

## Balanced Portfolio

Beheervenootschap: CADELAM

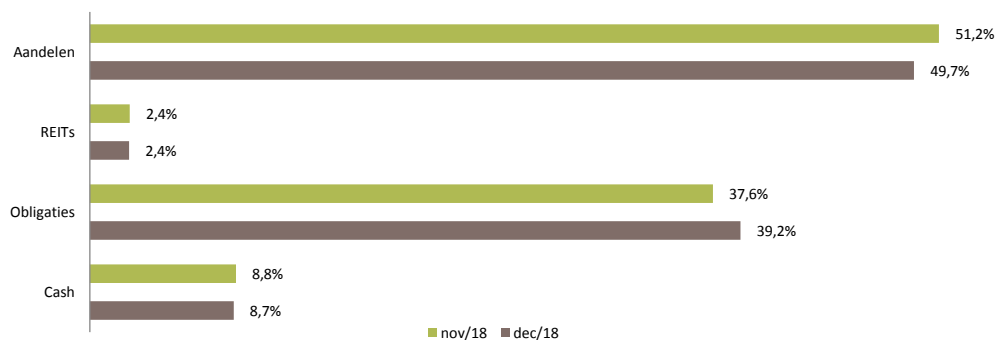
Financieel beheerder: Van Lanschot

Fonds gedomicilieerd in België – compartiment met onbeperkte looptijd van Van Lanschot Bevek nv

### WIJZIGINGEN EN VOORUITZICHTEN

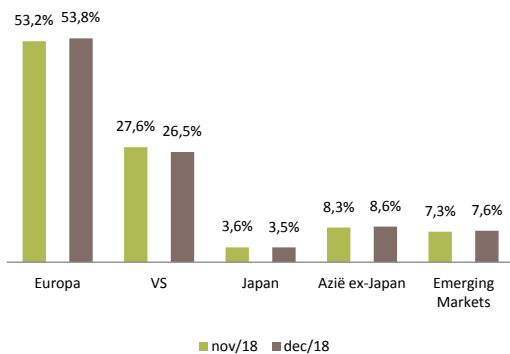
- Een eindejaarsrally zat er deze keer niet in. December was een ronduit beroerde maand voor de aandelenmarkten. Voor de Amerikaanse beurs was het zelfs de slechtste december ooit.
- Staatsobligaties toonden nog maar eens aan dat ze – zelfs bij de huidige lage rentestanden – hun bufferfunctie in een goed gespreide portefeuille blijven vervullen.
- In aanloop naar de finale afwikkeling van de overname door Takeda, verkocht de beheerder de positie in het aandeel Shire.

### ACTIVAVERDELING

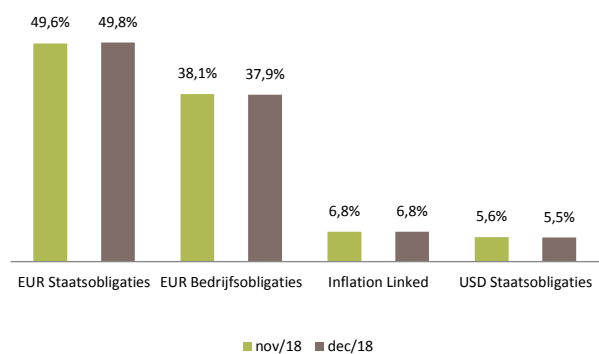


De ICB's zijn opgenomen in hun respectievelijke categorie.

### REGIOVERDELING AANDELEN



### VERDELING OBLIGATIES (duration = 3,8 jaar)



### RISICO- EN OPBRENGSTENPROFIEL, BELANGRIJKSTE RISICO'S

1	2	3	4	5	6	7
Lager risico			Hoger risico			
Potentieel lagere opbrengsten			Potentieel hogere opbrengsten			

Risico's van wezenlijk belang voor het fonds en die niet (voldoende) weergegeven worden door de synthetische indicator:

- Inflatierisico: Het fonds bevat een portefeuille van obligaties. Deze portefeuille is onderhevig aan een gemiddeld inflatierisico daar een hogere inflatie meestal een hogere rente tot gevolg heeft wat negatief is voor de obligatiekoersen.
- Kredietrisico: Het fonds kan beleggen in obligaties met een rating lager dan BBB- waardoor er een gemiddeld kredietrisico is.
- Wisselkoersrisico: Het fonds kan een deel van zijn activa beleggen in instrumenten die noteren in een andere munt dan de euro.

Voor een compleet overzicht van de risico's van dit fonds verwijzen wij u naar de paragraaf over risico's in het prospectus.

## TRANSACTIES

Een eindejaarsrally zat er deze keer niet in. December was een ronduit beroerde maand voor de aandelenmarkten. Voor de Amerikaanse beurs was het zelfs de slechtste december ooit. De meeste sectoren verloren er bijna 10%, sommigen nog meer. De nutssector hield het beste stand met een verlies van ongeveer 5%. In Europa waren de verliezen wat minder groot terwijl ook daar de nutssector het minste terrein verloor. De energiesector presteerde zeer slecht, vooral in de VS. De forse daling van de olieprijs is daar debet aan. In het laatste kwartaal 2018 daalde de prijs van het zwarte goud met ruim 30%. Aandelen uit de regio's Azië ex-Japan en Emerging markets verloren het minste terrein. Het positieve resultaat van staatsobligaties toont aan dat zij ook bij een zeer lage rente hun bufferfunctie in een goed gespreide portefeuille blijven vervullen.

Een specifieke aanleiding voor de beursmalaise was er niet. Het was eerder een combinatie van verschillende factoren zoals: de blijvende onzekerheid m.b.t. de handelsoorlog tussen de VS en China, de verlaging van de economische groeiverwachtingen, analisten die de winstverwachtingen voor bedrijven neerwaarts bijstellen... Ook de vervlakking van de Amerikaanse rentecurve woog op het sentiment. Het verschil tussen de tien- en tweejaarsrente in de VS daalde tot het laagste niveau sinds 2007. Wanneer de tweejaarsrente boven de tienjaarsrente uitstijgt, is er sprake van een inverse rentecurve. En dat is in het verleden altijd de voorbode geweest van een recessie. Begrijpelijk dus dat beleggers dat niet graag zien gebeuren.

In aanloop naar de finale afwikkeling van de overname door Takeda, verkocht de beheerder de positie in het aandeel Shire.

## OVERZICHT POSITIES

Aandelen		49,7%
<u>Europa</u>	<u>VS</u>	
ABB LTD NOM.	0,4%	3M CO (NY) 0,4%
AIR LIQUIDE SA	0,8%	ACCENTURE PLC CL A 0,3%
ALLIANZ SE-REG	0,9%	AIR PROD CHEMICALS (NY) 0,2%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,6%	ALPHABET --- SHS -A- (NY) 0,7%
ASML HOLDING NV	0,4%	AMAZON COM. INC (NY) 0,2%
ASSA ABLOY AB-B	0,1%	AMGEN INC 0,6%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	0,6%	APPLE INC 0,6%
BANCO SANTANDER SA	0,7%	AT&T INC 0,2%
BAYER	0,5%	BANK OF AMERICA CORP 0,4%
BP PLC	0,6%	BOOKING HOLDINGS INC 0,3%
COMPASS GROUP PLC (LO)	0,5%	CHUBB LIMITED (NY) 0,4%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,7%	CITIGROUP INC 0,4%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,4%	COCA-COLA CO/THE 0,2%
DIAGEO PLC	0,6%	DEERE & CO 0,4%
ENGIE	0,4%	DOWDUPONT INC 0,2%
ERICSSON B	0,3%	DUKE ENERGY CORP 0,4%
GLAXOSMITHKLINE PLC	0,7%	EXXON MOBIL CORP 0,4%
HSBC HOLDINGS PLC	0,9%	GILEAD SCIENCES INC 0,4%
ING GROEP NV-CVA	0,6%	INTEL CORP 0,4%
KINGFISHER PLC	0,3%	MEDTRONIC INC 0,3%
KONINKLIJKE DSM NV	0,6%	MICROSOFT CORP 0,7%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	0,3%	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0,2%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	0,4%	NIKE INC B (NY) 0,2%
LVMH-MOET HENNESSY -CR (PA)	0,6%	PFIZER INC 0,4%
NATIONAL GRID PLC	0,5%	PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,3%
NESTLE SA REG	1,2%	SALESFORCE.COM INC (NY) 0,2%
NORDEA BANK AB	0,3%	SCHLUMBERGER LTD 0,2%
NOVARTIS AG REG	0,5%	STARBUCKS CORP 0,4%
NOVO NORDISK A/S-B	0,6%	UNITED TECHNOLOGIES CORP 0,3%
PRUDENTIAL PLC	0,6%	US BANCORP 0,4%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,4%	WALT DISNEY CO/THE 0,5%
RIO TINTO PLC	0,8%	<u>Fondsen</u>
ROCHE HOLDING Gs.	0,6%	Xtrackers (IE) PLC - Russell 2000 UCITS ETF 1C*
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	0,8%	
SAP SE	0,6%	<u>Japan</u>
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,7%	<u>Fondsen</u>
SIEMENS AG-REG	0,8%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Japan Stock Index Fund*
TELENOR ASA	0,2%	
TOTAL SA	0,6%	<u>Azië ex-Japan</u>
UBS GROUP AG-REG	0,4%	<u>Fondsen</u>
UNILEVER NV-CVA	0,7%	Northern Trust Investment Funds Plc - NT All Country Asia ex Japan Custom ESG Equity Index Fund*
VIVENDI	0,5%	
VODAFONE GROUP PLC	0,3%	<u>Emerging markets</u>
WOLTERS KLUWER-CVA	0,7%	<u>Fondsen</u>
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,4%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund*
<u>Fondsen</u>		
Montanaro European Smaller Companies - Montanaro European Smaller Companies Fund	1,4%	

**REITs** **2,4%**Fondsendb x-trackers - FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF\* 2,4%**Obligaties** **39,2%**EUR Staatsobligaties

AUSTRIA 0,00% 16-23	0,2%	NETHERLANDS 2,75% 14-47	0,1%
AUSTRIA 0,75% 18-28	0,3%	NETHERLANDS 3,50% 10-20	0,3%
AUSTRIA 3,15% 12-44	0,1%	NETHERLANDS 5,50% 98-28	0,4%
AUSTRIA 3,9% 05-20	0,2%	SPAIN 0,75% 16-21	0,5%
BELGIUM 0,50% 17-24	0,3%	SPAIN 1,40% 18-28	1,0%
BELGIUM 3,75% 10-20	0,3%	SPAIN 4,4% 13-23	0,8%
BELGIUM 4,25% 10-41	0,2%	SPAIN 5,15% 13-44	0,3%
BELGIUM 5,50% 97-28	0,6%		
FRANCE 0,75% 17-28	1,7%	<u>USD Staatsobligaties</u>	
FRANCE 1,75% 13-23	1,6%	TREASURY BILL (USD) 18-19	2,2%
FRANCE 3,25% 13-45	0,6%		
FRANCE 3,50% 10-20	1,4%	<u>Inflation Linked</u>	
GERMANY 0,50% 18-28	1,5%	<u>Fondsen</u>	
GERMANY 1,50% 13-23	1,4%	Vanguard Investment Series plc - VanguardEurozone Inflation-Linked Bond Index Fund*	2,7%
GERMANY 2,5% 12-44	0,5%		
GERMANY 3% 10-20	1,1%	<u>EUR Obligations d'entreprises</u>	
ITALY 0,35% 16-21	0,6%	<u>Fondsen</u>	
ITALY 0,95% 16-23	1,4%	BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund*	4,0%
ITALY 2,7% 16-47	0,5%	iShares II plc - iShares € Corp Bond SRI UCITS ETF	4,0%
ITALY 3,50% 14-30	1,4%	iShares IV plc - iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF	2,9%
NETHERLANDS 1,75% 13-23	0,3%	Standard Life Investments Global Sicav - European Corporate Bond Fund	4,0%

**Cash** **8,7%**

\* Niet gecommmercialiseerd in België

**BELEGGINGSBELEID**

---

Balanced Portfolio stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Het compartiment belegt hoofdzakelijk in deelbewijzen van – al dan niet beursgenoteerde – instellingen voor collectieve beleggingen (ICB(E)'s), aandelen en obligaties, zonder enige geografische restrictie. Minimaal 30% en maximaal 75% van de netto-activa wordt belegd in: aandelen, beursgenoteerd vastgoed en indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via ICB's (op voorwaarde dat de investeringen in deze ICB's voldoen aan de Belgische wetgeving).

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in deelbewijzen van – al dan niet beursgenoteerde – instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) en alternatieve instellingen voor collectieve beleggingen (AICB), aandelen en obligaties, zonder enige geografische restrictie. De beleggingen ondergaan een Socially Responsible Investing (SRI)-screening i.h.k.v. het verantwoord beleggingsproces dat wordt gevolgd. De basis van het verantwoord beleggingsproces wordt gevormd door twee belangrijke internationale raamwerken: de United Nations Global Compact (UNGC) en de Principles for Responsible Investment (PRI). Samen met de Guiding Principles on Business and Human Rights (HR) bevatten deze raamwerken de belangrijkste thema's voor het verantwoord beleggingsproces. De genoemde raamwerken worden vervolgens vertaald naar meer dan 100 internationale verdragen en/of conventies. Het gaat hier bijvoorbeeld om internationale conventies over arbeidsrechten, de universele verklaring van de rechten van de mens, diverse conventies over klimaatverandering en biodiversiteit, anti-corruptieverdragen en internationale verdragen ten aanzien van (controversiële) wapens.

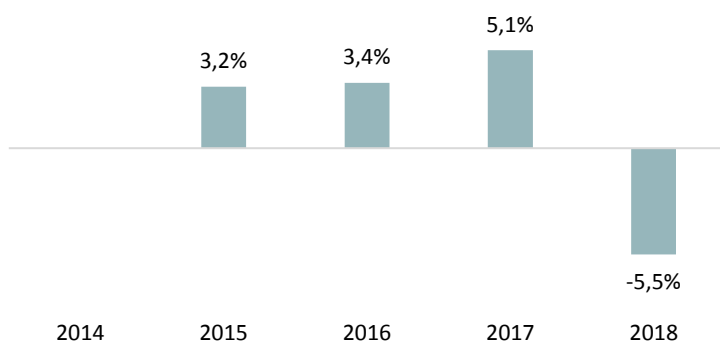
Vooraleer over te gaan tot een belegging, worden deze gescreend op mogelijke schendingen van deze verdragen en/of conventies. Voor deze toetsing wordt er gebruik gemaakt van een externe consultant (MSCI ESG Research) die zich baseert op openbaar beschikbare informatie (zoals persberichten en financiële verslagen). De resultaten van de screening worden op kwartaalbasis besproken in de ESG Council (ESG staat voor Environmental, Social And Governance), bestaande uit specialisten van F. van Lanschot Bankiers N.V., Nederland, aangevuld met externe specialisten. De beleggingen blijven na opname onderhevig aan deze screening. Wanneer op een gegeven moment een bedrijf niet langer voldoet aan de ESG-criteria, beslist de ESG Council op discretionaire wijze of dit bedrijf al dan niet uitgesloten wordt.

De verantwoorde beleggingsaanpak is tweeledig. Enerzijds is de aanpak vooral gericht op engagement met bedrijven. Dit betekent dat er een dialoog aangegaan wordt met bedrijven om verbetering op vlak van duurzaamheidscriteria te bewerkstelligen. Bedrijven waarbij het engagementstraject werd doorlopen en waarbij niet de gewenste verbeteringen werden bekomen, kunnen uitgesloten worden. Deze beslissing wordt op discretionaire wijze genomen door de ESG Council. Daarnaast geldt er voor bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens een strikt uitsluitingsbeleid. Het betreft bedrijven die betrokken zijn bij de productie van: antipersoonsmijnen, kernkoppen, clustermunitie, chemische en biologische wapens.

Voor de beleggingen in ICBE en AICB geldt, ongeacht of ze zelf al dan niet een eigen verantwoorde beleggingsaanpak (SRI screening) hanteren:

- Er wordt niet belegd in ICBE en AICB die in bedrijven beleggen die uitgesloten zijn door de ESG Council.
- De enige uitzondering hierop zijn ICBE en AICB die als doelstelling hebben een volledige index te repliceren (zogenaamde indexfondsen / trackers / ETFs).

**EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE KLASSE A DIS (IN EURO), SINDS STARTDATUM**

**RENDEMENT PER KALENDERJAAR KLASSE A DIS (IN EURO)**


Sinds startdatum	1,6%
Sinds begin dit jaar	-5,5%
1 jaar	-5,5%
3 jaar	0,9%
5 jaar	/
10 jaar	/

De rendementscijfers op deze fiche stemmen overeen met het globale rendement van de A distributieve versie van het fonds, samengesteld uit dividenden, coupons en eventuele meer- en minwaarden. De rendementen houden rekening met de beheersvergoeding en de andere recurrente kosten maar niet met de instap-, uitstapkosten en beurstaksen. Voor perioden langer dan een jaar worden de rendementen berekend volgens de actuariële methode. Rendementen op kleiner dan of gelijk aan één jaar zijn cumulatieve rendementen. De rendementen en de cijfers van de evolutie van de NIW zijn gebaseerd op in het verleden behaalde resultaten en bieden geen garantie voor de toekomst. De rendementen van de andere aandelenklassen zijn gratis verkrijgbaar in de kantoren van F. van Lanschot Bankiers N.V., Belgisch bijkantoor.

Bron rendementen en evolutie NIW: F. van Lanschot Bankiers N.V. Belgisch bijkantoor

**TECHNISCHE KENMERKEN**

Oprichtingsdatum: 21 oktober 2014

Klasse	A	B	C
ISIN kapitalisatie	BE6276500186	BE6276501192	BE6276502208
ISIN distributie	BE6272008853	BE6272009869	BE6272010875
NIW kapitalisatie	€962,32	€999,54	€1.073,05
NIW distributie	€1.065,29	€1.069,30	€1.082,04
Minimum inschrijving	//	€500.000	€2.500.000

Totale activa €672,64 mln.

**KOSTEN****TAKSEN**

Instapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop kapitalisatie	Geen
Uitstapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse A	1,35%	Beurstaks bij verkoop kapitalisatie	1,32% (max. €4.000)
<i>waarvan management fee</i>	1,00%	Beurstaks bij verkoop distributie	Geen
<i>waarvan fee voor SRI-screening</i>	0,12%		
Lopende kosten klasse B	1,25%	Roerende voorheffing kapitalisatie (bij verkoop)	30% op meerwaarde vastrentende component
<i>waarvan management fee</i>	0,90%		
<i>waarvan fee voor SRI-screening</i>	0,12%		
Lopende kosten klasse C	0,90%	Roerende voorheffing distributie (op jaarlijkse distributie)	30%
<i>waarvan management fee</i>	0,55%		
<i>waarvan fee voor SRI-screening</i>	0,12%		

**INTERNE KLACHTDIENST & OMBUDSDIENST**

Een eventuele klacht wordt schriftelijk ingediend bij ter post aangetekende brief, verstuurd naar de maatschappelijke zetel van F. van Lanschot Bankiers N.V., Belgisch bijkantoor, Desguinlei 50 - 2018 Antwerpen en gericht aan de Manager Klachten. F. van Lanschot Bankiers N.V., Belgisch bijkantoor verbindt er zich toe om de klacht naar billijkheid te behandelen en om de Cliënt te horen alvorens een beslissing te nemen.

Wanneer de afhandeling van de klacht de Cliënt geen genoegdoening schenkt, dan kan hij zich wenden tot de Ombudsdienst voor de Financiële Sector, North Gate II, Koning Albert II-laan 8, 1000 Brussel, [www.ombfin.be](http://www.ombfin.be), tel +32 (0)2 545.77.70, fax +32 (0)2 545.77.79.

**FINANCIËEL BEHEER**

Team beleggingsstrategie en vermogensbeheer – [vermogensbeheer@vanlanschot.be](mailto:vermogensbeheer@vanlanschot.be)

<https://beleggingsinformatie.vanlanschot.be/beleggingsinstrumenten/beleggingsfondsen>

**OVERIGE BELANGRIJKE INFORMATIE**

Met de term 'fonds' wordt een Instelling voor Collectieve Belegging (ICB) of een compartiment van een ICB bedoeld.

Balanced Portfolio is een compartiment van de Belgische bevek Van Lanschot Bevek nv. De essentiële beleggersinformatie, het laatste periodieke verslag en de prospectus zijn gratis verkrijgbaar in de kantoren van F. van Lanschot Bankiers N.V., Belgisch bijkantoor of op [www.vanlanschot.be](http://www.vanlanschot.be). Dit zowel in het Nederlands als in het Frans. Financiële dienst: KBC Securities NV, Havenlaan 12, 1080 Brussel. De NIW van Balanced Portfolio wordt dagelijks gepubliceerd in dagblad De Tijd alsook op de website van BEAMA. **Voor dat u een beslissing neemt al dan niet te investeren in het compartiment, dient u minstens de essentiële beleggersinformatie en het prospectus door te nemen.**

F. van Lanschot Bankiers N.V., Belgisch bijkantoor - Desguinlei 50 - 2018 Antwerpen

Tel. +32 (0)3 286 78 00

| Fax +32 (0)3 281 07 94

| [info@vanlanschot.be](mailto:info@vanlanschot.be)

| [www.vanlanschot.be](http://www.vanlanschot.be)

## VERKLARING GEBRUIKTE BEGRIPPEN

---

### **Duration**

De gewogen gemiddelde looptijd van de obligatiebeleggingen, uitgedrukt in jaren.

### **High yield obligaties**

Obligaties met een non-investment grade rating. Dit betekent een rating lager dan Baa3 (Moody's), BBB- (S&P en Fitch). Dit type obligaties heeft m.a.w. een hoger kredietrisico. Daar staat tegenover dat zij een lager renterisico hebben en een hoger verwacht rendement.

### **Small caps**

Small caps zijn aandelen met een kleinere marktkapitalisatie dan large caps.

### **Inflation linked staatsobligaties**

Dit zijn staatsobligaties waarvan zowel de hoofdsom als de coupon inflatiegeïndexeerd zijn.

### **Emerging Markets en Emerging Markets Debt**

Emerging Markets zijn opkomende markten. De belangrijkste markten die hiertoe behoren zijn o.a. China, Zuid-Korea en Taiwan. Emerging Markets Debt zijn obligaties uitgegeven door emittenten uit opkomende markten.

### **REITs**

REITs, Real Estate Investment Trusts, zijn bedrijven die hun inkomen uit vastgoedbeleggingen halen. Ze hebben een notering aan de beurs en worden verhandeld als aandelen.