

## Defensive Portfolio

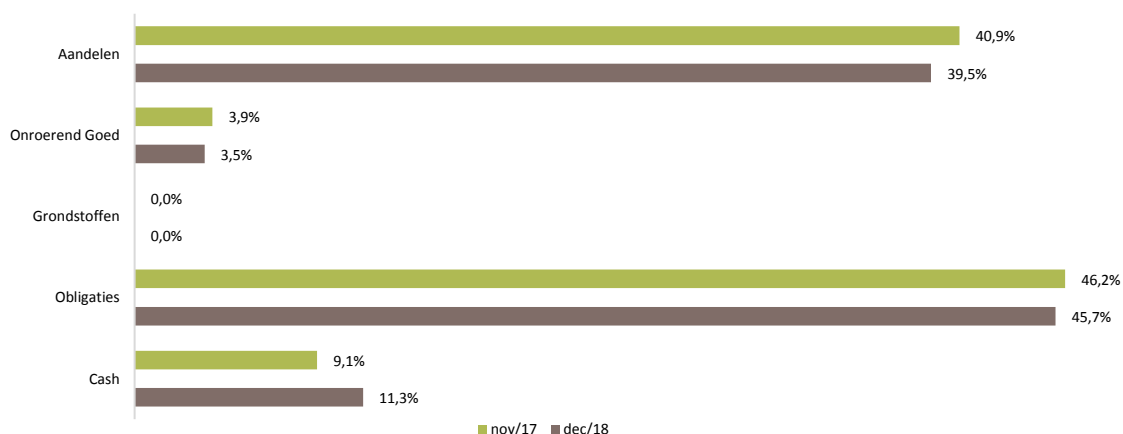
Beheervenootschap: CADELAM

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

### WIJZIGINGEN EN VOORUITZICHTEN

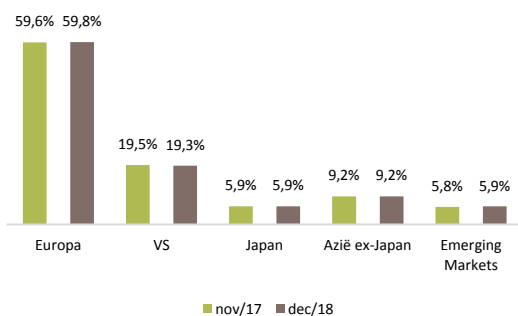
- De beheerder nam medio december wat winst op het aandelenluik. Hij blijft wel een hoger dan gebruikelijke weging toekennen aan aandelen.
- De regioverdeling aandelen blijft ongewijzigd. Het belangrijkste accent blijft op Europa liggen.
- Naar verwachting zullen de financiële markten in 2018 een wat grilliger verloop kennen. De Amerikaanse centrale bank zal immers nog wat meer op de rem gaan staan.

### ACTIVAVERDELING

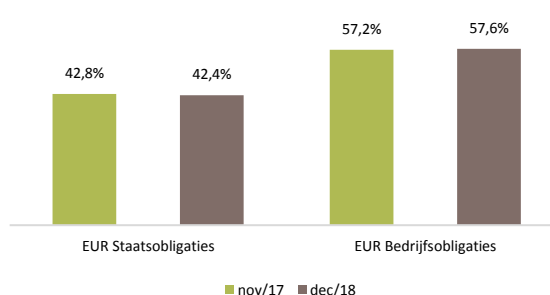


De ICB's zijn opgenomen in hun respectievelijke categorie.

### 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**

Van een eindejaarsrally op de beurzen was er geen sprake, althans niet in Europa of de VS. Daar was er slechts sprake van een lichte stijging. De regio's Azië ex-Japan en Emerging Markets gingen er daarentegen wel fors op vooruit. Hun glansprestatie over heel 2017 werd zo nog wat extra in de verf gezet. Ook Europees onroerend goed deed het bijzonder goed in december. Daarnaast was er ook sprake van een stijging van de grondstoffenprijzen. Zo steeg bijvoorbeeld de prijs van een vat ruwe Brent olie met bijna 6%. De beheerder houdt momenteel geen positie aan in grondstoffen. Voor obligaties was het een mindere maand. Zowel staats- als bedrijfsobligaties verloren wat terrein. De rente op Duitse staatsobligaties met een resterende looptijd van tien jaar steeg met zes basispunten tot 0,43%. Ondertussen blijft de ECB obligaties opkopen om de rente in de kapitaalmarkt laag te houden. Vanaf 2018 zal de ECB elke maand €30 mld. obligaties kopen. In 2017 was dat nog het dubbele. Het obligatieinkoopprogramma loopt minstens tot in september 2018.

De beheerder nam medio december wat winst op het aandelenluik. Hij blijft wel een hoger dan gebruikelijke weging toekennen aan aandelen. De regioverdeling bleef daarbij ongewijzigd; het belangrijkste accent ligt nog steeds op Europa.

**OVERZICHT POSITIES**

Aandelen		39,5%	
<u>Europa</u>		<u>VS</u>	
ABB LTD NOM.	0,4%	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	0,7%	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	0,5%	AT&T INC	0,2%
BANCO SANTANDER SA	0,7%	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	0,6%	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	0,2%
HSBC HOLDINGS PLC	0,8%	MICROSOFT CORP	0,3%
ING GROEP NV-CVA	0,7%	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	0,3%
KERING	0,4%	NIKE INC B (NY)	0,1%
KINGFISHER PLC	0,4%	PFIZER INC	0,2%
KONINKLIJKE DSM NV	0,6%	PRICELINE GROUP INC	0,2%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	0,4%	PROCTER & GAMBLE CO/THE	0,3%
NATIONAL GRID PLC	0,5%	QUALCOMM INC	0,2%
NESTLE SA REG	0,9%	SALESFORCE.COM INC (NY)	0,1%
NORDEA BANK AB	0,3%	SCHLUMBERGER LTD	0,2%
NOVARTIS AG REG	0,5%	STARBUCKS CORP	0,2%
NOVO NORDISK A/S-B	0,5%	UNITED TECHNOLOGIES CORP	0,2%
PRUDENTIAL PLC	0,7%	US BANCORP	0,3%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,4%	WALT DISNEY CO/THE	0,2%
RIO TINTO PLC	0,7%	<u>Fondsen</u>	
ROCHE HOLDING Gs.	0,5%	Concept Fund Solutions plc - db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF*	1,4%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-SHS	0,7%		
SAP SE	0,5%	<u>Japan</u>	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,6%	<u>Fondsen</u>	
SHIRE PLC (LO)	0,3%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Japan Stock Index Fund*	2,3%
SIEMENS AG-REG	0,8%		
TELENOR ASA	0,2%	<u>Azië ex-Japan</u>	
TOTAL SA	0,4%	<u>Fondsen</u>	
UBS GROUP AG-REG	0,4%	Northern Trust Investment Funds Plc – NT All Country Asia ex Japan Equity Index Fund*	3,6%
UNILEVER NV-CVA	0,5%		
VIVENDI	0,4%	<u>Emerging Markets</u>	
VODAFONE GROUP PLC	0,5%	<u>Fondsen</u>	
WOLTERS KLUWER-CVA	0,5%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund*	2,3%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,3%		
<u>Fondsen</u>			
Montanaro European Smaller Companies - Montanaro European Smaller Companies Fund	1,2%		

**Onroerend Goed 3,5%**Fondsen

iShares II plc - iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1,6%
db x-trackers - FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF*	1,9%

**Grondstoffen 0,0%****Obligaties 45,7%**EUR Staatsobligaties

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

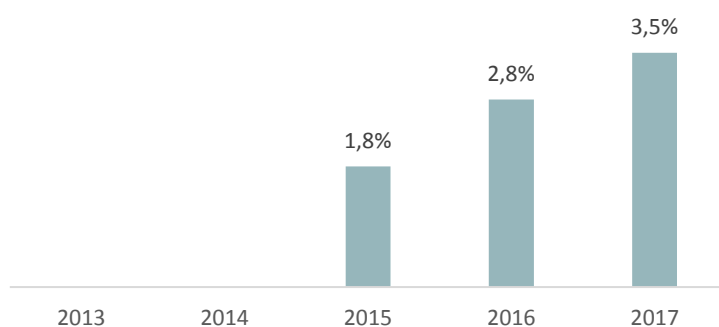
**Cash 11,3%**

\* 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 – 31/12/2017)	3,0%
Sinds begin dit jaar (31/12/2016 – 31/12/2017)	3,5%
1 jaar (31/12/2016 – 31/12/2017)	3,5%
3 jaar (31/12/2014 – 31/12/2017)	3,2%
5 jaar (31/12/2012 – 31/12/2017)	/
10 jaar (31/12/2007 – 31/12/2017)	/

De rendementcijfers 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 rendementcijfers 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	€1.040,98	€1.630,05	€1.074,93
NIW distributie	€1.086,57	€1.133,46	€1.087,94
Minimum inschrijving	//	€500.000	€2.500.000

Totale activa €442,14 mln.

**KOSTEN****TAKSEN**

Instapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop kapitalisatie	Geen
Uitstapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse A	1,40%	Beurstaks bij verkoop kapitalisatie	1,32% (max. €4.000)
<i>waarvan beheersvergoeding</i>	0,95%	Beurstaks bij verkoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse B	1,30%	Roerende voorheffing kapitalisatie	30% op meerwaarde
<i>waarvan beheersvergoeding</i>	0,85%	(bij verkoop)	vastrentende component
Lopende kosten klasse C	0,95%	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](http://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](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.

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](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 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](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.