

Defensive Portfolio

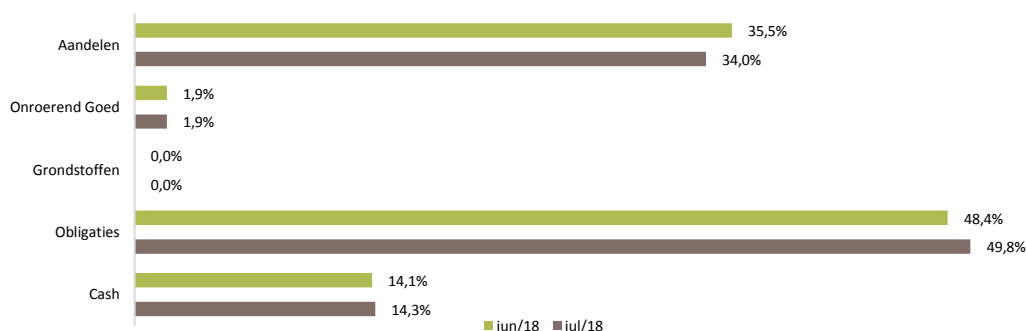
Beheervenootschap: CADELAM

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

WIJZIGINGEN EN VOORUITZICHTEN

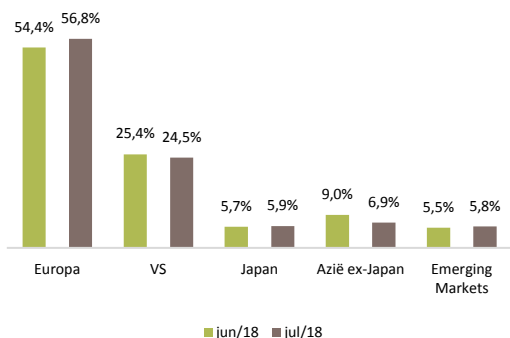
- Begin juli bouwde de beheerder aandelen in de regio Azië en VS af. In combinatie met de positie in vastgoed hanteert de beheerder nu een neutrale risicohouding. Deze neutrale houding weerspiegelt de visie van de beheerder op de wereldeconomie en financiële markten.
- De wereldeconomie kan mooie groeicijfers voorleggen en bedrijven rapporteren solide tweede kwartaalresultaten. De onzekerheid rond de handelsoorlog en het optrekken van de beleidsrente zijn echter twee heersende onzekerheden.
- De duration (rentegevoeligheid) bleef ongewijzigd.

ACTIVAVERDELING

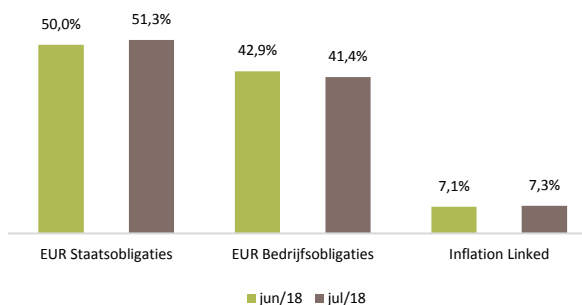


De ICB's zijn opgenomen in hun respectievelijke categorie.

REGIOVERDELING AANDELEN



VERDELING OBLIGATIES (duration = 3,9 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

Begin juli bouwde de beheerder aandelen in de regio Azië en VS af. In combinatie met de positie in vastgoed hanteert de beheerder nu een neutrale risicohouding. Deze neutrale houding weerspiegelt de visie van de beheerder op de wereldeconomie en financiële markten.

De wereldeconomie stevent af op zo'n 3,7% groei in 2018. De Amerikaanse economie blijft een mooie bijdrage leveren. In het tweede kwartaal van 2018 liet de Amerikaanse economie zo'n 4,1% groei optekenen. De voorbije weken rolden solide tweede kwartaalresultaten binnen. Zowel Europese als Amerikaanse bedrijven konden tot hertoe een omzet- en winststijging voorleggen. Daar tegenover staat wel de onzekerheid van een toekomstige hogere beleidsrente en de handelsoorlog. Ondanks enkele toenaderingen – onder meer tussen de EU en de VS – is een escalatie van de handelsoorlog nog niet van tafel.

Te midden van het tweede kwartaal resultatenseizoen voerde de beheerder geen wijzigingen door in de selectie van Europese en Amerikaanse bedrijven.

OVERZICHT POSITIES

Aandelen		34,0%
<u>Europa</u>	<u>VS</u>	
ABB LTD NOM.	0,3%	3M CO (NY) 0,2%
AIR LIQUIDE SA	0,5%	ACCENTURE PLC-CL A 0,2%
ALFA LAVAL (ST)	0,1%	AIR PROD CHEMICALS (NY) 0,1%
ALLIANZ SE-REG	0,6%	AMAZON COM. INC (NY) 0,1%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,5%	AMGEN INC 0,3%
ASML HOLDING NV	0,3%	APPLE INC 0,4%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	0,4%	AT&T INC 0,1%
BANCO SANTANDER SA	0,5%	BANK OF AMERICA CORP 0,3%
BAYER	0,4%	CITIGROUP INC 0,3%
BP PLC	0,4%	COCA-COLA CO/THE 0,1%
COMPASS GROUP PLC	0,4%	DEERE & CO 0,2%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,5%	DOWDUPONT INC 0,1%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,2%	DUKE ENERGY (NY) 0,2%
DIAGEO PLC	0,4%	EXXON MOBIL CORP 0,2%
ERICSSON B	0,2%	GILEAD SCIENCES INC (NY) 0,2%
GDF SUEZ	0,3%	GOOGLE INC-CL A 0,4%
GLAXOSMITHKLINE PLC	0,4%	MEDTRONIC INC 0,2%
HSBC HOLDINGS PLC	0,6%	METLIFE INC 0,3%
ING GROEP NV-CVA	0,6%	MICROSOFT CORP 0,4%
KINGFISHER PLC	0,3%	MONDELEZ INTERNATIONAL INC (NY) 0,2%
KONINKLIJKE DSM NV	0,5%	NIKE INC B (NY) 0,1%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	0,1%	PFIZER INC 0,2%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	0,3%	PRICELINE GROUP INC/THE 0,2%
LVMH-MOET HENNESSY -CR (PA)	0,4%	PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,2%
NATIONAL GRID PLC	0,3%	QUALCOMM INC 0,3%
NESTLE SA REG	0,7%	SALESFORCE.COM INC (NY) 0,1%
NORDEA BANK AB	0,3%	SCHLUMBERGER LTD 0,2%
NOVARTIS AG-REG	0,4%	STARBUCKS CORP 0,2%
NOVO NORDISK A/S-B	0,4%	UNITED TECHNOLOGIES CORP 0,2%
PRUDENTIAL PLC	0,5%	US BANCORP 0,3%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,3%	WALT DISNEY CO/THE 0,3%
RIO TINTO PLC	0,5%	<u>Fondsen</u>
ROCHE HOLDING Gs.	0,3%	Xtrackers (IE) PLC - Russell 2000 UCITS ETF 1C* 1,4%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	0,5%	
SAP SE	0,4%	<u>Japan</u>
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,5%	<u>Fondsen</u>
SHIRE PLC (LO)	0,2%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Japan Stock Index Fund* 2,0%
SIEMENS AG-REG	0,7%	
TELENOR ASA	0,1%	<u>Azië ex-Japan</u>
TOTAL SA	0,5%	<u>Fondsen</u>
UBS GROUP AG-REG	0,3%	Northern Trust Investment Funds Plc – NT All Country Asia ex Japan Custom ESG Equity Index Fund* 2,4%
UNILEVER NV-CVA	0,4%	
VIVENDI	0,4%	<u>Emerging markets</u>
VODAFONE GROUP PLC	0,3%	<u>Fondsen</u>
WOLTERS KLUWER-CVA	0,5%	Vanguard Investment Series plc - Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund* 2,0%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,3%	
<u>Fondsen</u>		
Montanaro European Smaller Companies - Montanaro European Smaller Companies Fund	1,1%	

**Onroerend Goed 1,9%**Fondsen

iShares II plc - iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1,0%
db x-trackers - FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF*	1,0%

Grondstoffen 0,0%**Obligaties 49,8%**EUR Staatsobligaties

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

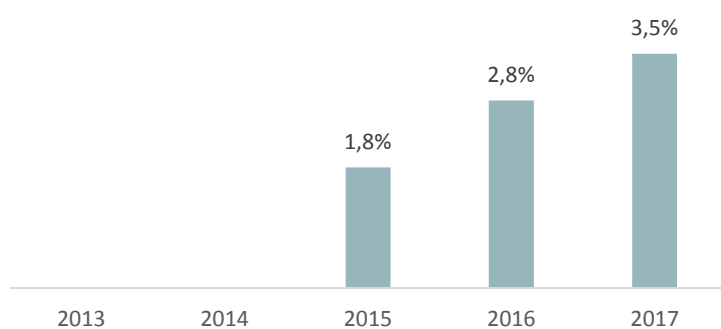
Cash 14,3%

* 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 – 31/07/2018)	2,5%
Sinds begin dit jaar (31/12/2017 – 31/07/2018)	-0,1%
1 jaar (31/07/2017 – 31/07/2018)	2,3%
3 jaar (31/07/2015 – 31/07/2018)	1,1%
5 jaar (31/07/2013 – 31/07/2018)	/
10 jaar (31/07/2008 – 31/07/2018)	/

De rendementcijfers 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	€1.040,12	€1.629,65	€1.076,86
NIW distributie	€1.085,67	€1.133,18	€1.089,90
Minimum inschrijving	//	€500.000	€2.500.000

Totale activa €433,79 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 management fee</i>	1,00%	Beurstaks bij verkoop distributie	Geen
<i>waarvan fee voor SRI-screening</i>	0,12%		
Lopende kosten klasse B	1,27%	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	0,92%	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, tel +32 (0)2 545.77.70, fax +32 (0)2 545.77.79.

FINANCIËEL 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.

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.