

Defensive Portfolio

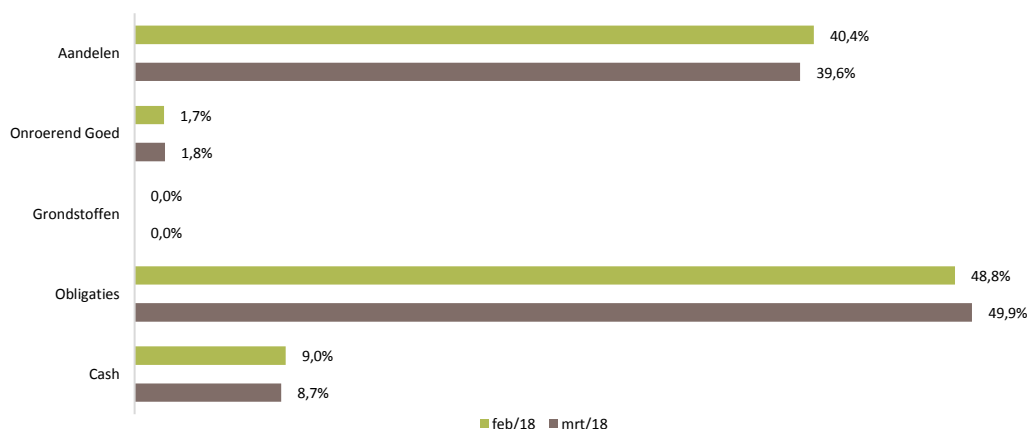
Beheervernootschap: CADELAM

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

WIJZIGINGEN EN VOORUITZICHTEN

- Binnen het obligatieluwk verlaagde de beheerder het gewicht in bedrijfsobligaties t.v.v. staatsobligaties. De duration werd daarbij stabiel gehouden op 3,5 jaar.
- Binnen het aandelenluik werd de positie in Mondelez verlaagd. De vrijgekomen middelen werden herbelegd in Coca-Cola.
- De activaverdeling en regioverdeling aandelen bleef onveranderd.

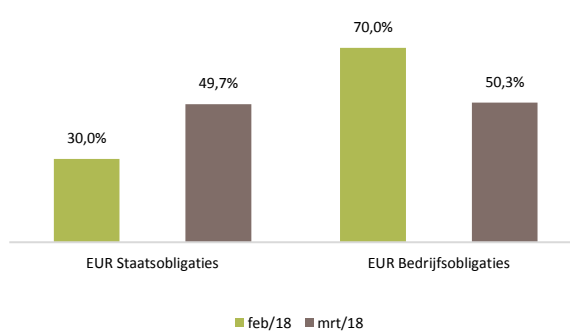
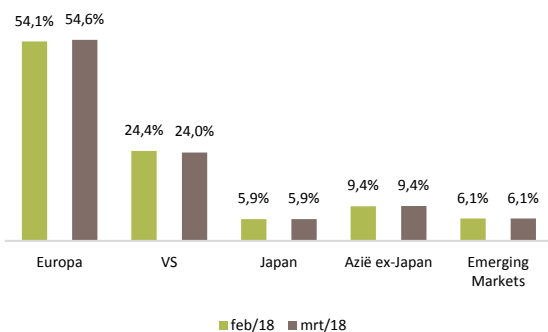
ACTIVAVERDELING



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

Voor de tweede maand op rij verloren de wereldwijde aandelenmarkten terrein. Europese aandelen wisten daarbij het verlies enigszins te beperken en deden het een stuk beter dan de Amerikaanse beurs. Staatsobligaties presteerden goed in deze omgeving. Beleggers smaken de beslissing van president Trump om importheffingen in te voeren voor Chinees staal en aluminium niet. De genomen maatregelen lijken nochtans eerder symbolisch van aard gezien hun beperkte omvang. Toch vrezen beleggers dat dit het begin van een handelsoorlog kan zijn en kiezen ze het zekere voor het onzekere. De economische fundamenten blijven evenwel goed. En dat zou tot uiting moeten komen in de resultaten van de bedrijven. Mocht dat niet het geval zijn, kan dit voor bijkomende nervositeit op de aandelenmarkten zorgen. Volgende maand komen de eerste bedrijven met hun resultaten over het eerste kwartaal van 2018 naar buiten.

De beheerder verlaagde de positie in Mondelez en herbelegde in sectorgenoot Coca-Cola. Binnen het obligatieliek werden bedrijfsobligaties afgebouwd t.v.v. staatsobligaties. De huidige waardering waartegen bedrijfsobligaties noteren maakt ze kwetsbaar in een omgeving van verhoogde nervositeit op de financiële markten.

OVERZICHT POSITIES

Aandelen		39,6%	
<u>Europa</u>			
ABB LTD NOM.	0,4%	ACCENTURE PLC CL A	0,3%
AIR LIQUIDE SA	0,6%	AIR PROD CHEMICALS (NY)	0,1%
ALFA LAVAL (ST)	0,1%	ALPHABET INC-CL A	0,4%
ALLIANZ SE-REG	0,7%	AMAZON COM. INC (NY)	0,2%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,6%	AMGEN INC	0,4%
ASML HOLDING NV	0,3%	APPLE INC	0,4%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	0,5%	AT&T INC	0,2%
BANCO SANTANDER SA	0,6%	BANK OF AMERICA CORP	0,4%
BAYER	0,5%	BOOKING HOLDINGS INC	0,3%
BP PLC	0,5%	CITIGROUP INC	0,3%
COMPASS GROUP PLC (LO)	0,4%	COCA-COLA CO/THE	0,1%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,6%	DEERE & CO	0,2%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,2%	DOWDUPONT INC	0,1%
DIAGEO PLC	0,5%	DUKE ENERGY CORP	0,2%
ENGIE	0,4%	EXXON MOBIL CORP	0,3%
ERICSSON B	0,2%	GENERAL ELECTRIC CO	0,3%
GLAXOSMITHKLINE PLC	0,5%	GILEAD SCIENCES INC	0,3%
HSBC HOLDINGS PLC	0,7%	MEDTRONIC INC	0,2%
ING GROEP NV-CVA	0,6%	METLIFE INC	0,3%
KINGFISHER PLC	0,3%	MICROSOFT CORP	0,5%
KONINKLIJKE DSM NV	0,5%	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	0,2%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	0,4%	NIKE INC B (NY)	0,2%
LVMH-MOET HENNESSY -CR (PA)	0,5%	PFIZER INC	0,3%
NATIONAL GRID PLC	0,4%	PROCTER & GAMBLE CO/THE	0,3%
NESTLE SA REG	0,8%	QUALCOMM INC	0,2%
NORDEA BANK AB	0,3%	SALESFORCE.COM INC (NY)	0,1%
NOVARTIS AG REG	0,4%	SCHLUMBERGER LTD	0,2%
NOVO NORDISK A/S-B	0,4%	STARBUCKS CORP	0,2%
PRUDENTIAL PLC	0,6%	UNITED TECHNOLOGIES CORP	0,3%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,3%	US BANCORP	0,3%
RIO TINTO PLC	0,5%	WALT DISNEY CO/THE	0,3%
ROCHE HOLDING Gs.	0,4%	<u>Fondsen</u>	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	0,6%	Xtrackers (IE) PLC - Russell 2000 UCITS ETF 1C *	1,4%
SAP SE	0,5%		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,6%	<u>Japan</u>	
SHIRE PLC (LO)	0,3%	<u>Fondsen</u>	
SIEMENS AG-REG	0,7%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Japan Stock Index Fund*	2,3%
TELENOR ASA	0,2%		
TOTAL SA	0,4%	<u> Azië ex-Japan</u>	
UBS GROUP AG-REG	0,3%	<u>Fondsen</u>	
UNILEVER NV-CVA	0,5%	Northern Trust Investment Funds Plc – NT All Country Asia ex Japan Custom ESG Equity Index Fund*	3,7%
VIVENDI	0,4%		
VODAFONE GROUP PLC	0,4%	<u>Emerging markets</u>	
WOLTERS KLUWER-CVA	0,5%	<u>Fondsen</u>	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,3%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund*	2,4%
<u>Fondsen</u>			
Montanaro European Smaller Companies - Montanaro European Smaller Companies Fund	1,2%		
Onroerend Goed		1,8%	
<u>Fondsen</u>			
iShares II plc - iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF		0,9%	
db x-trackers - FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF*		0,9%	

**Grondstoffen****0,0%****Obligaties****49,9%**EUR Staatsobligaties

AUSTRIA 0,00% 16-23	0,3%	ITALY 2,7% 16-47	0,6%
AUSTRIA 0,75% 18-28	0,4%	ITALY 3,50% 14-30	1,8%
AUSTRIA 3,15% 12-44	0,1%	NETHERLANDS 1,75% 13-23	0,4%
AUSTRIA 3,9% 05-20	0,3%	NETHERLANDS 2,75% 14-47	0,2%
AUSTRIA 6,25% 97-27	0,1%	NETHERLANDS 3,50% 10-20	0,3%
BELGIUM 0,50% 17-24	0,5%	NETHERLANDS 5,50% 98-28	0,5%
BELGIUM 3,75% 10-20	0,4%	SPAIN 0,75% 16-21	0,6%
BELGIUM 4,25% 10-41	0,2%	SPAIN 1,40% 18-28	1,2%
BELGIUM 5,50% 97-28	0,8%	SPAIN 4,4% 13-23	1,1%
FRANCE 0,75% 17-28	2,1%	SPAIN 5,15% 13-44	0,4%
FRANCE 1,75% 13-23	2,0%		
FRANCE 3,25% 13-45	0,7%	<u>EUR Bedrijfsobligaties</u>	
FRANCE 3,50% 10-20	1,7%	<u>Fondsen</u>	
GERMANY 0,50% 18-28	1,9%	BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund*	5,7%
GERMANY 1,50% 13-23	1,8%	iShares III plc - iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5,7%
GERMANY 2,5% 12-44	0,6%	iShares IV plc - iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF	4,0%
GERMANY 3% 10-20	1,4%	Robeco Capital Growth Funds - Robeco Financial Institutions Bonds*	4,0%
ITALY 0,35% 16-21	0,8%	Standard Life Investments Global Sicav - European Corporate Bond Fund	5,8%
ITALY 0,95% 16-23	1,7%		

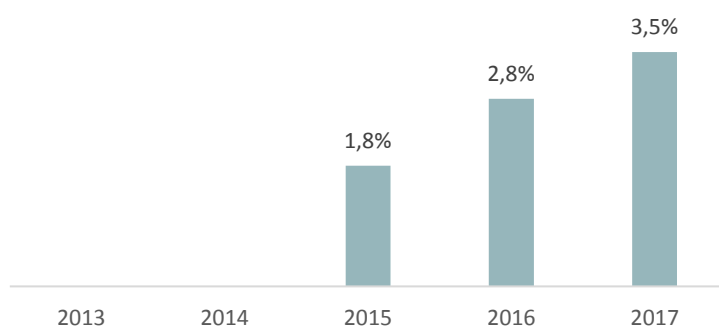
Cash**8,7%**

* 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 – 31/03/2018)	2,1%
Sinds begin dit jaar (31/12/2017 – 31/03/2018)	-2,3%
1 jaar (31/03/2017 – 31/03/2018)	-0,3%
3 jaar (31/03/2015 – 31/03/2018)	-0,6%
5 jaar (31/03/2013 – 31/03/2018)	/
10 jaar (31/03/2008 – 31/03/2018)	/

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	€1.016,97	€1.592,85	€1.051,32
NIW distributie	€1.061,51	€1.107,60	€1.064,04
Minimum inschrijving	//	€500.000	€2.500.000

Totale activa €435,11 mln.

KOSTEN
TAKSEN

Instapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop kapitalisatie	Geen
Uitstapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse A	1,37%	Beurstaks bij verkoop kapitalisatie	1,32% (max. €4.000)
<i>waarvan beheervergoeding</i>	0,95%	Beurstaks bij verkoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse B	1,27%	Roerende voorheffing kapitalisatie	30% op meerwaarde
<i>waarvan beheervergoeding</i>	0,85%	(bij verkoop)	vastrentende component
Lopende kosten klasse C	0,92%	Roerende voorheffing distributie	30%
<i>waarvan beheervergoeding</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.