

## Defensive Portfolio

Beheervenootschap: CADELAM

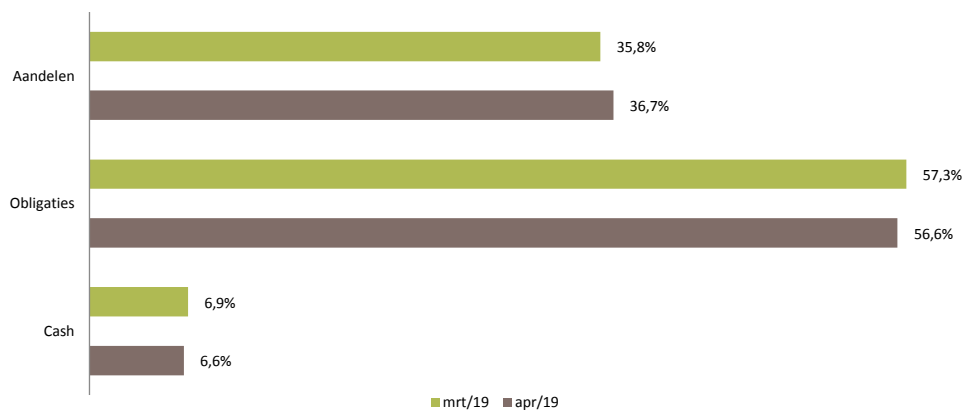
Financieel beheerder: Van Lanschot

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

### WIJZIGINGEN EN VOORUITZICHTEN

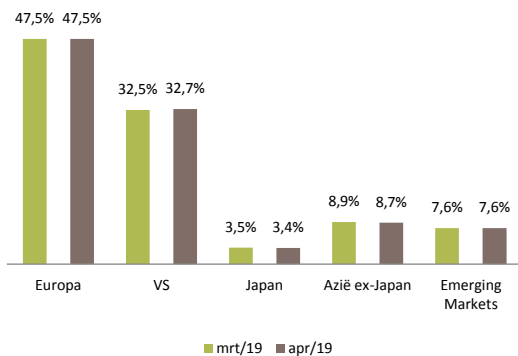
- De beheerder verkocht deze maand de posities in Banco Santander, Kingfisher en LVMH. De vrijgekomen middelen werden herbelegd in respectievelijk BBVA, Inditex en Adidas.
- Daarnaast werden de positie in Standard Life Investments Global Sicav - European Corporate Bond Fund geruild naar Xtrackers II - ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF.

### ACTIVAVERDELING

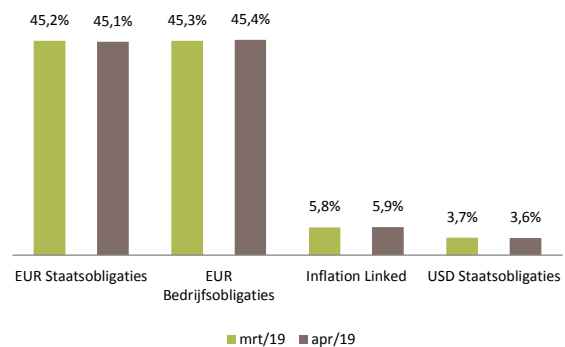


De ICB's zijn opgenomen in hun respectievelijke categorie.

### REGIOVERDELING AANDELEN



### VERDELING OBLIGATIES (duration = 3,6 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

Voor de vierde opeenvolgende maand koersten de wereldwijde aandelenmarkten fors hoger. En het was wederom de Amerikaanse beurs die de beste prestatie liet zien. Zowel in Europa als in de VS waren de financiële – en de IT-sector bij de best presterende sectoren. In Europa waren slechts twee sectoren verlieslatend; de nuts- en de gezondheidssector. In de VS was die laatste de enige sector met rode cijfers.

Op de obligatiemarkten ging het er wat meer gezapig aan toe. De rente op Duitse staatsobligaties met een resterende looptijd van tien jaar steeg met 8 basispunten tot 0,01%. Met hangen en wurgen dus net positief. Per saldo zat er niet veel beweging in euro staatsobligaties. Beleggers in dit type obligaties maakten deze maand een pas op de plaats. Euro bedrijfsobligaties klommen daarentegen voor de vierde maand op rij hoger. En het waren wederom achtergestelde bedrijfsobligaties, zowel van financiële als niet-financiële instellingen, die de beste prestaties lieten optekenen. Beleggers geven dus nog steeds blijk van een verhoogde risico-appetijt.

De beheerder verkocht deze maand de posities in Banco Santander, Kingfisher en LVMH. De vrijgekomen middelen werden herbelegd in respectievelijk BBVA, Inditex en Adidas. Daarnaast werden de positie in Standard Life Investments Global Sicav - European Corporate Bond Fund geruild naar Xtrackers II - ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF.

## OVERZICHT POSITIES

Aandelen		36,7%
<u>Europa</u>	<u>VS</u>	
ABB LTD NOM.	0,3%	3M CO (NY) 0,3%
ADIDAS AG	0,4%	ACCENTURE PLC CL A 0,3%
AIR LIQUIDE SA	0,5%	AIR PROD CHEMICALS (NY) 0,2%
ALCON INC	0,0%	ALPHABET --- SHS -A- (NY) 0,6%
ALLIANZ SE-REG	0,5%	AMAZON COM. INC (NY) 0,2%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,4%	AMGEN INC 0,4%
ASML HOLDING NV	0,3%	APPLE INC 0,8%
ASSA ABLOY AB-B	0,1%	BANK OF AMERICA CORP 0,4%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	0,4%	BOOKING HOLDINGS INC 0,3%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	0,4%	CHUBB LIMITED (NY) 0,4%
BASF SE (Reg)	0,5%	CITIGROUP INC 0,4%
BAYER	0,3%	COCA-COLA CO/THE 0,2%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	0,3%	DEERE & CO 0,3%
BP PLC	0,4%	DUKE ENERGY CORP 0,3%
COMPASS GROUP PLC (LO)	0,4%	ECOLAB INC 0,2%
DEUTSCHE BOERSE AG	0,2%	EXXON MOBIL CORP 0,4%
DIAGEO PLC	0,4%	GILEAD SCIENCES INC 0,3%
ERICSSON B	0,2%	INTEL CORP 0,4%
GLAXOSMITHKLINE PLC	0,4%	MEDTRONIC INC 0,3%
HSBC HOLDINGS PLC	0,5%	MICROSOFT CORP 0,8%
IBERDROLA SA	0,3%	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0,2%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,4%	NIKE INC B (NY) 0,2%
ING GROEP NV-CVA	0,4%	PFIZER INC 0,3%
KONINKLIJKE DSM NV	0,4%	PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,3%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	0,2%	SALESFORCE.COM INC (NY) 0,2%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	0,3%	SCHLUMBERGER LTD 0,2%
NATIONAL GRID PLC	0,3%	STARBUCKS CORP 0,3%
NESTLE SA REG	0,7%	UNITED TECHNOLOGIES CORP 0,4%
NOVARTIS AG REG	0,3%	US BANCORP 0,4%
NOVO NORDISK A/S-B	0,3%	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0,2%
ORANGE	0,3%	WALT DISNEY CO/THE 0,5%
PRUDENTIAL PLC	0,5%	<u>Fondsen</u>
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,2%	Xtrackers (IE) PLC - Russell 2000 UCITS ETF 1C *
ROCHE HOLDING Gs.	0,4%	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	0,5%	<u>Japan</u>
SAP SE	0,5%	<u>Fondsen</u>
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,5%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Japan Stock Index Fund*
SIEMENS AG-REG	0,6%	
TELENOR ASA	0,2%	<u>Azië ex-Japan</u>
TOTAL SA	0,4%	<u>Fondsen</u>
UBS GROUP AG-REG	0,2%	Northern Trust Investment Funds Plc - NT All Country Asia ex Japan Custom ESG Equity Index Fund*
UNILEVER NV-CVA	0,4%	
VIVENDI	0,3%	<u>Emerging markets</u>
WOLTERS KLUWER-CVA	0,4%	<u>Fondsen</u>
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,3%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund*
<u>Fondsen</u>		
Montanaro European Smaller Companies - Montanaro European Smaller Companies Fund	1,1%	

**Obligaties****56,6%**

<u>EUR Staatsobligaties</u>			
AUSTRIA 0,00% 16-23	0,3%	NETHERLANDS 2,75% 14-47	0,1%
AUSTRIA 0,75% 18-28	0,4%	NETHERLANDS 3,50% 10-20	0,3%
AUSTRIA 3,15% 12-44	0,1%	NETHERLANDS 5,50% 98-28	0,5%
AUSTRIA 3,9% 05-20	0,3%	SPAIN 0,75% 16-21	0,6%
BELGIUM 0,50% 17-24	0,5%	SPAIN 1,40% 18-28	1,3%
BELGIUM 3,75% 10-20	0,4%	SPAIN 4,4% 13-23	1,1%
BELGIUM 4,25% 10-41	0,3%	SPAIN 5,15% 13-44	0,5%
BELGIUM 5,50% 97-28	0,8%		
FRANCE 0,75% 17-28	2,3%	<u>USD Staatsobligaties</u>	
FRANCE 1,75% 13-23	2,1%	TREASURY BILL (USD) 18-19	2,0%
FRANCE 3,25% 13-45	0,7%		
FRANCE 3,50% 10-20	1,7%	<u>Inflation Linked</u>	
GERMANY 0,50% 18-28	2,0%	<u>Fondsen</u>	
GERMANY 1,50% 13-23	1,8%	Vanguard Investment Series plc - VanguardEurozone Inflation-Linked Bond Index Fund*	3,3%
GERMANY 2,5% 12-44	0,6%		
GERMANY 3% 10-20	1,4%	<u>EUR Bedrijfsobligaties</u>	
ITALY 0,35% 16-21	0,8%	<u>Fondsen</u>	
ITALY 0,95% 16-23	1,8%	BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund*	11,0%
ITALY 2,7% 16-47	0,6%	iShares II plc - iShares € Corp Bond SRI UCITS ETF	5,4%
ITALY 3,50% 14-30	1,8%	iShares IV plc - iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF	3,8%
NETHERLANDS 1,75% 13-23	0,4%	Xtrackers II - ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF*	5,6%

**Cash****6,6%**

\* 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).

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.

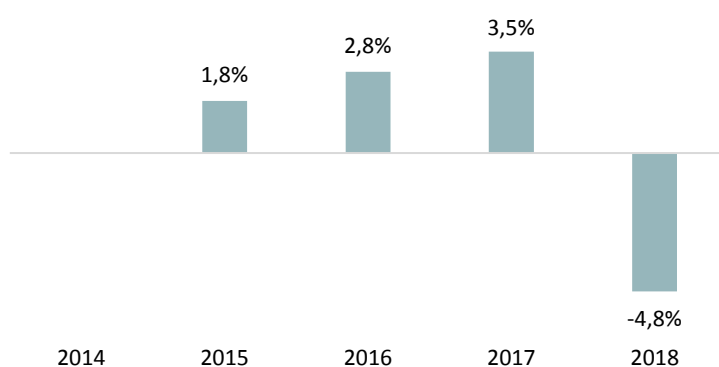
Vooraleer over te gaan tot een belegging, worden deze gescreend op mogelijke schendingen van deze verdragen en/of conventies. Voor deze toetsing wordt er gebruik gemaakt van een externe consultant (MSCI ESG Research) die zich baseert op openbaar beschikbare informatie (zoals persberichten en financiële 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, clustermunities, 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	+2,6%
Sinds begin dit jaar	+7,2%
1 jaar	+3,0%
3 jaar	+3,2%
5 jaar	/
10 jaar	/

De rendementscijfers op deze fiche stemmen overeen met het globale rendement van de A distributieveersie 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: 20 mei 2014

Klasse	A	B	C
ISIN kapitalisatie	BE6272000777	BE6266676889	BE6272002799
ISIN distributie	BE6272001783	BE6266677895	BE6272003805
NIW kapitalisatie	€1.062,28	€1.665,61	€1.103,52
NIW distributie	€1.108,80	€1.158,19	€1.115,64
Minimum inschrijving	//	€500.000	€2.500.000

Totale activa €426,14 mln.

**KOSTEN****TAKSEN**

Instapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop kapitalisatie	Geen
Uitstapkosten	Geen	Beurstaks bij aankoop distributie	Geen
Lopende kosten klasse A	1,34%	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	1,24%	Roerende voorheffing kapitalisatie (bij verkoop)	30% op meerwaarde vastrentende component
<i>waarvan beheervergoeding</i>	0,90%		
<i>waarvan fee voor SRI-screening</i>	0,12%		
Lopende kosten klasse C	0,89%	Roerende voorheffing distributie (op jaarlijkse distributie)	30%
<i>waarvan beheervergoeding</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.

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 Bank, Havenlaan 2, 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.

**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.