

Defensive Portfolio

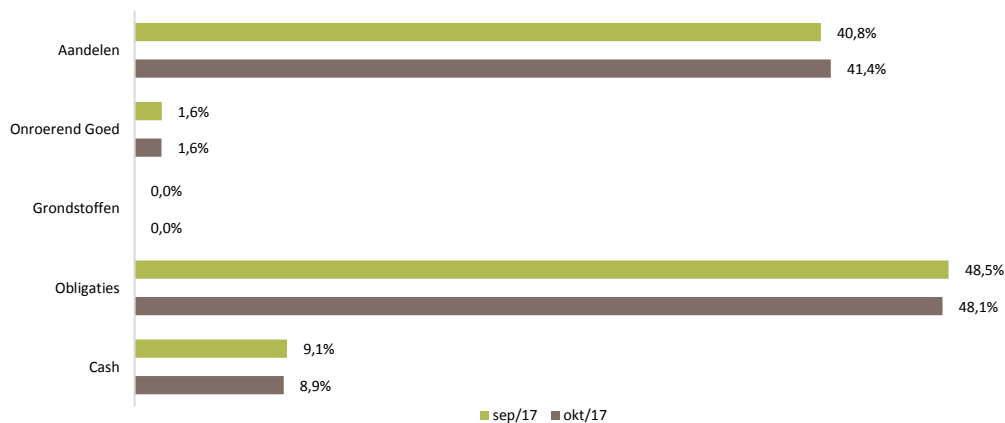
Beheervernootschap: CADELAM

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

WIJZIGINGEN EN VOORUITZICHTEN

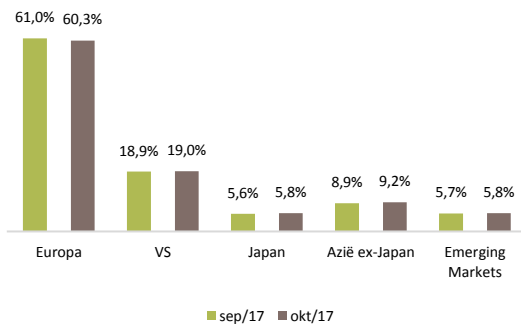
- Medio oktober ruilde de beheerder een gedeelte van de positie in Europese small caps naar Amerikaanse small caps. Er werden daarbij een aantal corrigerende transacties uitgevoerd om de regioverdeling van het aandelenluik onveranderd te houden.
- Binnen het aandelenluik blijft het belangrijkste accent dus op Europa liggen ten nadele van de VS.
- De activaverdeling is onveranderd.

ACTIVAVERDELING

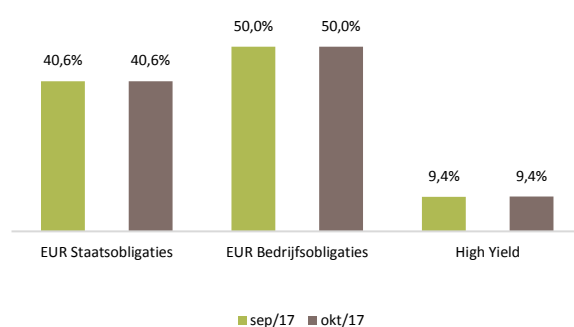


De ICB's zijn opgenomen in hun respectievelijke categorie.

REGIOVERDELING AANDELEN



VERDELING OBLIGATIES (duration = 3,5 jaar)



RISICO- EN OPBRENGSTENPROFIEL, BELANGRIJKSTE RISICO'S

1	2	3	4	5	6	7	
Laag 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

Oktober bracht positieve rendementen over nagenoeg heel de lijn. Zowel de aandelen- als obligatiemarkten, beursgenoteerd vastgoed en grondstoffen fietsten hoger. Beleggers voelen zich gesteund door de alsmatere economische gang van zaken. Ook de ECB deed nog eens haar duit in het zakje. Ze verlengde haar obligatiekoopprogramma tot minstens september volgend jaar. Het maandelijkse aankoopbedrag wordt wel gehalveerd; vanaf januari 2018 zal de ECB maandelijks €30 mld. obligaties opkopen. ECB-voorzitter Draghi onderlijnde dat het obligatiekoopprogramma na september nog steeds verlengd of terug uitgebreid kan worden mochten de (inflatie)vooruitzichten opnieuw verslechteren. Hij voegde daar nogmaals aan toe dat de beleidsrente van de ECB pas verhoogd zal worden ruime tijd nadat het obligatiekoopprogramma wordt stopgezet. Zoals het er nu naar uitziet, betekent dit dat de beleidsrente ten vroegste in 2019 (voor het eerst sinds 2011) nog eens zal worden opgetrokken. Beleggers konden de boodschap duidelijk smaken, Europese aandelen fietsten hoger, de langetermijnrente daalde én de euro verloor wat terrein t.o.v. de Amerikaanse dollar.

De beheerder ruilde medio oktober een gedeelte van de positie in Europese small caps naar Amerikaanse small caps. Trump denkt tegen Thanksgiving een verlaging van de vennootschapsbelasting van 35 naar 20 procent te kunnen doorvoeren. Dat is wellicht iets te optimistisch, maar er wordt verwacht dat de belastinghervorming rond Kerstmis een feit zal zijn. Vooral kleinere bedrijven profiteren van dergelijke belastingverlaging.

OVERZICHT POSITIES

Aandelen		41,4%
<u>Europa</u>	<u>VS</u>	
ABB LTD NOM.	0,5%	ACCENTURE PLC CL A 0,2%
AIR LIQUIDE SA	0,6%	AIR PROD CHEMICALS (NY) 0,1%
ALFA LAVAL (ST)	0,1%	ALPHABET INC-CL A 0,3%
ALLIANZ SE-REG	0,8%	AMAZON COM. INC (NY) 0,1%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,7%	AMGEN INC 0,3%
ASML HOLDING NV	0,4%	APPLE INC 0,3%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	0,6%	AT&T INC 0,1%
BANCO SANTANDER SA	0,8%	BANK OF AMERICA CORP 0,3%
BAYER	0,6%	CITIGROUP INC 0,3%
BP PLC	0,5%	DEERE & CO 0,2%
COMPASS GROUP PLC (LO)	0,4%	DOWDUPONT INC 0,1%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,7%	DUKE ENERGY CORP 0,2%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,2%	EXXON MOBIL CORP 0,2%
DIAGEO PLC	0,7%	GENERAL ELECTRIC CO 0,2%
ENGIE	0,3%	GILEAD SCIENCES INC 0,2%
ERICSSON B	0,2%	MEDTRONIC INC 0,2%
GLAXOSMITHKLINE PLC	0,5%	METLIFE INC 0,3%
HSBC HOLDINGS PLC	0,9%	MICROSOFT CORP 0,4%
ING GROEP NV-CVA	0,7%	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0,3%
JULIUS BAER GROUP LTD	0,4%	NIKE INC B (NY) 0,1%
KERING	0,5%	PFIZER INC 0,2%
KINGFISHER PLC	0,5%	PRICELINE GROUP INC 0,2%
KONINKLIJKE DSM NV	0,6%	PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,2%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	0,5%	QUALCOMM INC 0,2%
NATIONAL GRID PLC	0,5%	SALESFORCE.COM INC (NY) 0,1%
NESTLE SA REG	1,0%	SCHLUMBERGER LTD 0,2%
NORDEA BANK AB	0,3%	STARBUCKS CORP 0,2%
NOVARTIS AG REG	0,5%	UNITED TECHNOLOGIES CORP 0,2%
NOVO NORDISK A/S-B	0,5%	US BANCORP 0,3%
PRUDENTIAL PLC	0,8%	WALT DISNEY CO/THE 0,2%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,4%	<u>Fondsen</u>
RIO TINTO PLC	0,7%	Concept Fund Solutions plc - db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF*
ROCHE HOLDING Gs.	0,5%	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-ASHS	0,7%	<u>Japan</u>
SAP SE	0,5%	<u>Fondsen</u>
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,7%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Japan Stock Index Fund*
SHIRE PLC (LO)	0,3%	
SIEMENS AG-REG	0,8%	<u>Azië ex-Japan</u>
TELENOR ASA	0,2%	<u>Fondsen</u>
TOTAL SA	0,4%	Northern Trust Investment Funds Plc - NT All Country Asia ex Japan Equity Index Fund*
UNILEVER NV-CVA	0,5%	
VIVENDI	0,5%	<u>Emerging Markets</u>
VODAFONE GROUP PLC	0,5%	<u>Fondsen</u>
WOLTERS KLUWER-CVA	0,6%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund*
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,4%	
<u>Fondsen</u>		
Montanaro European Smaller Companies - Montanaro European Smaller Companies Fund	1,2%	

**Onroerend Goed 1,6%****Fondsen**

iShares II plc - iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF 1,6%

Grondstoffen 0,0%**Obligaties 48,1%**

<u>EUR Staatsobligaties</u>			
AUSTRIA 0,25% 14-19	0,2%	NETHERLANDS 0,25% 14-20	0,4%
AUSTRIA 3,15% 12-44	0,1%	NETHERLANDS 0,50% 16-26	0,3%
AUSTRIA 3,5% 06-21	0,2%	NETHERLANDS 1,25% 13-19	0,4%
AUSTRIA 6,25% 97-27	0,2%	NETHERLANDS 2,75% 14-47	0,2%
BELGIUM 1,00% 12-22	0,4%	SPAIN 0,25% 15-18	0,8%
BELGIUM 1,25% 13-18	0,5%	SPAIN 4,4% 13-23	0,7%
BELGIUM 2,6% 14-24	0,5%	SPAIN 5,15% 13-44	0,3%
BELGIUM 4,25% 10-41	0,2%	SPAIN 5,9% 11-26	0,6%
FRANCE 0% 16-19	1,6%		
FRANCE 0,00% 16-21	1,5%	<u>EUR Bedrijfsobligaties</u>	
FRANCE 3,25% 13-45	0,6%	<u>Fondsen</u>	
FRANCE 3,5% 10-26	1,4%	BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund*	6,4%
GERMANY 0,25% 13-18	1,1%	iShares III plc - iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	6,5%
GERMANY 0,5% 16-26	1,0%	iShares IV plc - iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF	4,6%
GERMANY 1,50% 12-22	1,1%	Standard Life Investments Global Sicav - European Corporate Bond Fund	6,5%
GERMANY 2,5% 12-44	0,5%		
ITALY 0,25% 15-18	1,3%	<u>High Yield</u>	
ITALY 1,60% 16-26	1,3%	<u>Fondsen</u>	
ITALY 2,7% 16-47	0,6%	Robeco Capital Growth Funds - Robeco High Yield Bonds	4,5%
ITALY 3,75% 06-21	1,4%		

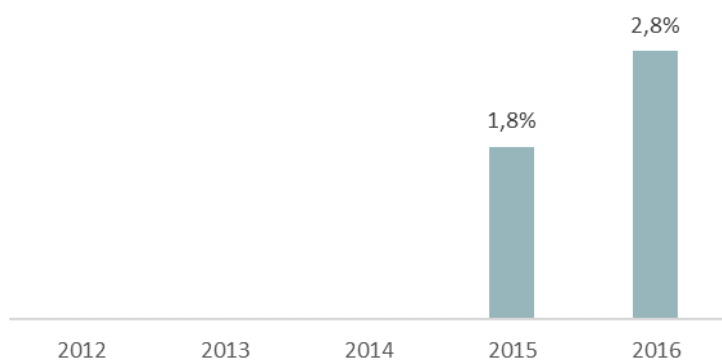
Cash 8,9%

* Niet gecommmercialiseerd in België

BELEGGINGSBELEID

Defensive 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 15% en maximaal 50% 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).

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

RENDEMENT PER KALENDERJAAR KLASSE A DIS (IN EURO)


Sinds startdatum (19/11/2014 – 31/10/2017)	3,3%
Sinds begin dit jaar (31/12/2016 – 31/10/2017)	3,9%
1 jaar (31/10/2016 – 31/10/2017)	5,5%
3 jaar (31/10/2014 – 31/10/2017)	/
5 jaar (31/10/2012 – 31/10/2017)	/
10 jaar (31/10/2007 – 31/10/2017)	/

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 rendementscijfers 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.

**TECHNISCHE KENMERKEN**

Oprichtingsdatum: 20 mei 2014

Klasse	A	B	C
ISIN kapitalisatie	BE6272000777	BE6266676889	BE6272002799
ISIN distributie	BE6272001783	BE6266677895	BE6272003805
NIW kapitalisatie	€1.044,52	€1.635,32	€1.077,78
NIW distributie	€1.090,27	€1.137,13	€1.090,82
Minimum inschrijving	//	€500.000	€2.500.000

Totale activa €438,42 mln.

KOSTEN**TAKSEN**

Instapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop kapitalisatie	Geen
Uitstapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse A	1,39%	Beurstaks bij verkoop kapitalisatie	1,32% (max. €4.000)
<i>waarvan beheersvergoeding</i>	0,95%	Beurstaks bij verkoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse B	1,29%	Roerende voorheffing kapitalisatie	30% op meerwaarde
<i>waarvan beheersvergoeding</i>	0,85%	(bij verkoop)	vastrentende component
Lopende kosten klasse C	0,94%	Roerende voorheffing distributie	30%
<i>waarvan beheersvergoeding</i>	0,50%	(op jaarlijkse distributie)	

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, tel +32 (0)2 545.77.70, fax +32 (0)2 545.77.79.

FINANCIEEL BEHEER

Team beleggingsstrategie en vermogensbeheer – 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.

Defensive 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. Dit zowel in het Nederlands als in het Frans. Financiële dienst: KBC Securities NV, Havenlaan 12, 1080 Brussel. De NIW van Defensive 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

| 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.