101,12	2 022 480,00		0,05%	0,04%
SEB 4.0% 22-09.11.26		1 048 000,00	EUR	101,78	1 066 664,88		0,02%	0,02%
SHB 3.375% 23-17.02.28		2 694 000,00	EUR	100,93	2 719 054,20		0,06%	0,06%
Totaal: Zweden					5 808 199,08		0,13%	0,13%
Slovenië (Republiek)								
NOVA LJUBL 7.125% 23-27.06.27		800 000,00	EUR	105,39	843 080,00		0,02%	0,02%
Totaal: Slovenië (Republiek)					843 080,00		0,02%	0,02%
Slowakije (Slovaakse Republiek)								
SLOVENSKA S 5.375% 23-04.10.28		300 000,00	EUR	103,13	309 387,00		0,01%	0,01%
Totaal: Slowakije (Slovaakse Republiek)					309 387,00		0,01%	0,01%
Verenigde Staten van Amerika								
RABOBK NY 0.875% 20-05.05.28		500 000,00	EUR	92,18	460 910,00		0,01%	0,01%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					460 910,00		0,01%	0,01%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					467 599 167,71		10,44%	10,31%
Uitgegeven door een Internationale organisatie								
België								
.EU 0.0% 21-04.07.31		5 910 000,00	EUR	82,96	4 902 876,90		0,11%	0,11%
EU 0.0% 20-04.07.35		18 020 000,00	EUR	72,99	13 152 437,60		0,29%	0,29%
EU 0.0% 20-04.10.30		9 960 000,00	EUR	84,97	8 463 310,80		0,19%	0,19%
EU 0.0% 21-04.03.26		5 720 000,00	EUR	95,10	5 439 605,60		0,12%	0,12%
EU 0.0% 21-04.10.28		10 000 000,00	EUR	89,26	8 926 300,00		0,20%	0,20%
EU 0.40% 21-04.02.37		28 600 000,00	EUR	74,03	21 173 438,00		0,47%	0,47%
EU 0.75% 16-04.04.31		4 590 000,00	EUR	88,44	4 059 258,30		0,09%	0,09%
EU 1.125% 16-04.04.36		5 000 000,00	EUR	82,96	4 147 850,00		0,09%	0,09%
EU 1.25% 18-04.04.33		5 000 000,00	EUR	89,12	4 456 050,00		0,10%	0,10%
EU 1.25% 22-04.02.43 REGS		17 000 000,00	EUR	74,95	12 742 180,00		0,28%	0,28%
EU 1.625% 22-04.12.29		14 540 000,00	EUR	95,44	13 877 412,20		0,31%	0,31%
EU 2.625% 22-04.02.48		3 000 000,00	EUR	93,12	2 793 600,00		0,06%	0,06%
EU 3.375% 12-4.4.38 EMTN		7 130 000,00	EUR	105,17	7 498 692,30		0,17%	0,17%
EU 4% 23-04.04.44		8 420 000,00	EUR	113,40	9 548 364,20		0,21%	0,21%
Totaal: België					121 181 375,90		2,71%	2,67%
Zwitserland								
EUROFIMA 0.15% 19-10.10.34		10 600 000,00	EUR	76,18	8 074 762,00		0,18%	0,18%
Totaal: Zwitserland					8 074 762,00		0,18%	0,18%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BEI 4% 05-15.10.37		4 650 000,00	EUR	113,41	5 273 704,50		0,12%	0,12%
EFSF 0.0% 20-13.10.27		5 740 000,00	EUR	91,36	5 244 178,80		0,12%	0,12%
EFSF 0.0% 21-20.01.31		8 160 000,00	EUR	83,83	6 840 609,60		0,15%	0,15%
EIB 0.0% 20-15.05.28		10 000 000,00	EUR	90,20	9 020 100,00		0,20%	0,20%
EIB 0.0% 20-17.06.27		5 000 000,00	EUR	92,22	4 611 100,00		0,10%	0,10%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
EIB 0.0% 20-28.03.28		5 000 000,00	EUR	90,51	4 525 300,00		0,10%	0,10%
EIB 0.0% 21-14.01.31		5 000 000,00	EUR	84,12	4 205 950,00		0,09%	0,09%
EIB 0.5% 16-13.11.37		10 900 000,00	EUR	73,78	8 042 347,00		0,18%	0,18%
EIB 0.625% 19-22.01.29		10 000 000,00	EUR	91,61	9 160 500,00		0,20%	0,20%
EIB 0.875% 16-13.09.47		7 000 000,00	EUR	65,42	4 579 050,00		0,10%	0,10%
EIB 1.5% 17-15.11.47		4 200 000,00	EUR	75,23	3 159 576,00		0,07%	0,07%
EIB 1.50% 22-15.06.32		5 000 000,00	EUR	92,18	4 608 800,00		0,10%	0,10%
EIB 1% 19-14.11.42		300 000,00	EUR	72,00	215 985,00		0,00%	0,00%
EIB 2.75% 13-13.09.30		18 060 000,00	EUR	101,88	18 399 708,60		0,41%	0,41%
EIB 4% 10-15.4.30		3 620 000,00	EUR	109,07	3 948 334,00		0,09%	0,09%
ESM 0.01% 20-04.03.30		6 010 000,00	EUR	86,12	5 176 052,40		0,12%	0,11%
ESM 0.5% 19-05.03.29		16 160 000,00	EUR	90,78	14 669 724,80		0,33%	0,32%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					111 681 020,70		2,49%	2,46%
Totaal: Uitgegeven door een Internationale organisatie					240 937 158,60		5,38%	5,31%
Uitgegeven door een privé-onderneming								
Oostenrijk								
UNIQA 1.375% 20-09.07.30		1 200 000,00	EUR	86,93	1 043 184,00		0,02%	0,02%
VERBUND 0.90% 21-01.04.41		700 000,00	EUR	71,49	500 402,00		0,01%	0,01%
Totaal: Oostenrijk					1 543 586,00		0,03%	0,03%
België								
AB INBEV 2.75% 16-17.03.36		2 044 000,00	EUR	95,35	1 948 913,12		0,04%	0,04%
ALIXIS FIN 0.875% 21-08.11.28		400 000,00	EUR	84,72	338 876,00		0,01%	0,01%
ANHEU BUSC 2.125% 20-02.12.27		2 800 000,00	EUR	97,44	2 728 208,00		0,06%	0,06%
ANHEU BUSC 2.875% 20-02.04.32		1 400 000,00	EUR	99,09	1 387 302,00		0,03%	0,03%
PROXIMUS 4.0% 23-08.03.30		600 000,00	EUR	104,69	628 110,00		0,01%	0,01%
PROXIMUS 4.125% 23-17.11.33		800 000,00	EUR	106,71	853 680,00		0,02%	0,02%
Totaal: België					7 885 089,12		0,18%	0,17%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS 3.125% 22-21.11.29 REGS		2 600 000,00	EUR	101,84	2 647 918,00		0,06%	0,06%
ALLIANZ 4.252% 22-05.07.52		500 000,00	EUR	99,15	495 770,00		0,01%	0,01%
ALLIANZ 5.824% 25.06.53 REGS		1 200 000,00	EUR	109,53	1 314 324,00		0,03%	0,03%
AMPRION GMB 3.45% 22-22.09.27		2 100 000,00	EUR	101,14	2 123 940,00		0,05%	0,05%
AMPRION GMB 3.971% 22-22.9.32		6 000 000,00	EUR	104,25	6 255 180,00		0,14%	0,14%
BASF 4.50% 23-08.03.35		400 000,00	EUR	108,72	434 876,00		0,01%	0,01%
COVESTRO 4.75% 15.11.28 REGS		1 500 000,00	EUR	106,51	1 597 620,00		0,04%	0,04%
DEUT TEL 2.25% 19.29.03.39		2 000 000,00	EUR	93,78	1 875 560,00		0,04%	0,04%
E.ON 0.35% 19-28.02.30		3 000 000,00	EUR	84,89	2 546 580,00		0,06%	0,06%
E.ON 1.625% 22-29.03.31		5 250 000,00	EUR	90,43	4 747 732,50		0,11%	0,10%
E.ON 3.875% 23-12.01.35		7 558 000,00	EUR	104,02	7 861 982,76		0,18%	0,17%
E.ON 4% 23-29.08.33		500 000,00	EUR	105,30	526 495,00		0,01%	0,01%
ENBW 1.375% 21-31.08.81		4 400 000,00	EUR	85,25	3 751 000,00		0,08%	0,08%
ENBW 1.625% 19-05.08.79 REGS		2 200 000,00	EUR	89,88	1 977 250,00		0,04%	0,04%
ENBW 1.875% 20-29.06.80		200 000,00	EUR	93,36	186 724,00		0,00%	0,00%
EUROGRID 1.113% 20-15.05.32		8 000 000,00	EUR	84,11	6 728 480,00		0,15%	0,15%
EUROGRID 1.5% 16-18.04.28		2 500 000,00	EUR	93,50	2 337 375,00		0,05%	0,05%
EUROGRID 3.279% 22-05.09.31		3 000 000,00	EUR	99,45	2 983 410,00		0,07%	0,07%
HANNO RUECK 1.125% 19-09.10.39		1 000 000,00	EUR	85,03	850 350,00		0,02%	0,02%
HANNO RUECK 1.75% 20-08.10.40		1 400 000,00	EUR	86,13	1 205 834,00		0,03%	0,03%
HANNO RUECK 5.875% 22-26.08.43		900 000,00	EUR	111,68	1 005 102,00		0,02%	0,02%
HENKEL KGAA 1.625% 22-13.09.27		6 800 000,00	EUR	99,46	6 763 348,00		0,15%	0,15%
INFINEON TE 0.625% 22-17.02.25		2 200 000,00	EUR	96,62	2 125 596,00		0,05%	0,05%
LANXESS AG 1.75% 22-22.03.28		400 000,00	EUR	91,59	366 344,00		0,01%	0,01%
LEG IMM 1.0% 21-19.11.32		200 000,00	EUR	77,82	155 642,00		0,00%	0,00%
LEG IMMOBI 0.75% 21-30.06.31		1 000 000,00	EUR	79,33	793 290,00		0,02%	0,02%
LEG IMMOBILIEN 0.375% 17.01.26		600 000,00	EUR	93,59	561 534,00		0,01%	0,01%
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80		1 500 000,00	EUR	92,91	1 393 605,00		0,03%	0,03%
MERCK KGAA 3.375% 14-12.12.74		1 000 000,00	EUR	99,01	990 080,00		0,02%	0,02%
MUNICH RE 3.25% 18-26.05.49		1 400 000,00	EUR	96,85	1 355 956,00		0,03%	0,03%
TALANX AG 2.25% 17-05.12.47		1 100 000,00	EUR	93,24	1 025 684,00		0,02%	0,02%
VONOVIA 0.25% 21-01.09.28		900 000,00	EUR	84,94	764 460,00		0,02%	0,02%
VONOVIA 0.625% 21-14.12.29		900 000,00	EUR	82,47	742 212,00		0,02%	0,02%
VONOVIA 0.75% 21-01.09.32		1 000 000,00	EUR	76,01	760 100,00		0,02%	0,02%
VONOVIA 1.50% 21-14.06.41		100 000,00	EUR	65,02	65 015,00		0,00%	0,00%
VONOVIA 1.625% 21-01.09.51 REGS		100 000,00	EUR	57,83	57 834,00		0,00%	0,00%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					71 374 203,26		1,59%	1,57%
Denemarken								
AP MOELLER 0.75% 21-25.11.31		3 354 000,00	EUR	81,95	2 748 535,92		0,06%	0,06%
CARLS BREW 0.375% 20-30.06.27		2 800 000,00	EUR	91,19	2 553 376,00		0,06%	0,06%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
CARLS BREW 0.625% 20-09.03.30		950 000,00	EUR	85,95	816 525,00		0,02%	0,02%
DONG ENERGY 2.25% 17-PERP		1 300 000,00	EUR	97,54	1 268 059,00		0,03%	0,03%
ORSTED 1.5% 17-26.11.29		4 112 000,00	EUR	90,42	3 718 234,88		0,08%	0,08%
ORSTED 2.875% 22-14.06.33		3 000 000,00	EUR	94,64	2 839 230,00		0,06%	0,06%
ORSTED 3.25% 22-13.09.31		938 000,00	EUR	99,20	930 486,62		0,02%	0,02%
ORSTED 4.125% 23-01.03.35		2 689 000,00	EUR	104,00	2 796 452,44		0,06%	0,06%
Totaal: Denemarken					17 670 899,86		0,39%	0,39%
Spanje								
ABERTIS 0.625% 19-15.07.25		1 300 000,00	EUR	95,80	1 245 426,00		0,03%	0,03%
ABERTIS 1.625% 19-15.07.29		1 100 000,00	EUR	90,75	998 283,00		0,02%	0,02%
ABERTIS 4.125% 23-07.08.29		3 000 000,00	EUR	102,76	3 082 920,00		0,07%	0,07%
ACCIONA ENE 3.75% 23-25.04.30		2 400 000,00	EUR	98,86	2 372 616,00		0,05%	0,05%
ADIF ALTA V 0.95% 19-30.04.27		1 500 000,00	EUR	93,95	1 409 295,00		0,03%	0,03%
ADIF ALTA V 1.25% 18-04.05.26		1 200 000,00	EUR	96,20	1 154 400,00		0,03%	0,03%
EDP SERVICI 4.375% 23-04.04.32		2 147 000,00	EUR	106,67	2 290 204,90		0,05%	0,05%
TELEFONICA 0.664% 20-03.02.30		1 800 000,00	EUR	86,43	1 555 794,00		0,03%	0,03%
TELEFONICA 1.46% 16-13.04.26		2 800 000,00	EUR	96,62	2 705 276,00		0,06%	0,06%
TELEFONICA 1.93% 16-17.10.31		1 000 000,00	EUR	91,38	913 780,00		0,02%	0,02%
TELEFONICA 1.957% 19-01.07.39		500 000,00	EUR	80,09	400 475,00		0,01%	0,01%
TELEFONICA 2.318% 17-17.10.28		1 500 000,00	EUR	96,40	1 446 060,00		0,03%	0,03%
TELEFONICA 4.183% 23-21.11.33		1 500 000,00	EUR	105,04	1 575 555,00		0,04%	0,03%
Totaal: Spanje					21 150 084,90		0,47%	0,47%
Finland								
KOJAMO PLC 1.625% 18-07.03.25		300 000,00	EUR	95,74	287 223,00		0,01%	0,01%
NOKIA OYJ 4.375% 23-21.08.31		889 000,00	EUR	100,53	893 738,37		0,02%	0,02%
OUTOTEC OYJ 0.875% 20-26.05.28		805 000,00	EUR	89,51	720 579,65		0,02%	0,02%
OUTOTEC OYJ 4.875% 22-07.12.27		755 000,00	EUR	105,07	793 270,95		0,02%	0,02%
SAMPO BK 2.50% 20-03.09.52		1 689 000,00	EUR	84,20	1 422 104,22		0,03%	0,03%
SATO 1.375% 20-24.02.28		300 000,00	EUR	83,23	249 699,00		0,01%	0,01%
UPM KYMMENE 2.25% 22-23.05.29		3 967 000,00	EUR	95,59	3 792 134,64		0,08%	0,08%
Totaal: Finland					8 158 749,83		0,18%	0,18%
Frankrijk								
ALSTOM 0.0% 21-11.01.29		1 900 000,00	EUR	82,37	1 565 049,00		0,03%	0,03%
ARRFP 0.0% 21-19.06.28		500 000,00	EUR	88,42	442 095,00		0,01%	0,01%
ARRFP 1.25% 16-06.01.27		500 000,00	EUR	95,46	477 280,00		0,01%	0,01%
ARRFP 1.625% 17-13.01.32		500 000,00	EUR	90,41	452 060,00		0,01%	0,01%
ASF 3.25% 23-19.01.33		3 800 000,00	EUR	100,60	3 822 762,00		0,09%	0,08%
AUCHAN 3.25% 20-23.07.27		800 000,00	EUR	97,07	776 592,00		0,02%	0,02%
AXA 1.375% 21-07.10.41		2 500 000,00	EUR	82,64	2 066 050,00		0,05%	0,05%
AXA 3.875% 14-PERP		450 000,00	EUR	98,62	443 812,50		0,01%	0,01%
BOUYGUES 1.375% 16-07.06.27		1 000 000,00	EUR	95,22	952 160,00		0,02%	0,02%
BOUYGUES 3.875% 23-17.07.31		1 000 000,00	EUR	104,34	1 043 430,00		0,02%	0,02%
REGS								
BOUYGUES 4.625% 22-7.6.32 REGS		200 000,00	EUR	109,91	219 818,00		0,00%	0,00%
CARREFOUR 2.625% 20-15.12.27		1 500 000,00	EUR	98,09	1 471 395,00		0,03%	0,03%
CARREFOUR 3.75% 23-10.10.30		1 000 000,00	EUR	102,14	1 021 350,00		0,02%	0,02%
CNP ASSURAN 2% 19-27.07.50		1 800 000,00	EUR	86,81	1 562 544,00		0,03%	0,03%
COFIROUTE 1.0% 20-19.05.31		2 000 000,00	EUR	86,66	1 733 160,00		0,04%	0,04%
COVIVIO SA 4.625% 23-05.06.32		800 000,00	EUR	103,68	829 448,00		0,02%	0,02%
CRDT AGR AS 4.75% 16-27.09.48		700 000,00	EUR	101,00	706 993,00		0,02%	0,02%
EDF 1% 16-13.10.26		3 400 000,00	EUR	94,69	3 219 596,00		0,07%	0,07%
ENGIE 0.375% 21-26.10.29		500 000,00	EUR	85,54	427 710,00		0,01%	0,01%
ENGIE 1.0% 21-26.10.36		1 200 000,00	EUR	74,38	892 584,00		0,02%	0,02%
ENGIE 1.375% 17-28.02.29 REGS		3 100 000,00	EUR	92,08	2 854 573,00		0,06%	0,06%
ENGIE 1.375% 19-21.06.39		1 000 000,00	EUR	72,56	725 640,00		0,02%	0,02%
ENGIE 1.50% 20-PERP		100 000,00	EUR	88,06	88 065,00		0,00%	0,00%
ENGIE 4.0% 23-11.01.35		1 500 000,00	EUR	103,96	1 559 400,00		0,03%	0,03%
ENGIE 4.25% 23-11.01.43		600 000,00	EUR	104,72	628 320,00		0,01%	0,01%
ESSILOR 0.125% 19-27.5.25 REGS		2 600 000,00	EUR	95,59	2 485 418,00		0,06%	0,05%
ESSILOR 0.50% 20-05.06.28		2 500 000,00	EUR	91,25	2 281 300,00		0,05%	0,05%
FONCIERE RE 1.875% 16-20.05.26		1 000 000,00	EUR	96,29	962 900,00		0,02%	0,02%
GDF SUEZ 1.5% 17-27.03.28		1 000 000,00	EUR	94,12	941 200,00		0,02%	0,02%
GDF SUEZ 3.25% 19-PERP		1 000 000,00	EUR	98,62	986 250,00		0,02%	0,02%
ICADE SANTE 5.5% 23-19.09.28		400 000,00	EUR	104,68	418 736,00		0,01%	0,01%
IMERYS 1.0% 21-15.07.31		1 000 000,00	EUR	78,75	787 490,00		0,02%	0,02%
JCDECAUX SE 1.625% 22-7.2.30		500 000,00	EUR	87,05	435 270,00		0,01%	0,01%
REGS								
KERING 0.75% 20-13.05.28		1 500 000,00	EUR	91,69	1 375 275,00		0,03%	0,03%
KERING 1.5% 17-05.04.27		1 200 000,00	EUR	95,78	1 149 300,00		0,03%	0,03%
KERING 3.625% 23-05.09.31		1 300 000,00	EUR	103,43	1 344 577,00		0,03%	0,03%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
KERING 3.875% 23-05.09.35		1 400 000,00	EUR	104,87	1 468 236,00		0,03%	0,03%
LA POSTE 2.625% 14.09.28 REGS		5 000 000,00	EUR	98,92	4 945 900,00		0,11%	0,11%
LA POSTE SA 1.45% 18-30.11.28		1 200 000,00	EUR	93,04	1 116 516,00		0,02%	0,02%
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS		2 500 000,00	EUR	85,36	2 133 950,00		0,05%	0,05%
LVMH 3.50 23-07.09.33 REGS		1 100 000,00	EUR	103,37	1 137 048,00		0,03%	0,03%
MUTUELLE AS 2.125% 21-21.06.52		800 000,00	EUR	77,02	616 184,00		0,01%	0,01%
ORANGE 0.625% 21-16.12.33		500 000,00	EUR	80,09	400 445,00		0,01%	0,01%
ORANGE 1.875% 18-12.09.30		2 500 000,00	EUR	93,88	2 346 975,00		0,05%	0,05%
ORANGE 2.375% 19-PERP		2 900 000,00	EUR	97,25	2 820 250,00		0,06%	0,06%
ORANGE 5% 14-PERP		500 000,00	EUR	102,09	510 465,00		0,01%	0,01%
PERNOD RIC 0.50% 19-24.10.27 REGS		2 900 000,00	EUR	92,01	2 668 319,00		0,06%	0,06%
PERNOD RIC 1.125% 20-07.04.25		500 000,00	EUR	97,17	485 875,00		0,01%	0,01%
PERNOD RIC 1.375% 07.04.29 REGS		2 700 000,00	EUR	92,59	2 499 957,00		0,06%	0,06%
PERNOD RIC 1.75% 20-08.04.30		1 600 000,00	EUR	92,87	1 485 952,00		0,03%	0,03%
PERNOD RIC 3.75% 02.11.32 REGS		500 000,00	EUR	104,77	523 835,00		0,01%	0,01%
PRAEMIA HEA 1.375% 20-17.09.30		1 100 000,00	EUR	82,48	907 236,00		0,02%	0,02%
RATP 0.875% 17-25.5.27 REGS		2 100 000,00	EUR	94,33	1 980 867,00		0,04%	0,04%
RTE 0.75% 22-12.01.34 REGS		1 400 000,00	EUR	80,18	1 122 576,00		0,03%	0,02%
RTE 3.5% 23-07.12.31		1 700 000,00	EUR	103,13	1 753 159,00		0,04%	0,04%
SCHNEID EL 3.50% 23-12.06.33		2 100 000,00	EUR	103,95	2 183 013,00		0,05%	0,05%
SOCIETE PAR 0.30% 21-02.09.36		10 000 000,00	EUR	70,61	7 061 100,00		0,16%	0,16%
SOCIETE PAR 0.70% 20-15.10.60		2 400 000,00	EUR	42,51	1 020 168,00		0,02%	0,02%
SOCIETE PAR 0.875% 21-10.05.46		4 000 000,00	EUR	60,72	2 428 840,00		0,05%	0,05%
SOCIETE PAR 1.0% 20-18.02.70 REGS		1 500 000,00	EUR	44,57	668 490,00		0,01%	0,01%
SOCIETE PAR 1.125% 19-25.05.34		2 000 000,00	EUR	83,53	1 670 660,00		0,04%	0,04%
SOCIETE PAR 1.625% 22-08.04.42		2 000 000,00	EUR	76,81	1 536 300,00		0,03%	0,03%
SOCIETE PAR 1.7% 19-25.05.50		5 800 000,00	EUR	70,46	4 086 506,00		0,09%	0,09%
SOGECAP SA 6.5% 23-16.05.44		400 000,00	EUR	108,04	432 164,00		0,01%	0,01%
SUEZ 2.375% 22-24.05.30 REGS		2 000 000,00	EUR	94,29	1 885 840,00		0,04%	0,04%
TDF INFRAST 1.75% 21-01.12.29		800 000,00	EUR	87,24	697 936,00		0,02%	0,02%
TOTALENERGIES 1.75% 19-PERP REGS		3 015 000,00	EUR	99,01	2 985 241,95		0,07%	0,07%
TOTALENERGIES 2.0% 20-PERP		900 000,00	EUR	84,39	759 492,00		0,02%	0,02%
TOTALENERGIES 3.369% 16-PERP		3 400 000,00	EUR	97,41	3 312 076,00		0,07%	0,07%
UNIBAIL ROD 0.875% 19-29.03.32		100 000,00	EUR	80,04	80 036,00		0,00%	0,00%
UNIBAIL ROD 1% 15-14.03.25		2 000 000,00	EUR	96,80	1 935 940,00		0,04%	0,04%
UNIBAIL ROD 2.25% 18-14.05.38		100 000,00	EUR	82,13	82 128,00		0,00%	0,00%
UNIBAIL ROD 2.5% 14-04.06.26		200 000,00	EUR	98,35	196 704,00		0,00%	0,00%
VEOLIA 0.80% 20-15.01.32		1 500 000,00	EUR	83,47	1 252 035,00		0,03%	0,03%
				Totaal: Frankrijk	108 348 017,45		2,42%	2,39%
Ierland								
SMURFIT KAP 2.875% 18-15.01.26		1 230 000,00	EUR	98,48	1 211 328,60		0,03%	0,03%
				Totaal: Ierland	1 211 328,60		0,03%	0,03%
Italië								
ACEA 0.25% 21-28.07.30		2 032 000,00	EUR	82,25	1 671 238,72		0,04%	0,04%
ACEA 3.875% 23-24.01.31		1 505 000,00	EUR	102,66	1 544 972,80		0,03%	0,03%
ASSGEN 2.124% 19-01.10.30		1 548 000,00	EUR	88,26	1 366 233,84		0,03%	0,03%
ASSGEN 2.429% 20-14.07.31		500 000,00	EUR	87,26	436 305,00		0,01%	0,01%
AUTOSTRADA 1.625% 22-25.01.28		1 000 000,00	EUR	91,88	918 800,00		0,02%	0,02%
ENEL 1.875% 21-PERP		1 000 000,00	EUR	79,25	792 500,00		0,02%	0,02%
ENEL 6.375% 23-PERP REGS		500 000,00	EUR	104,51	522 535,00		0,01%	0,01%
ERG 0.50% 20-11.09.27		1 000 000,00	EUR	90,42	904 230,00		0,02%	0,02%
ERG 0.875% 21-15.09.31		4 929 000,00	EUR	80,30	3 957 888,42		0,09%	0,09%
FER D STATO 1.125% 19-09.07.26		1 985 000,00	EUR	94,90	1 883 844,40		0,04%	0,04%
FER D STATO 4.125% 23-23.05.29		900 000,00	EUR	102,83	925 497,00		0,02%	0,02%
HERA SPA 2.50% 22-25.05.29		5 031 000,00	EUR	96,29	4 844 450,52		0,11%	0,11%
TERNA 3.875% 23-24.07.33		1 333 000,00	EUR	102,99	1 372 910,02		0,03%	0,03%
				Totaal: Italië	21 141 405,72		0,47%	0,47%
Litouwen (Republiek)								
LIETUVOS EN 1.875% 18-10.07.28		917 000,00	EUR	91,59	839 861,96		0,02%	0,02%
LIETUVOS EN 2% 17-14.07.27 REGS		3 400 000,00	EUR	94,54	3 214 428,00		0,07%	0,07%
				Totaal: Litouwen (Republiek)	4 054 289,96		0,09%	0,09%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AROUNDTOWN 1.45% 19-09.07.28 REGS		200 000,00	EUR	77,97	155 936,00		0,00%	0,00%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
AROUNDTOWN 1.625% 18-31.1.28REGS		100 000,00	EUR	81,20	81 205,00		0,00%	0,00%
CBRE GLOBAL 0.90% 21-12.10.29		500 000,00	EUR	83,05	415 245,00		0,01%	0,01%
GR CITY PR 0.125% 21-11.01.28		100 000,00	EUR	83,91	83 912,00		0,00%	0,00%
GR CITY PR 1.50% 20-PERP		300 000,00	EUR	45,02	135 060,00		0,00%	0,00%
SES 0.875% 19-04.11.27		800 000,00	EUR	90,51	724 072,00		0,02%	0,02%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					1 595 430,00		0,04%	0,04%
Nederland								
ALLIANDER 0.375% 20-10.06.30		1 000 000,00	EUR	85,98	859 810,00		0,02%	0,02%
ALLIANDER 0.875% 16-22.04.26		3 800 000,00	EUR	95,47	3 627 936,00		0,08%	0,08%
ALLIANDER 0.875% 19-24.06.32		4 500 000,00	EUR	85,51	3 847 770,00		0,09%	0,08%
ALLIANDER 1.625% 18-PERP REGS		950 000,00	EUR	95,84	910 518,00		0,02%	0,02%
ALLIANDER 2.625% 22-09.09.27		1 240 000,00	EUR	99,49	1 233 638,80		0,03%	0,03%
ALLIANDER 3.25% 23-13.06.28		1 000 000,00	EUR	102,00	1 020 050,00		0,02%	0,02%
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30		1 452 000,00	EUR	85,94	1 247 848,80		0,03%	0,03%
ASR 7.0% 22-07.12.43		520 000,00	EUR	112,65	585 785,20		0,01%	0,01%
ENEXIS 0.375% 21-14.04.33		1 000 000,00	EUR	79,56	795 580,00		0,02%	0,02%
ENEXIS 0.625% 20-17.06.32		500 000,00	EUR	83,10	415 515,00		0,01%	0,01%
ENEXIS 0.75% 19-02.07.31 REGS		1 530 000,00	EUR	85,57	1 309 282,20		0,03%	0,03%
ENEXIS 0.875% 16-28.04.26		4 300 000,00	EUR	95,45	4 104 522,00		0,09%	0,09%
ENEXIS 3.625% 23-12.06.34		1 055 000,00	EUR	105,39	1 111 906,70		0,02%	0,02%
HEINEKEN NV 1.75% 20-07.05.40		2 000 000,00	EUR	80,49	1 609 740,00		0,04%	0,04%
HEINEKEN NV 1% 16-04.05.26		500 000,00	EUR	95,42	477 095,00		0,01%	0,01%
HEINEKEN NV 2.25% 20-30.03.30 REGS		2 400 000,00	EUR	95,91	2 301 744,00		0,05%	0,05%
HEINEKEN NV 4.125% 23-23.03.35		3 331 000,00	EUR	107,24	3 572 164,40		0,08%	0,08%
IBERDROLA 1.825% 21-PERP		600 000,00	EUR	85,25	511 470,00		0,01%	0,01%
IBERDROLA INT 1.45% 21-PERP		7 000 000,00	EUR	91,01	6 370 910,00		0,14%	0,14%
IMCD NV 4.875% 23-18.09.28		1 221 000,00	EUR	104,81	1 279 681,26		0,03%	0,03%
KON AH DEL 0.25% 19-26.06.25		2 660 000,00	EUR	95,96	2 552 589,20		0,06%	0,06%
KON AH DEL 0.375% 21-18.03.30		1 000 000,00	EUR	84,69	846 880,00		0,02%	0,02%
KON AH DEL 3.50% 23-04.04.28		1 000 000,00	EUR	102,09	1 020 890,00		0,02%	0,02%
KON DSM 0.625% 20-23.06.32		100 000,00	EUR	82,65	82 646,00		0,00%	0,00%
KPN 0.875% 20-14.12.32 REGS		1 000 000,00	EUR	81,50	815 010,00		0,02%	0,02%
NN GROUP 5.25% 22-01.03.43 REGS		1 700 000,00	EUR	102,08	1 735 309,00		0,04%	0,04%
NN GROUP 6.0% 23-03.11.43 REGS		1 070 000,00	EUR	106,68	1 141 486,70		0,03%	0,03%
SIGNIFY N.V 2.375% 20-11.05.27		1 200 000,00	EUR	96,99	1 163 880,00		0,03%	0,03%
STELLANTIS 2.75% 22-01.04.32		1 638 000,00	EUR	93,55	1 532 398,14		0,03%	0,03%
VONOVIA 0.625% 19-7.10.27		700 000,00	EUR	89,49	626 451,00		0,01%	0,01%
WOLTERS KLU 0.75% 20-03.07.30		971 000,00	EUR	86,96	844 420,44		0,02%	0,02%
Totaal: Nederland					49 554 927,84		1,11%	1,09%
Noorwegen								
STATKRAFT 2.875% 13.09.29 REGS		4 204 000,00	EUR	100,23	4 213 627,16		0,09%	0,09%
STATNETT SF 3.50% 23-08.06.33		2 082 000,00	EUR	104,10	2 167 382,82		0,05%	0,05%
Totaal: Noorwegen					6 381 009,98		0,14%	0,14%
Portugal								
BRISA C ROD 2.375% 17-10.05.27		4 700 000,00	EUR	97,22	4 569 293,00		0,10%	0,10%
EDP 3.875% 23-26.06.28		1 000 000,00	EUR	102,79	1 027 870,00		0,02%	0,02%
Totaal: Portugal					5 597 163,00		0,13%	0,12%
Zweden								
ESSITY AB 0.50% 20-03.02.30		3 000 000,00	EUR	87,66	2 629 830,00		0,06%	0,06%
FASTIGHETS 1.0% 21-20.01.29		500 000,00	EUR	76,27	381 325,00		0,01%	0,01%
SCA AB 1.125% 15-05.03.25		1 700 000,00	EUR	97,18	1 652 009,00		0,04%	0,04%
SCANIA 2.25% 20-03.06.25		1 600 000,00	EUR	97,95	1 567 280,00		0,04%	0,03%
TELIA 1.375% 20-11.05.81 REGS		750 000,00	EUR	92,97	697 297,50		0,02%	0,02%
TELIA 2.75% 22-30.06.83		1 000 000,00	EUR	91,99	919 940,00		0,02%	0,02%
TELIASONERA 2.125% 20.2.34 REGS		1 500 000,00	EUR	90,26	1 353 960,00		0,03%	0,03%
VATTENFALL 0.05% 20-15.10.25		10 000 000,00	EUR	94,61	9 461 100,00		0,21%	0,21%
VATTENFALL 0.125% 21-12.02.29		3 731 000,00	EUR	86,52	3 227 874,65		0,07%	0,07%
VATTENFALL 0.5% 19-24.06.26		2 370 000,00	EUR	93,93	2 226 188,40		0,05%	0,05%
VOLVO TSY 3.5% 23-17.11.25 EMTN		777 000,00	EUR	100,37	779 905,98		0,02%	0,02%
Totaal: Zweden					24 896 710,53		0,56%	0,55%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					350 562 896,05		7,83%	7,73%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					2 194 369 542,85		49,01%	48,37%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Geldmarktinstrumenten								
Duitsland (Bondsrepubliek)								
DEUT KREDBK 0.75% 17-26.09.24		3 900 000,00	EUR	97,61	3 806 634,00		0,09%	0,08%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					3 806 634,00		0,09%	0,08%
Spanje								
SPANISH GOV 0.0% 20-31.01.25		8 020 000,00	EUR	96,78	7 762 157,00		0,17%	0,17%
TELEFONICA 1.069% 19-05.02.24		8 000 000,00	EUR	99,75	7 980 320,00		0,18%	0,18%
Totaal: Spanje					15 742 477,00		0,35%	0,35%
Frankrijk								
PSA BANQUE 0.0% 21-22.01.25		1 900 000,00	EUR	96,17	1 827 154,00		0,04%	0,04%
PSA BANQUE 0.625% 19-21.06.24		1 500 000,00	EUR	98,43	1 476 465,00		0,03%	0,03%
UNIBAIL ROD 2.5% 14-26.02.24		2 100 000,00	EUR	99,76	2 095 044,00		0,05%	0,05%
REGS								
Totaal: Frankrijk					5 398 663,00		0,12%	0,12%
Italië								
ISP 0.75% 19-04.12.24 REGS		680 000,00	EUR	97,31	661 680,80		0,01%	0,01%
Totaal: Italië					661 680,80		0,01%	0,01%
Nederland								
ALLIANDER 2.875% 14.6.24 EMTN		800 000,00	EUR	99,51	796 088,00		0,02%	0,02%
DE VOLKSBAN 0.01% 19-16.09.24		4 300 000,00	EUR	97,38	4 187 340,00		0,09%	0,09%
ENEL FIN 1% 17-16.09.24		3 900 000,00	EUR	98,02	3 822 819,00		0,09%	0,08%
Totaal: Nederland					8 806 247,00		0,20%	0,19%
Totaal: Geldmarktinstrumenten					34 415 701,80		0,77%	0,76%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					4 477 467 579,78		100,00%	98,70%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					4 477 467 579,78		100,00%	98,70%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANK			USD		7 245 206,48			0,16%
BELFIUS BANK			JPY		5 936,71			0,00%
BELFIUS BANK			GBP		14 699,04			0,00%
BELFIUS BANK			EUR		49 526 759,86			1,09%
Totaal - Banktegoeden op zicht					56 792 602,09			1,25%
Totaal - Deposito's en liquide middelen					56 792 602,09			1,25%
III. Overige vorderingen en schulden					(6 934 362,48)			(0,15%)
IV. Andere					8 959 626,77			0,20%
V. Totaal van het netto-actief					4 536 285 446,16			100,00%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

Openbare non-profitinstellingen	25,53%
Banken en kredietinstellingen	12,36%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	5,91%
Supranationale organisaties	5,38%
Energie- en watervoorziening	4,73%
Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	4,20%
Internet, software en IT-diensten	3,91%
Verzekeringsmaatschappijen	3,83%
Diverse diensten	2,92%
Telecommunicatie	2,90%
Verkeer en vervoer	2,88%
Bouwmaterialen en bouwindustrie	2,84%
Elektronica en halfgeleiders	2,61%
Elektrische toestellen en onderdelen	2,54%
Kleinhandel en warenhuizen	2,42%
Chemische producten	1,80%
Tabak en alcoholische dranken	1,65%
Voertuigen	1,54%
Olie en aardgas	1,39%
Vastgoed	1,25%
Voeding en frisdranken	1,10%
Machinebouw en industriële uitrusting	1,02%
Computerhardware en networking	0,91%
Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,70%
Diverse kapitaalgoederen	0,42%
Verpakkingsindustrie	0,41%
Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,36%
Non-ferrometalen	0,34%
Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,34%
Hypotheek- en financieringsmaatschappijen (MBS, ABS)	0,33%
Gezondheidszorg en sociale diensten	0,32%
Milieudiensten en recyclage	0,30%
Textiel, kleding en lederwaren	0,21%
Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,21%
Biotechnologie	0,20%
Landbouw en visserij	0,11%
Beleggingsfondsen en leveranciers	0,10%
Diverse handelsvennootschappen	0,03%
Niet te rangschikken/gerangschikte instellingen	0,01%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

Frankrijk	25,31%
Duitsland (Bondsrepubliek)	22,54%
Nederland	12,17%
Spanje	8,38%
Verenigde Staten van Amerika	7,57%
Italië	6,07%
België	5,60%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)	3,31%
Ierland	1,80%
Portugal	1,33%
Finland	1,16%
Noorwegen	1,06%
Oostenrijk	0,94%
Verenigd Koninkrijk	0,76%
Zweden	0,69%
Denemarken	0,42%
Zwitserland	0,18%
Roemenië	0,16%
Canada	0,16%
Jersey	0,13%
Litouwen (Republiek)	0,09%
Tsjechië (Tsjechische Republiek)	0,09%
Hongarije (Republiek)	0,03%
IJsland	0,02%
Slovenië (Republiek)	0,02%
Slowakije (Slovaakse Republiek)	0,01%
Totaal:	100,00%

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2023
(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	91,66%
USD	8,34%
Totaal:	100,00%

1.9.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	1 286 318 433,49	1 017 537 803,64	2 303 856 237,13
Verkopen	1 055 624 316,95	984 052 561,14	2 039 676 878,09
Totaal 1	2 341 942 750,44	2 001 590 364,78	4 343 533 115,22
Inschrijvingen	85 998 005,76	91 519 317,37	177 517 323,13
Terugbetalingen	119 503 929,22	132 421 693,14	251 925 622,36
Totaal 2	205 501 934,98	223 941 010,51	429 442 945,49
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4 344 607 216,01	4 350 548 390,79	4 347 457 453,41
Omloopsnelheid	49,17%	40,86%	90,03%
Gecorrigeerde omloopsnelheid			

1.9.3. Verhoogde omloopsnelheid

De omloopsnelheid over heel 2023 lag in de buurt van 90%. Meerdere elementen verklaren deze hoge omloopsnelheid.

In de eerste jaarhelft lagen vooral tactische veranderingen in de activaspreiding aan de basis van de hogere omloopsnelheid. Technische steunelementen op de aandelenmarkten waren aanleiding om eind januari en in de loop van de maand februari aandelen bij te kopen. De bankenstress (i.v.m. de Amerikaanse regionale banken) heeft er ons vervolgens toe aangezet om de blootstelling aan aandelen tijdelijk te verminderen. Ook langs obligatiezijde was er beweging. De sterke stijging van de obligatierentes sinds het najaar van 2022 heeft ertoe geleid dat het fonds vanaf maart de obligatieweging geleidelijk heeft opgetrokken, om op die manier de onderweging af te bouwen.

In de tweede jaarhelft werd de lichte aandelenonderweging gesloten na de beurscorrectie van september-oktober. In december besloten de beheerders om het gewicht aan 'groene' obligaties binnen het staatsobligatiegedeelte verder te verhogen om de duurzaamheidskenmerken van het fonds verder in de verf te zetten. Ook binnen het aandelengedeelte waren er in december meer transacties dan gebruikelijk omdat er besloten werd om meer concentratie in het Amerikaanse aandelengedeelte aan te brengen op basis van onze fundamentele convicties.

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2023

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2021	Klasse R	Kapitalisatie	845 585,11	1 298 292,50	21 181 089,27
		Totaal			21 181 089,27
31/12/2022	Klasse R	Kapitalisatie	866 477,42	1 157 033,02	20 890 533,67
		Totaal			20 890 533,67
31/12/2023	Klasse R	Kapitalisatie	845 956,91	1 200 013,74	20 536 476,84
		Totaal			20 536 476,84

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(uitgedrukt in EUR)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2021	Klasse R	Kapitalisatie	185 624 175,98	283 222 962,52
31/12/2022	Klasse R	Kapitalisatie	178 614 809,85	240 898 873,00
31/12/2023	Klasse R	Kapitalisatie	177 517 323,13	251 925 622,36

Netto-inventariswaarde einde periode
(uitgedrukt in EUR)

Periode				Per aandeel
31/12/2021	4 868 621 844,07	Klasse R	Kapitalisatie	229,86
31/12/2022	4 127 745 471,40	Klasse R	Kapitalisatie	197,59
31/12/2023	4 536 285 446,16	Klasse R	Kapitalisatie	220,89

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

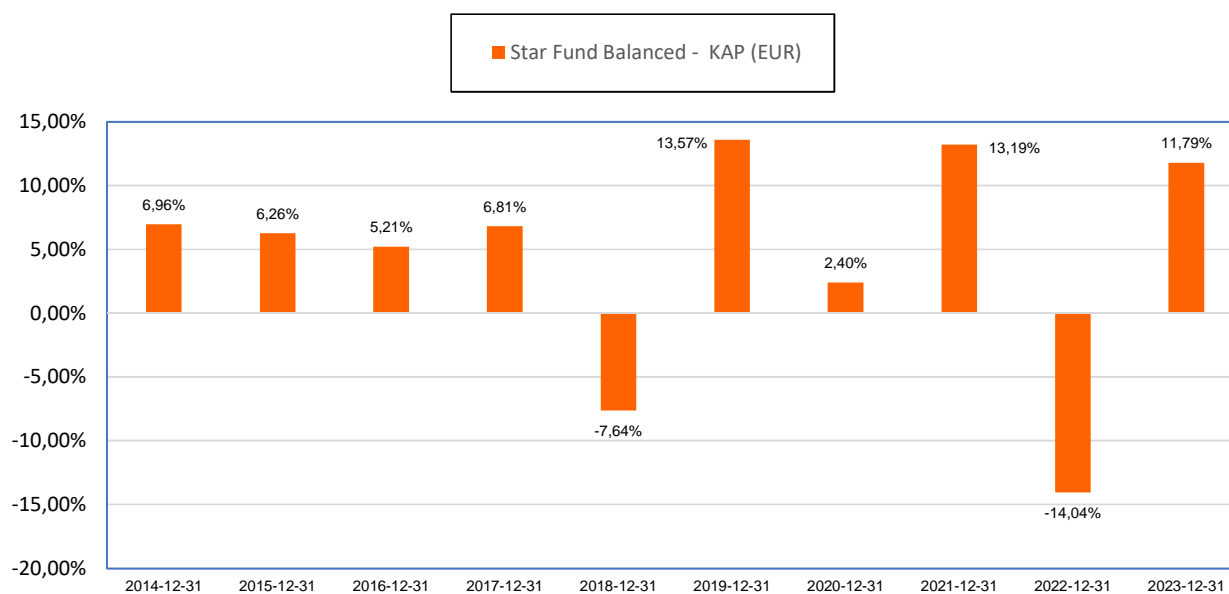
1.9.5. Rendementen (uitgedrukt in %)

Klasse	KAP/DIS	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds lancering
R	KAP	11,79%	2,84%	4,81%	4,08%	6,11%

1.9.6. Staafdiagram

Klasse R (KAP)
Jaar van oprichting : 1987

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2023



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

Star Fund Balanced

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.9.7. Kosten, soft commissions en fee sharing agreements (uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse R	BE0026510298	1,18%

De lopende kosten, worden 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 »). De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van het fonds die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van het fonds 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. margincalls). 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.

Bestaan van overeenkomsten van soft commissions

De beheerders kunnen gebruik maken van beleggingsonderzoek dat zij van andere financiële instellingen ontvangen. Overeenkomstig Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten, 'MiFID II' genaamd, vergoedt het fonds deze onderzoekskosten niet langer. De beheerders betalen deze onderzoekskosten uit eigen middelen; de kosten van dit beleggingsonderzoek komen dus niet ten laste van het fonds. Bijgevolg dient dit beleggingsonderzoek niet te worden beschouwd als aansporing of voordeel.

Bestaan van fee-sharing agreements

Er bestaat een fee-sharing agreement waarbij een deel van de beheerprovisie toekomt aan de portefeuillebeheerder en, volgens een verdeelsleutel gebaseerd op de verkoopinspanningen, aan de distributeurs van de instelling voor collectieve belegging. De Raad van Bestuur van de beheervenootschap zal toezien op het vermijden van mogelijke belangenconflicten.

Star Fund Balanced

1.10. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023

1.10.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

De vergoedingen:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transferagent, verkoop, financiële dienst en fund reporting) aan een percentage van 1,10%, per jaar van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de Bewaarder aan een percentage van 0,065% per jaar van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming) aan een percentage van 0,05% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

1.10.2. Toe te rekenen kosten (Balans V.I.C.)

op 31/12/2023 dit bedrag omvat :

- de vergoeding voor het beheer (algemeen)	4 221 227,46
- de vergoeding voor de bewaarder (algemeen)	245 479,73
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen	0,01
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)	4 618 194,95

Voor een totaal van : 9 084 902,15

1.10.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen en Verenigingen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (per jaar), (in EUR) excl. BTW, jaarlijks te indexeren indien van toepassing: 6 250 EUR

2. NIET GEREVISEERDE INFORMATIE

Annexe SFDR

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Productbenaming :

Star Fund Balanced



Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI) : 549300HTJAB9E76REG07

Periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling ?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: _%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: _%

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 30,59% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Gegevens van 31-12-23

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot ?

Bij de integratie van ecologische-, sociale en bestuurlijke factoren in het financiële product is de aanpak van de beheersmaatschappij voor de integratie van ESG-factoren gevolgd. Aan de promotie van ecologische en sociale kenmerken binnen het financiële product is op de volgende manieren gestalte gegeven:

- Beperking van beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en/of blijf geven van controversieel gedrag.

Het financiële product heeft aan dit kenmerk voldaan door de toepassing van normatieve criteria voor verantwoord beleggen, op basis waarvan beperkingen zijn toegepast (rekening houdend met vooraf vastgestelde omzeldrempels, die hieronder tussen haakjes zijn vermeld) met betrekking tot beleggingen in:

- de controversiële wapens (0%);
- wapens (5%);
- de productie van tabak (5%);
- de winning van steenkool (5%);
- oliezandwinning (teerzand) (5%);
- kansspelen (5%);
- poolboringen (5%);
- schalieolie en -gas (5%);
- pornografie (5%);
- bont en specifieke leersoorten (5%);

- Eerbiediging van regels met betrekking tot mensenrechten en arbeidsrechten, milieubescherming en de strijd tegen corruptie.

Het financiële product heeft aan dit kenmerk voldaan door te beoordelen in hoeverre de emittenten waarin het product heeft belegd, hebben gehandeld in overeenstemming met de relevante wetgeving en internationaal erkende normen, met name de leidende beginselen (Guiding Principles) van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het VN-Global Compact.

- Duurzame beleggingen.

Het financiële product heeft deels belegd in duurzame beleggingen, door de promotie van beleggingen in ondernemingen of projecten die bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling, beoordeeld op basis van hun productbijdrage of de operationele bijdrage.

De mate waarin aan dit kenmerk werd voldaan, werd gemeten aan de hand van de indicator "Percentage duurzame beleggingen".

Duurzaamheidsindicator
en meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd ?**

- Aantal emittenten dat op grond van de uitsluitingslijst buiten de scope van in aanmerking komende beleggingen valt met betrekking tot uitgevende instellingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en zich schuldig hebben gemaakt aan controversieel gedrag: 0. Er is niet belegd in emittenten die op de uitsluitingslijst stonden.
- Aantal emittenten dat buiten de scope van in aanmerking komende beleggingen valt vanwege door de VN-Veiligheidsraad ingestelde wapenembargo's of omdat ze op de waarschuwingslijst van de Financial Action Task Force (FATF) staan met een "call to action"-label: 0. Er is niet belegd in landen waarvoor de VN-Veiligheidsraad een wapenembargo heeft ingesteld, noch in landen die op de waarschuwingslijst van de Financial Action Task Force (FATF) stonden met een "call to action"-label. Landen die om één van beide redenen gedurende de verslagperiode werden uitgesloten, waren: de Centraal-Afrikaanse Republiek, Cuba, Noord-Korea, Iran, Libië, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan en Syrië.
- Aantal emittenten dat betrokken is bij ernstige schendingen van internationaal erkende normen, met name de leidende beginselen (Guiding Principles) van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het VN-Global Compact: 0. Er is niet belegd in emittenten die betrokken waren bij ernstige schendingen van de leidende beginselen (Guiding Principles) van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het VN-Global Compact.
- Percentage duurzame beleggingen: 30,59%

Deze cijfers zijn berekend door het gemiddelde te nemen van de kwartaalgegevens voor de referentieperiode (31/03/2023, 30/06/2023, 30/09/2023 en 31/12/2023).

● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden ?**

Vergeleken met de vorige periode (eindigend op 31 december 2022) bleven de eerste drie indicatoren ongewijzigd. Het percentage duurzame beleggingen varieerde met +6,30%.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen ?**

De beleggingen zijn geclassificeerd als duurzame beleggingen op basis van de "Richtlijnen voor verantwoord beleggen – Pensioenbenadering", die zijn opgesteld met het oog op duurzame beleggingen die tot doel hebben bij te dragen aan de verbetering van duurzaamheid, toegespitst op thema's als personen, planeet en welvaart.

De bijdrage aan deze doelstellingen werd geleverd door duurzame investeringen in:

- Bedrijven die duurzame activiteiten hebben ontplooid of duurzame productiemodellen hebben toegepast (gebaseerd op criteria zoals, maar niet beperkt tot, de totale omzet uit duurzame producten of diensten); of, als alternatief voor obligaties, obligaties met een groen, sociaal, duurzaam of klimaatlabel;
- Staatsobligaties (of gelijkwaardig) met een groen, sociaal, duurzaam of klimaatlabel;
- Andere fondsen, die mogelijk een verschillende benadering hadden bij het bepalen van duurzaamheidsdoelstellingen; de portefeuillebeheerder heeft echter getracht de beleggingsportefeuille van het financiële product in lijn te brengen met zijn eigen beleid.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen ?

Duurzame investeringen hebben de beoordeling doorstaan via een screeningproces, waarbij werd vastgesteld dat ze geen significante schade toebrachten aan andere I/O-doelstellingen, op basis van indicatoren van negatieve impact. Deze beoordeling omvat de volgende elementen:

- Voor bedrijven:
 - Bedrijven die voldoende duurzaamheidsbewustzijnsscore hebben, deze score, ontwikkeld door ING, die aangeeft op welk niveau een bedrijf zich bevindt wat betreft het beheersen van ESG-risico's en negatieve impact op duurzaamheid, vergeleken met bedrijven die vergelijkbaar zijn in dezelfde sector;
 - Uitsluiting van bedrijven die zich schuldig hebben gemaakt aan ernstig of zeer ernstig controversieel gedrag;
 - Uitsluiting van bedrijven die boven een bepaalde drempel inkomsten hebben gegenereerd uit activiteiten met een aanzienlijke negatieve impact. In aanvulling op de activiteiten gedefinieerd in sectie "In welke mate zijn de ecologische en/of sociale kenmerken die door dit financiële product worden bevorderd?" » van dit document werden ook bedrijven uitgesloten die binnen de volgende activiteiten vallen (de drempels zijn bepaald in termen van inkomen gekoppeld aan productie / inkomen gekoppeld aan distributie of diensten):
 - Kernenergie (30%/30%)
 - Alcohol (5%/10%)
 - Conventionele olie (5%/10%)
- Voor staten (of equivalenten):
 - Alleen staatsobligaties (of gelijkwaardig) die de beoordeling met betrekking tot de duurzaamheidsbewustzijnsscore, zoals ontwikkeld door ING, hebben doorstaan (gebaseerd op criteria zoals, maar niet beperkt tot (i) een hogere score op I/O-gerelateerde indices en (ii) uitsluitingen op basis van I/O-factoren);
- Voor andere fondsen:
 - Andere fondsen die mogelijk een ander beleid hebben gevoerd met betrekking tot de toepassing van het beginsel dat geen materiële schade mag worden veroorzaakt, hoewel de portefeuillebeheerder heeft geprobeerd de beleggingsportefeuille van het financiële product op één lijn te brengen met zijn eigen beleid door ESG-enquêtes over fondsen uit te voeren, inclusief kwantitatieve en kwalitatieve beoordelingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

De beleggingsbeheerder heeft de volgende indicatoren voor ongunstige effecten meegewogen in de beoordeling en er voor te zorgen dat de duurzame beleggingen geen significante schade toebrengen aan enige ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

De cijfers waarnaar verwezen wordt in onderstaande tabel zijn berekend door het gemiddelde te nemen van de kwartaalgegevens voor de referentieperiode (verzameld op 31/03/2023, 30/06/2023, 30/09/2023 en 31/12/2023) en door gebruik te maken van een doorkijk benadering van de andere fondsen.

- Indicatoren van negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren die van toepassing zijn op beleggingen in bedrijven waarin wordt belegd, en de effecten ervan

1. Uitstoot van BKG (broeikasgassen)

- Scope 1 BKG-emissies: 114.041 tCO₂e
- Scope 2-uitstoot van broeikasgassen: 47.135 tCO₂e
- Scope 3-uitstoot van broeikasgassen: 873.295 tCO₂e
- Totale uitstoot van broeikasgassen: 1.034.470 tCO₂e

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Uitsluitingen

2. Koolstofvoetafdruk

- Koolstofvoetafdruk 1&2: 42,75 tCO₂e/Meur
- Koolstofvoetafdruk 1 & 2 & 3: 274,75 tCO₂e/Meur

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: uitsluitingen en duurzaamheidsbewustzijnsscores

3. BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd

- BKG-intensiteit 1&2: 77,00 tCO₂e/Meur
- BKG-intensiteit 1 & 2 & 3: 458,75 tCO₂e/Meur

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: uitsluitingen en duurzaamheidsbewustzijnsscores

4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de fossiele brandstoffensector

- Aandeel investeringen in bedrijven actief in de fossiele brandstoffensector: 2,99 %

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: uitsluitingen en duurzaamheidsbewustzijnsscores

5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie

- Aandeel van het niet-hernieuwbare energieverbruik van de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd uit niet-hernieuwbare energiebronnen vergeleken met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen: 31,33 %
- Aandeel van de productie van niet-hernieuwbare energie door bedrijven waarin wordt geïnvesteerd uit niet-hernieuwbare energiebronnen vergeleken met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen: 5,34 %

Maatregelen genomen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijn Scoring en Engagement

6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met hoge impact

- Energieverbruik in GWh per miljoen EUR omzet van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, per klimaatsector met hoge impact: 0,29 GWh/Meur

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijnsscore

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden

- Aandeel van investeringen in bedrijven waarin wordt geïnvesteerd met locaties/activiteiten gelegen in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden waar de activiteiten van deze bedrijven waarin wordt geïnvesteerd een negatief effect hebben op dat gebied: 3,45 %

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: uitsluitingen, duurzaamheidsbewustzijnsscores en betrokkenheid

8. Emissies naar water

- Ton emissies naar water gegenereerd door bedrijven waarin wordt geïnvesteerd per miljoen EUR geïnvesteerd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde: 0,08 t/Meur

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijnsscore

9. Verhouding gevaarlijk afval en radioactief afval

- Ton gevaarlijk afval en radioactief afval gegenereerd door bedrijven waarin wordt geïnvesteerd per miljoen EUR geïnvesteerd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde: 3,61 t/Meur

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijnsscore

10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen

- Aandeel van investeringen in bedrijven waarin wordt geïnvesteerd die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC-principes of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen: 0,00 %

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: uitsluitingen en duurzaamheidsbewustzijnsscores

11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om de naleving van de UN Global Compact-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te controleren

- Aandeel van de beleggingen in bedrijven waarin wordt geïnvesteerd zonder beleid om de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren of klachten-/klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen aan te pakken: 26,09 %

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijnsscore

12. Ongecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen

- Gemiddelde, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd: 0,12 %

Maatregelen genomen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijn Scoring en Engagement

13. Genderdiversiteit binnen het bestuur

- Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden: 28,13 %

Maatregelen genomen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijn Scoring en Engagement

14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)

- Aandeel van investeringen in bedrijven waarin wordt geïnvesteerd die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens: 0,00 %

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Uitsluitingen

- Indicatoren van negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren die van toepassing zijn op beleggingen in staats- en supranationale instellingen en effecten

15. BKG-intensiteit

- BKG-intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd: 0,05 KtCO₂e/Meur

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijnsscore

16. Landen waarin wordt belegd die onderhevig zijn aan sociale schendingen

- Aantal landen waarin wordt geïnvesteerd waar sociale schendingen plaatsvinden (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, de nationale wetgeving: 0,00 %

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Uitsluitingen

- Andere indicatoren voor de belangrijkste negatieve gevolgen voor duurzaamheidsfactoren en -effecten

17. Investeringen in bedrijven zonder initiatieven om de CO₂-uitstoot terug te dringen

- Aandeel investeringen in bedrijven waarin wordt geïnvesteerd zonder initiatieven ter vermindering van de CO₂-uitstoot gericht op afstemming op de Overeenkomst van Parijs: 20,95 %

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijnsscore

18. Gemiddelde score voor inkomensongelijkheid

- Inkomensverdeling en economische ongelijkheid onder deelnemers in elke economie, inclusief een kwantitatieve indicator: 17,52

Genomen maatregelen en geplande maatregelen tijdens de referentieperiode: Duurzaamheidsbewustzijnsscore

Gedurende de referentieperiode zijn de beschikbaarheid van gegevens en de kwaliteit van de gegevens negatief beïnvloed, omdat sommige cijfers met betrekking tot bedrijven waarin is geïnvesteerd of overheden ontbraken of geheel of gedeeltelijk op schattingen waren gebaseerd.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ?

Ja. Alle ondernemingen waarvan geoordeeld is dat ze internationaal erkende normen hebben overtreden (zoals de leidende beginselen (Guiding Principles) van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en/of het VN-Global Compact) zijn uitgesloten en konden niet in aanmerking worden genomen als duurzame beleggingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Unicriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

Indicatoren met betrekking tot de belangrijkste negatieve gevolgen werden in verschillende mate in aanmerking genomen door middel van uitsluitingen, en werden, voor duurzame beleggingen, meegenomen in de duurzaamheidsbewustzijnsscore. Daarnaast heeft de portefeuillebeheerder actief deelgenomen aan een aantal belangrijke negatieve impactindicatoren.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product ?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: jan. 2023 - dec. 2023

Code	Grootste beleggingen	Sector	% activa Land
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	Productie	2,13 % Frankrijk
DE0007164600	SAP SE	Informatie en communicatie	1,56 % Duitsland
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Productie	1,48 % Nederland
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	Financiële activiteiten	1,33 % Duitsland
FR001400BKZ3	FRTR 2 11/25/32	Openbaar bestuur	1,23 % Frankrijk
FR0000125486	VINCI SA	Constructie	1,21 % Frankrijk
FR0000131104	BNP PARIBAS	Financiële activiteiten	1,16 % Frankrijk
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Productie	1,13 % Duitsland
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Informatie en communicatie	1,11 % Duitsland
FR0000120073	Air Liquide SA	Productie	1,03 % Frankrijk
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	Transport en opslag	1,02 % Duitsland
FR0000120271	TOTAL SA	Productie	1,00 % Frankrijk
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	groot- en detailhandel	0,98 % Frankrijk
FR0000120321	L'OREAL	Productie	0,95 % Frankrijk
PTEDPOAM0009	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Elektriciteit- en gasvoorziening	0,90 % Portugal

De cijfers waarnaar verwezen wordt in onderstaande tabel zijn berekend door het gemiddelde te nemen van de kwartaalgegevens voor de referentieperiode (verzameld op 31/03/2023, 30/06/2023, 30/09/2023 en 31/12/2023) en door gebruik te maken van een doorkijk benadering van de andere fondsen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ?

30,59% van de beleggingen van het financiële product was geclassificeerd als duurzame belegging.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

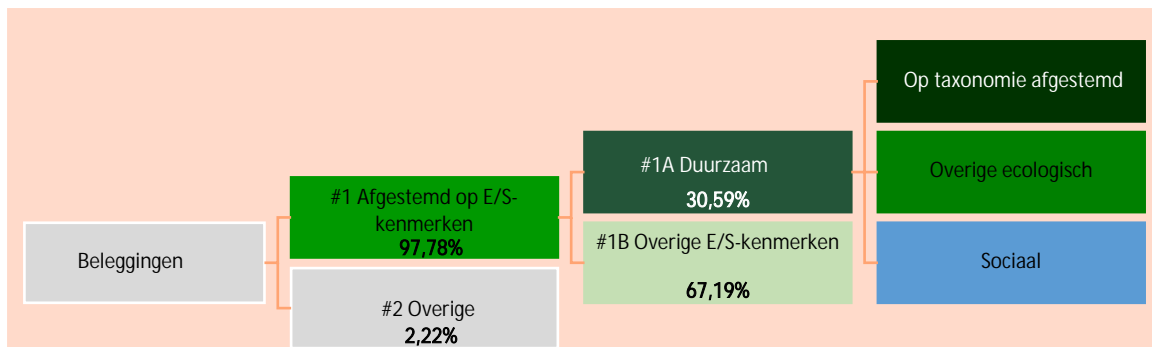
Hoe zag de activa-allocatie eruit ?

De asset-allocatie van het financiële product was als volgt:

- 97,78% van de financiële instrumenten was afgestemd op de beoogde ecologische of sociale kenmerken;
- 30,59% van de financiële instrumenten was geclassificeerd als duurzame belegging, die als volgt zijn verdeeld tussen duurzame beleggingen met een milieudoelstelling en sociaal duurzame beleggingen;
 - Een aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling van 25,17%;

Om misleidende informatie of inconsistentie met de cijfers genoemd in de paragraaf "In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie?", merk op dat het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie opzettelijk niet in deze sectie is vermeld.

- Een aandeel sociaal duurzame beleggingen van 4,04%.
- 2,22% van de financiële instrumenten (inclusief contanten) was niet afgestemd op de beoogde ecologische of sociale kenmerken.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

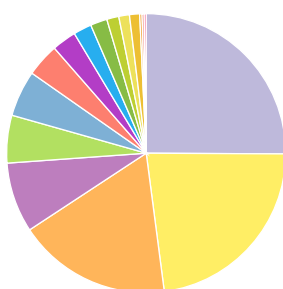
De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● *In welke economische sectoren werd belegd ?*

Het aandeel van de investeringen in sectoren en subsectoren van de economie die inkomsten genereren uit de exploratie, mijnbouw, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, inclusief transport, opslag en handel, van fossiele brandstoffen bedraagt 2,99%.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **Kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



Sectorale blootstelling

- Openbaar bestuur 25,08%
- Productie 22,85%
- Financiële activiteiten 17,82%
- Informatie en communicatie 8,12%
- Elektriciteit- en gasvoorziening 5,52%
- Extraterritoriale organisaties 5,33%
- groot- en detailhandel 3,85%
- Transport en opslag 2,83%
- Vastgoed 2,11%
- Constructie 1,94%
- Andere serviceactiviteiten 1,40%
- Wetenschappelijke en technische 1,23%
- Watertoevoer en riolering 1,18%
- Diensten Activiteiten 0,27%
- Hotels en restaurants 0,24%
- Menselijke gezondheid 0,23%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Tijdens de beoordelingsperiode, en hoewel bij het financiële product geen rekening wordt gehouden met de afstemming op de EU-taxonomie, werd een percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie EU van 3,28% gemeten en berekend op basis van een gemiddelde van kwartaalgegevens voor de referentieperiode (31/03/2023, 30/06/2023, 30/09/2023 en 31/12/2023) .

Dit cijfer werd gemeten door rekening te houden met de inkomsten die in lijn waren met de doelstellingen "mitigatie van de klimaatverandering" en "aanpassing aan de klimaatverandering" van de EU-taxonomie en is als volgt samengesteld:

- Een aandeel van 2,66% afkomstig van de percentages gerapporteerd door de bedrijven die in het financiële product hebben geïnvesteerd;
- Een aandeel van 0,62% afkomstig van percentages die zijn geschat door externe leveranciers van ESG-gegevens voor bedrijven die in het financiële product beleggen;

Opgemerkt moet worden dat er geen rekening is gehouden met investeringskosten (CapEx) en bedrijfskosten (OpEx).

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengststuit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. vooreen transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

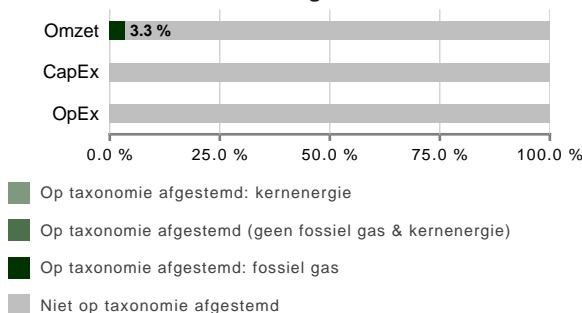
zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie en die aan de EU-taxonomie¹ voldoen ?**

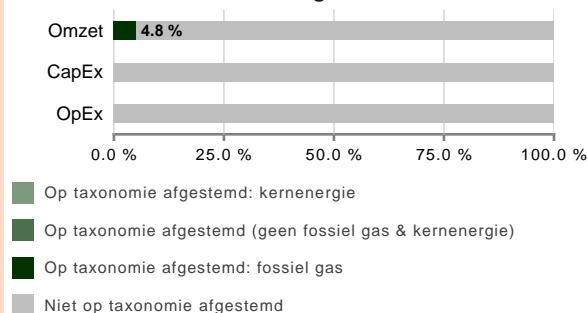
- Ja
- In fossiel gas
- In kernenergie
- Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft eerstediagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 67,38 % van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten ?**

Niet van toepassing.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes ?**

Vergeleken met de voorgaande periode (eindigend op 31 december 2022) varieerde het percentage duurzame beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie van 3,28% (voor de voorgaande periode werd een afstemming van 0% gerapporteerd, aangezien de vermogensbeheerder geen toegang had tot gepubliceerde gegevens over deze uitlijning).



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd ?

30,59% van de beleggingen van het financiële product was geclassificeerd als duurzame belegging.

Hoewel het financiële product geen onderscheid maakt tussen sociale en ecologische beleggingen, werd binnen het financiële product van 21,73% een aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gemeten die niet in lijn was met de EU-taxonomie.

In overeenstemming met het zorgvuldigheidsbeginsel om geen inadequaat, onvolledige of foutieve informatie te verstrekken, is dit aandeel mogelijk het voorwerp van een lichte onderschatting, wegens gebrek aan volledige, betrouwbare of voldoende actuele informatie voor bepaalde beleggingen.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen ?

30,59% van de beleggingen van het financiële product was geclassificeerd als duurzame belegging.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/ of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Hoewel het financiële product geen onderscheid maakt tussen beleggingen met een sociale en beleggingen met een milieudoelstelling, was het minimale percentage duurzame beleggingen met een sociale doelstelling 4,04% was gemeten. In overeenstemming met het zorgvuldigheidsbeginsel om geen inadequate, onvolledige of foutieve informatie te verstrekken, is dit aandeel mogelijk het voorwerp van een lichte onderschatting, wegens gebrek aan volledige, betrouwbare of voldoende actuele informatie voor bepaalde beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen ?

De beleggingen die zijn opgenomen in de categorie "overige" bestonden uit contanten en beleggingen met als oogmerk het beleggingsdoel van het financiële product te realiseren. Deze beleggingen hebben niet bijgedragen aan het bevorderen van de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Voor deze financiële instrumenten golden geen minimale eisen ten aanzien van hun ecologische of sociale kenmerken.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen ?

Zoals reeds vermeld onder "In hoeverre zijn de door dit product beoogde ecologische en/of sociale kenmerken bereikt?" is aan de promotie van ecologische en sociale kenmerken van het financiële product op de volgende manieren gestalte gegeven:

- Beperking van beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en die blijken te geven van controversieel gedrag;
- Eerbiediging van regels met betrekking tot mensenrechten en arbeidsrechten, milieubescherming en de strijd tegen corruptie;
- Selectie van duurzame beleggingen.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Niet van toepassing. Dit financiële product werd actief beheerd en was derhalve niet gebaseerd op een specifieke referentie-index om te bepalen of het financiële product was afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die door het fonds gepromoot worden.

● *Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?*

Niet van toepassing. Dit financiële product werd actief beheerd en was derhalve niet gebaseerd op een specifieke referentie-index om te bepalen of het financiële product was afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die door het fonds gepromoot worden.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken ?*

Niet van toepassing. Dit financiële product werd actief beheerd en was derhalve niet gebaseerd op een specifieke referentie-index om te bepalen of het financiële product was afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die door het fonds gepromoot worden.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?*

Niet van toepassing. Dit financiële product werd actief beheerd en was derhalve niet gebaseerd op een specifieke referentie-index om te bepalen of het financiële product was afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die door het fonds gepromoot worden.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***

Niet van toepassing. Dit financiële product werd actief beheerd en was derhalve niet gebaseerd op een specifieke referentie-index om te bepalen of het financiële product was afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die door het fonds gepromoot worden.