

Index Umbrella Fund

Halfjaarbericht
per 31 maart 2016

<p>Index Umbrella Fund Fonds voor gemene rekening</p> <p>Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM Telefoon: 020 – 527 60 59 Telefax: 020 – 527 60 50 E-mail: funddesk@gilissen.nl Website: www.gilissen.nl</p>	<p>Beheerder TG Fund Management B.V. Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM</p> <p>Directie TG Fund Management B.V. drs. F.J. Konijn RMFI drs. P.R. Broholm PhD mr. R.J.M. Verberne</p>
	<p>Bewaarder¹ Kas-Trust & Depositary Services B.V. Nieuwezijdse Voorburgwal 225 Postbus 24001 1000 DB AMSTERDAM</p>
<p>Het prospectus en de aanvullende prospectussen met betrekking tot de Subfondsen liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar op het bovengenoemde adres.</p>	<p>Vermogensbeheerder Theodoor Gilissen Bankiers N.V. Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM</p>
<p>De beheerder van het Index Umbrella Fund beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht.</p>	<p>Accountant KPMG Accountants N.V. Laan van Langerhuize 1 1186 DS AMSTELVEEN</p>
<p>De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.</p>	<p>Fiscaal Adviseur KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS AMSTELVEEN</p>
<p>Voor dit product is een Essentiële Beleggers Informatie document opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.</p>	<p>Juridisch Eigenaar KAS Trust Bewaarder Index Umbrella Fund B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 Postbus 24001 1000 DB AMSTERDAM</p>

¹ Zoals bedoeld in de Europese richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

Inhoudsopgave

pagina 4	Profiel Index Umbrella Fund
pagina 5	Verslag van de Beheerder
pagina 7	Halfjaarrekening Index Umbrella Fund
7	Balans per 31 maart 2016
8	Winst- en verliesrekening
9	Kasstroomoverzicht
10	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
15	Subfonds Sustainable World Index Fund
16	Kerngegevens
17	Ontwikkeling van het Subfonds
18	Balans per 31 maart 2016
19	Winst- en verliesrekening
20	Kasstroomoverzicht
21	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
25	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2016
26	Subfonds Sustainable Europe Index Fund
27	Kerngegevens
28	Ontwikkeling van het Subfonds
29	Balans per 31 maart 2016
30	Winst- en verliesrekening
31	Kasstroomoverzicht
32	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
36	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2016
37	Subfonds Sustainable North America Index Fund
38	Kerngegevens
39	Ontwikkeling van het Subfonds
40	Balans per 31 maart 2016
41	Winst- en verliesrekening
42	Kasstroomoverzicht
43	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
47	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2016
pagina 48	Overige gegevens

Profiel Index Umbrella Fund

Het Index Umbrella Fund is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Index Umbrella Fund is gevormd op 12 november 2002 en heeft per die datum van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM') een vergunning verkregen als bedoeld in artikel 5 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen ("Wtb"). Op 1 september 2005 is de Wtb gewijzigd ("Wtb 2005") waarna de beheerder vóór 1 maart 2006 een aanvraag voor een vergunning onder de Wtb 2005 heeft ingediend. De AFM heeft op 15 februari 2007 de vergunning als bedoeld in artikel 2:67 van de Wft aan de beheerder verleend. Het Index Umbrella Fund valt onder deze vergunning. De op 12 november 2002 aan het fonds verleende vergunning is inmiddels van rechtswege vervallen.

In verband met de inwerkingtreding van de Europese richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen is op 22 juli 2014 de aan de Beheerder verleende vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning die voldoet aan voornoemde Europese richtlijn. Gelijktijdig is op 22 juli 2014 het nieuwe Prospectus van het Index Umbrella Fund en van ieder Subfonds een nieuw Aanvullend Prospectus in werking getreden.

Het Index Umbrella Fund heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Een Subfonds is een gedeelte van het Index Umbrella Fund waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn.

Het boekjaar van het fonds loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Een halfjaarbericht betreft de periode van 1 oktober tot en met 31 maart.

De doelstelling van het Index Umbrella Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via Subfondsen, te beleggen in aandelenportefeuilles die een bepaalde index volgen. Per Subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, dat is omschreven in het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds. Voor een nadere beschrijving van de ontwikkeling van de afzonderlijke Subfondsen, wordt verwezen naar de respectievelijke toelichtingen van de Subfondsen.

Het Index Umbrella Fund heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat het Index Umbrella Fund, behoudens omstandigheden voorzien in paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund, participaties in Subfondsen zal uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per participatie, vermeerderd met een opslag of verlaagd met een afslag. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend Prospectus. Tevens is het Index Umbrella Fund steeds bereid, behoudens omstandigheden voorzien in voornoemde paragraaf 10.6 en het Aanvullend Prospectus van dat Subfonds, participaties in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per participatie, vermeerderd met een opslag of verminderd met een afslag. Bijzonderheden zijn vermeld in het desbetreffende Aanvullend Prospectus.

Het Index Umbrella Fund is een fonds voor gemene rekening en opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een Essentiële Beleggers Informatie document opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

Verslag van de Beheerder

Aan de Participanten

Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag van het Index Umbrella Fund aan. De verslagperiode betreft het jaar van 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016. Het fonds is van start gegaan op 30 november 2002. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2014 tot en met 31 maart 2015.

Het Index Umbrella Fund heeft een paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Een Subfonds is een gedeelte van het Umbrella Fund waartoe de houders van een bepaalde serie Participaties gerechtigd zijn.

Momenteel bestaat het Index Umbrella Fund uit de volgende Subfondsen

- het Sustainable World Index Fund,
- het Sustainable Europe Index Fund,
- het Sustainable North America Index Fund;

Per Subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, dat omschreven is in het Aanvullend Prospectus van dat Subfonds. Voor elk Subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan dat Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord. Voor een nadere omschrijving van de afzonderlijke Subfondsen, verwijzen wij naar de respectievelijke toelichtingen per Subfonds.

Vergunning

De Beheerder heeft op 15 februari 2007 een vergunning verkregen van de AFM als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht. Gelijktijdig is de op 12 november 2002 aan het Index Umbrella Fund verleende vergunning van rechtswege vervallen. In verband met de inwerkingtreding van de Europese richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen is op 22 juli 2014 de aan de Beheerder verleende vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning die voldoet aan voornoemde Europese richtlijn. Gelijktijdig is op 22 juli 2014 het nieuwe Prospectus van het Index Umbrella Fund en van ieder Subfonds een nieuw Aanvullend Prospectus in werking getreden. De Beheerder heeft tevens de administratieve organisatie en interne controle in lijn met de nieuwe Europese richtlijn gebracht.

AO/IC verklaring

TG Fund Management en Kas-Trust Bewaarder Index Umbrella Fund B.V. beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de administratieve organisatie en interne controle beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 4:14 eerste lid van de Wet op het financieel toezicht niet voldoet aan de vereisten als opgenomen in de Wet op het financieel toezicht. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Markontwikkelingen

De financiële markten kenden een volatiel 4e kwartaal van 2015. In de Verenigde Staten zorgde een sterkere Dollar vooral voor een steun in de rug voor het herstel. In Europa kon men profiteren van de lage rente en een olieprijs die nog onder druk stond. In het eerste kwartaal van 2016 overheerste de angst voor een recessie. De verdere daling van de olieprijs, de onzekerheid over China en wereldwijd tegenvallende economische cijfers waren hier de voornaamste oorzaken van.

Europa

Eind 2015 wakkerde wederom het vuur in Griekenland aan. Een Grexit was dichterbij dan ooit; onder andere vanwege het niet voldoen aan de betalingsverplichting en aankomende verkiezingen. In het laatste kwartaal van 2015 werd een positief rendement van ongeveer 4,5% bereikt. In de eerste maanden van 2016 was wereldwijd een sterke terugval van aandelen te zien. Een klein herstel beperkte het verlies in Europa tot ca 8%.

Noord Amerika

In de Verenigde Staten werd voor het eerst sinds 2006 de rente verhoogd. De Amerikaanse centrale bank zag daar voldoende economische verbeteringen voor. De Amerikaanse aandelen lieten een stijging van gemiddeld ongeveer 10,2% zien. De sterkere Dollar was daarbij een mooie steun in de rug. De angst voor een recessie zorgde in Amerika op het dieptepunt van het eerste kwartaal 2016 voor een negatief rendement van 11%. Het kwartaal kwam uiteindelijk uit op -3.13%.

Risicoprofiel

Aan de beleggingsactiviteiten van het Index Umbrella Fund zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico's zijn koersrisico, valutakoersrisico, liquiditeitsrisico, kredietrisico en performance error risico. Hierna geven wij een algemene toelichting op deze risico's. In de toelichting per Subfonds worden deze risico's nader toegelicht.

Koersrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Een Subfonds belegt uitsluitend in een portefeuille van effecten die zijn opgenomen in de bij dat Subfonds behorende aandelenindex. De omvang van het risico dat is verbonden aan een participatie in een Subfonds is dus tenminste gelijk aan het risico van de betreffende aandelenindex. Het beleid van het Umbrella Fund is er niet op gericht dit risico te beperken. Een belegger wordt sterk aangeraden zelf zorg te dragen voor de spreiding van zijn risico's door zijn vermogen niet alleen in het Index Umbrella Fund of een Subfonds te beleggen.

Valutarisico

Een Subfonds kan beleggen in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het Index Umbrella Fund of een Subfonds dekt dit valutarisico ten opzichte van de euro niet af. Het valutarisico wordt verder toegelicht en gekwantificeerd bij de toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening van de Subfondsen.

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van een Subfonds bestaan voor het merendeel uit courante effecten die dagelijks ter beurze kunnen worden verkocht. In bijzondere gevallen kan een effect of een groep van effecten tijdelijk niet verkocht worden. Dit kan zich voordoen indien de notering van een effect is opgeschort op een of meer effectenbeurzen tijdelijk gesloten is of zijn. Indien een effectenbeurs, waaraan een belangrijk deel van de effecten van een Subfonds is genoteerd, is gesloten of wanneer transacties op een effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen kan de Beheerder besluiten de inkoop van Participaties in het betreffende Subfonds op te schorten

Kredietrisico.

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het Fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het Fonds loopt een tegenpartij risico uit hoofde van de bij de depotbank aangehouden geldsaldi. Het kredietrisico wordt nader toegelicht bij de Subfondsen.

Performance error risico

Het doel van de Subfondsen is een Fonds Totaalrendement te behalen dat het Index Totaalrendement zo dicht mogelijk benadert. Het verschil tussen het Index Totaalrendement en het fonds Totaalrendement is de performance error. Het risico bestaat dat bij een hoge performance error er niet aan de doelstelling van de Subfondsen wordt voldaan. Ingeval de in een boekjaar gerealiseerde performance error groter is dan 2,5% zal de Beheerder de Participanten raadplegen over een eventuele beëindiging van het Fonds. De performance error wordt per Subfonds gekwantificeerd en verder toegelicht.

United Nations Principles for Responsible Investment; Engagement

United Nations Principles for Responsible Investment

In 2012 hebben wij de United Nations Principles for Responsible Investment onderschreven. Tijdens de verslagperiode hebben wij uitvoering gegeven aan deze principes door de hieronder weergegeven engagement activiteiten op te starten.

Engagement:

De ondernemingen waarin het Fonds belegt hebben te maken met verantwoordelijkheden op het sociaal en ecologisch gebied alsmede op het gebied van goed ondernemingsbestuur. Wij streven er naar dat die ondernemingen op de juiste wijze met die verantwoordelijkheden omgaan. Daartoe is een dialoog nodig teneinde deze ondernemingen te stimuleren vooruitgang te boeken op deze gebieden. Dit wordt engagement genoemd.

Rekening houdend met het grote aantal ondernemingen waarin de indexfondsen beleggen is het kostentechnisch niet verantwoord als wij of de Vermogensbeheerder (Theodoor Gilissen Bankiers N.V.) de engagement zelf uitvoeren. Daartoe hebben wij de engagement activiteiten uitbesteed aan een externe partij die hierin is gespecialiseerd. Die partij is F&C Netherlands, gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te Amsterdam ('F&C').

Rekening houdend met het bovenstaande kan F&C de dialoog aan gaan met ondernemingen waarin het Fonds belegt. De dialoog dient er toe de ondernemingen te stimuleren op de juiste wijze om te gaan met de verantwoordelijkheden op het gebied van mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. Samen met andere opdrachtgevers kunnen wij of de Vermogensbeheerder thema's aanreiken waarvan het de bedoeling is dat de ondernemingen, waarin wordt belegd, vooruitgang boeken. F&C zal periodiek rapporteren over de vooruitgang. Dit alles met de doelstelling ondernemingen op een meer verantwoorde wijze te laten opereren.

Fund Governance

Ter waarborging van een integere bedrijfsvoering en zorgvuldige dienstverlening heeft de Beheerder een Fund Governance Code opgesteld. Deze is gepubliceerd op de website www.gilissen.nl en is tevens kosteloos bij de Beheerder verkrijgbaar. Deze Fund Governance Code is ook van toepassing op het Index Umbrella Fund en de Subfondsen daarvan.

Amsterdam, 24 mei 2016
TG Fund Management B.V.

drs. Frank J. Konijn RMFI mr. René J.M. Verberne drs. Broholm PhD

BALANS*(bedragen in euro's)**(vóór winstbestemming) per 31 maart* 2016 2015**Beleggingen**Aandelen (1) 740.077.258 653.744.797**Vorderingen**Te vorderen dividend (2) 1.100.334 1.082.699Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3) 0 173.832Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4) 0 172.397**Overige activa**Liquide middelen (5) 873.924 683.934**Totaal Activa**

742.051.516 655.857.659**Kortlopende schulden**Nog te betalen interest 854 841Te betalen i.v.m. inkoop participaties (6) 0 450Te betalen inzake aankoop effecten (7) 0 385Overlopende passiva (8) 252.579 417.312

253.433 418.988**Activa minus kortlopende schulden**

741.798.083 **655.438.671****Eigen vermogen**Gestort en opgevraagd kapitaal (9) 619.330.474 424.957.737Overige reserves (10) 137.827.752 136.556.121Onverdeeld resultaat (11) (15.360.143) 93.924.813**Totaal eigen vermogen**

741.798.083 **655.438.671**

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (12)	7.467.452	5.741.898
Interest (13)	3	7
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>7.467.455</u>	<u>5.741.905</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)	5.540.024	3.556.105
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (15)	(26.857.724)	85.808.230
Saldo op- en afslagen (16)	73.487	4.659
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>(13.776.758)</u>	<u>95.110.899</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancing kosten (17)	30.148	1.644
Rentelasten (18)	3.582	2.471
Totaal incidentele kosten	<u>33.730</u>	<u>4.115</u>
Lopende kosten		
Management fee (19)	1.343.452	1.015.919
Licentiekosten index provider (20)	99.382	76.073
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)	901	7.945
Overige lopende kosten (22)	105.920	82.034
Totaal lopende kosten	<u>1.549.655</u>	<u>1.181.971</u>
Som der bedrijfslasten	<u>1.583.385</u>	<u>1.186.086</u>
Totaal resultaat	(15.360.143)	93.924.813

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	(15.360.143)	93.924.813
Ongerealiseerde waardeverschillen	26.857.724	(85.808.230)
Gerealiseerde waardeverschillen	(5.540.024)	(3.556.105)
Aankoop van beleggingen	(237.570.361)	(33.739.152)
Verkoop van beleggingen	64.643.515	12.988.356
Mutatie vorderingen	(576.748)	(23.624)
Mutatie kortlopende schulden	52.203	(221.080)
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(167.493.834)	(16.435.022)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	235.135.832	33.777.921
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(57.972.379)	(11.325.535)
Uitgekeerd dividend	(9.264.681)	(6.056.219)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	167.898.772	16.396.167

Netto kasstroom **404.938** **(38.855)**

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen **(96.753)** **71.136**

Mutatie liquide middelen **308.185** **32.281**

Liquide middelen begin boekjaar 565.739 651.653

Liquide middelen einde boekjaar 873.924 683.934

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Het Index Umbrella Fund werd gevormd op 12 november 2002 als een fonds voor gemene rekening. Het fonds is van start gegaan op 30 november 2002. De doelstelling van het Index Umbrella Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via Subfondsen, te beleggen in aandelenportefeuilles die een bepaalde index volgen. De jaarrekening van het Index Umbrella Fund bestaat derhalve uit de samenvoeging van de balans en winst- en verliesrekening per Subfonds.

Het boekjaar van het fonds loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit halfjaarbericht omvat de periode van 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016. De vergelijkende halfjaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2014 tot en met 31 maart 2015. Het Index Umbrella Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

Op 12 november 2002 is door de Autoriteit Financiële Markten aan het fonds een vergunning verleend als bedoeld in artikel 5 van de toenmalige Wet toezicht beleggingsinstellingen. Op 1 september 2005 is de nieuwe Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 ("Wtb 2005") in werking getreden, die op 1 januari 2007 vervangen is door de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Met de Wtb 2005 en de Wft is een vergunningsplicht per beheerder, in plaats van een vergunning per beleggingsinstelling, geïntroduceerd. Op 15 februari 2007 heeft de Beheerder van de AFM een vergunning verkregen als bedoeld in artikel 2:67 Wft. Gelijkijdig is de op 12 november 2002 door AFM aan het fonds verleende vergunning van rechtswege vervallen. In verband met de inwerkingtreding van de Europese richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen is op 22 juli 2014 de aan de Beheerder verleende vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning die voldoet aan voornoemde Europese richtlijn. Gelijkijdig is op 22 juli 2014 het nieuwe Prospectus van het Index Umbrella Fund en van ieder Subfonds een nieuw Aanvullend Prospectus in werking getreden. De Beheerder heeft tevens de administratieve organisatie en interne controle in lijn met de nieuwe Europese richtlijn gebracht.

Het Index Umbrella Fund heeft een 'open-end' karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in artikel 10 en 12 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en in het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds, is het Index Umbrella Fund bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd met een opslag respectievelijk verminderd met een afslag. Bij dit jaarverslag van het Index Umbrella Fund zijn toelichtingen per Subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten en kosten van de betreffende Subfondsen zijn verantwoord en waarin de Beheerder verslag doet van de ontwikkeling van de betreffende Subfondsen en het gevoerde beleggingsbeleid.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties in het Sustainable World Index Fund:

Bij uitgifte en inkoop van participaties wordt ten laste van de Participant een opslag of afslag berekend. Het is mogelijk dat op een dag Participaties aan de ene Participant worden uitgegeven en Participaties van een andere Participant worden ingekocht. Indien op een dag per saldo sprake is van uitgifte (er worden meer Participaties uitgegeven dan ingekocht) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde vermeerderd met een opslag van 0,16%. Indien op een dag per saldo sprake is van inkoop (er worden meer Participaties ingekocht dan uitgegeven) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde verminderd met een afslag van 0,11%. De op- en afslagen komen geheel toe aan het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties in het Sustainable Europe Index Fund:

Bij uitgifte en inkoop van participaties wordt ten laste van de Participant een opslag of afslag berekend. Het is mogelijk dat op een dag Participaties aan de ene Participant worden uitgegeven en Participaties van een andere Participant worden ingekocht. Indien op een dag per saldo sprake is van uitgifte (er worden meer Participaties uitgegeven dan ingekocht) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde vermeerderd met een opslag van 0,21%. Indien op een dag per saldo sprake is van inkoop (er worden meer Participaties ingekocht dan uitgegeven) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde verminderd met een afslag van 0,06%. De op- en afslagen komen geheel toe aan het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties in het Sustainable North America Index Fund:

Bij uitgifte en inkoop van participaties wordt ten laste van de Participant een opslag of afslag berekend. Het is mogelijk dat op een dag Participaties aan de ene Participant worden uitgegeven en Participaties van een andere Participant worden ingekocht. Indien op een dag per saldo sprake is van uitgifte (er worden meer Participaties uitgegeven dan ingekocht) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde vermeerderd met een opslag van 0,06%. Indien op een dag per saldo sprake is van inkoop (er worden meer Participaties ingekocht dan uitgegeven) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde verminderd met een afslag van 0,06%. De op- en afslagen komen geheel toe aan het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

Gelieerde Partijen

De Beheerder (TG Fund Management) en de Vermogensbeheerder (Theodoor Gilissen Bankiers N.V.) zijn gelieerde partijen. De door het Index Umbrella Fund of een Subfonds aan de Beheerder en Theodoor Gilissen Bankiers N.V. betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht.

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	(in euro's) 2016	2015
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	1.343.452	1.015.919

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, terzake het Index Umbrella Fund, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding alsmede een bijdrage in de overheadkosten.

Stembeleid

De Beheerder kan (met medewerking van de Bewaarder) het stemrecht uitoefenen dat is verbonden aan de in de effectenportefeuille van een Subfonds opgenomen effecten, maar is hiertoe nadrukkelijk niet verplicht. Indien de Beheerder over zal gaan tot het daadwerkelijk uitoefenen van het stemrecht dan zal de doelstelling altijd het behartigen van de belangen van de Participanten zijn.

Het stembeleid is onder andere gericht op bedrijfseconomische, governance en duurzaamheidselementen, alsmede ontwikkelingen die op middellange en lange termijn bepalend zijn voor de waarde van een onderneming en die een significante impact (kunnen) hebben op de waardecreatie en het rendement voor de Participant.

Het stembeleid omvat alle handelingen die gericht zijn op de belangen van de Participanten waaronder:

- het actief steunen van voorstellen op aandeelhoudersvergaderingen die naar het oordeel van de Beheerder bijdragen tot de middellange en lange termijn aandeelhouderswaardecreatie;
- het aanmoedigen van beleidsmaatregelen van de bedrijven met betrekking tot duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen;
- het zich verzetten tegen voorstellen die indruisen tegen de aandeelhoudersbelangen en de algemene geldende principes van corporate governance en duurzaam ondernemen.

Er is tijdens de verslagperiode geen aanleiding geweest van het stemrecht gebruik te maken.

Uitbesteding kerntaken

De Beheerder heeft de administratie van het Index Umbrella Fund uitbesteed aan KASBANK N.V. met wie een administratie overeenkomst en een service level agreement gesloten is. Het beheer van de beleggingen is uitbesteed aan Theodoor Gilissen Bankiers N.V. De Beheerder houdt toezicht op de partijen aan wie de kerntaak is uitbesteed door het opvragen en beoordelen van rapportages en het houden van (plausibiliteits)controles door de afdeling Risk Management van Theodoor Gilissen Bankiers N.V. De rapportages bestaan uit service level rapportages, in control statements en een jaarlijks ISAE 3402 II rapport van Kasbank. De controles bestaan uit een maandelijkse narekening van de netto vermogenswaarde. Tevens wordt dagelijks de liquiditeitspositie beoordeeld alsmede de performance afwijking t.o.v. de index getoetst.

Tevens heeft de Beheerder de engagement activiteiten uitbesteed aan F&C Netherlands. Voor meer informatie over die uitbesteding wordt verwezen naar het Verslag van de Beheerder.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen. Per Subfonds geeft de totale vermogenswaarde in euro's, gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal Participaties in het Subfonds, de Netto Vermogenswaarde weer per Participatie in het betreffende Subfonds.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de geldende wisselkoers op de balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden verantwoord in gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoersen per balansdatum. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Aan- en verkoopkosten die ten laste van het fonds komen zijn verantwoord in de rebalancing kosten. De rebalancing kosten bestaan enkel uit het saldo van de aan- en verkoopkosten en de ontvangen op- en afslagen en worden verantwoord onder de Rebalancingkosten in de Verlies- en Winstrekening.

Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen tegen de nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Overige activa

De overige activa worden gewaardeerd tegen de nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Grondslagen voor resultatenbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten bestaan uit de gedurende de verslagperiode gedeclareerde dividenden en interest. Bij de vaststelling van de interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest van banksaldi.

Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde, dan

wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode, in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Saldo op- en afslagen

Bij uitgifte en inkoop van participaties ontvangt het fonds van de in- of uittreedende participanten een opslag, respectievelijk afslag conform hetgeen daarover in het prospectus over het betreffende Subfonds is bepaald. Het aan het fonds toekomend deel is ter dekking van de transactiekosten als gevolg van het toe- en uitreden van participanten. Indien de werkelijke transactiekosten minder bedragen dan de ontvangen op- en afslagen wordt het saldo als baten in de winst-en verliesrekening opgenomen onder de post 'saldo op- en afslagen'. Indien de werkelijke transactiekosten meer bedragen dan de ontvangen op- en afslagen wordt het saldo als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de post 'rebalancingkosten'.

Belastingen

Het Index Umbrella Fund heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het Index Umbrella Fund is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Eén van de voorwaarden is dat binnen acht maanden na het einde van het boekjaar de voor uitkering vatbare winst wordt uitgekeerd aan de participanten.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. In het kasstroomoverzicht wordt het onverdeeld resultaat middels aanpassingen hierop tot kasstromen herleid.

Balans (alle bedragen in euro's)

Beleggingen (1)

Deze bestaan uitsluitend uit aandelen. Voor het verloop van de beleggingen over de verslagperiode wordt verwezen naar de toelichting van het betreffende Subfonds. Gedurende de verslagperiode zijn geen aandelen uitgeleend.

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Stand begin boekjaar	588.371.359	435.482.476
Aankopen	237.570.361	21.099.377
Verkopen	(64.643.515)	(26.299.493)
Herwaardering	<u>(21.220.947)</u>	<u>35.367.577</u>
Stand per ultimo periode	740.077.258	465.649.937

Vorderingen

Geen van de vorderingen heeft een looptijd langer dan een jaar.

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting nog niet ontvangen is.

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)

Dit betreft verkochte effecten waarvan de verkoopopbrengst nog niet ontvangen is.

Liquide middelen (5)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven.

Te betalen i.v.m. inkoop participaties (6)

Dit betreft ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet voldaan is.

Te betalen inzake aankoop effecten (7)

Dit betreft gekochte effecten waarvan de aankoopprijs nog niet voldaan is.

Overlopende passiva (8)

Het betreft de nog te betalen kosten en verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen.

	31/03/2016	31/03/2015
Te betalen management fee	228.879	359.405
Reservering te betalen Engagementkosten	2.930	8.776
Reservering te betalen licentiekosten index provider	16.616	39.896
Reservering te betalen kosten AFM/DNB	4.154	9.235
	<u>252.579</u>	<u>417.312</u>

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

Gestort en opgevraagd kapitaal (9)

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Stand begin boekjaar	442.167.021	402.505.351
Uitgegeven Participaties	235.135.832	33.777.921
Ingekochte Participaties	(57.972.379)	(11.325.535)
Stand ultimo periode	619.330.474	424.957.737

Overige reserves (10)

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Stand begin boekjaar	132.004.303	61.964.522
Mutatie onverdeeld resultaat	15.088.130	80.647.818
Uitgekeerd dividend	(9.264.681)	(6.056.219)
Stand ultimo periode	137.827.752	136.556.121

Onverdeeld resultaat (11)

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Saldo begin boekjaar	15.088.130	80.647.818
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(15.088.130)	(80.647.818)
Resultaat verslagperiode	(15.360.143)	93.924.813
Saldo ultimo periode	(15.360.143)	93.924.813

Winst- en verliesrekening (alle bedragen in euro's)

OPBRENGSTEN

De opbrengsten bestaan uit Dividenden, Interest, de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en de niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen. Hieronder worden de opbrengsten toegelicht:

- *Dividenden (12)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden onder aftrek van ingehouden bronbelasting. Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting.

- *Interest (13)*

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn.

- *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (15)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn alsmede het valutaomrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen.

- *Saldo op- en afslagen (16)*

Participanten die in- of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uittreding. Tijdens de verslagperiode waren de door het fonds ontvangen op- en afslagen euro 73.486 (2015: euro 4.659) hoger dan de transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen. Dit positieve resultaat komt ten gunste van het fonds.

INCIDENTELE KOSTEN

De incidentele kosten bestaan uit Rebalancing kosten en Rentelasten. Hieronder worden de incidentele kosten toegelicht:

- *Rebalancingkosten (17)*

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenuitkeringen door het fonds. De ten laste van het fonds in rekening gebracht rebalancingkosten zijn conform het prospectus.

- *Rentelasten (18)*

Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente op de geldrekening bij de depotbank. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

LOPENDE KOSTEN

De lopende kosten bestaan uit de management fee, licentiekosten index provider, kosten vermindering of terugvordering buitenlandse bronbelasting en overige lopende kosten. Hieronder worden de lopende kosten toegelicht.

- *Management fee (19)*

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag.

De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten. Van hetgeen resteert betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- *Licentiekosten index providers (20)*

Deze betreffen de door de vermogensbeheerder aan het fonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds. De in rekening gebrachte licentiekosten zijn conform het prospectus.

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)*

Deze betreffen de door de depotbank aan het fonds in rekening gebrachte kosten in verband met vrijstelling, vermindering of terugvordering van bronbelasting die bij dividendontvangsten ten laste van het fonds worden ingehouden. De in rekening gebrachte kosten voor vermindering of terugvordering bronbelasting zijn conform het prospectus.

- *Overige lopende kosten (22)*

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de kosten van uitbesteding van de engagement) en de kosten van toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten). De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

Sustainable World Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS*(bedragen in euro's)*

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Resultaten

Totaal beleggingsopbrengsten	587.377	594.019
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	(500.217)	8.878.703
	<hr/>	<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten	87.160	9.472.722
Som der bedrijfslasten	119.068	126.143
	<hr/>	<hr/>
Totaal resultaat	(31.908)	9.346.579
Netto Vermogenswaarde	52.769.652	62.932.216
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	43.873	44.824
Netto Vermogenswaarde per Participatie	1.202,7929	1.403,9697
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,44%	0,43%
Turnover ratio	0,22%	0,67%

Ontwikkeling van het Sustainable World Index Fund

Het Subfonds is op 30 april 2003 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode steeg het fondsvermogen van euro 51.051.470 naar euro 52.769.652. Het aantal uitstaande Participaties steeg van 42.165 naar 43.873.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable World Index Fund daalde tijdens de verslagperiode van euro 1.210,75 naar 1.202,79. Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 17 november 2015 euro 17,00 bruto (euro 14,45 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 0,60%.

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Vermogensbeheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde 'optimised sampling' techniek een effectenportefeuille samenstellen die de Dow Jones Sustainability World Index Ex All kan volgen zonder dat alle fondsen die in die Index voorkomen in de portefeuille van het Fund worden opgenomen. Bij optimised sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle tot de Index behorende aandelen daadwerkelijk gekocht zouden moeten worden. (Lage kosten zijn van groot belang: de Index zelf houdt namelijk geen rekening met kosten, waardoor het moeilijk is om het rendement van de Index dicht te benaderen.) De samenstelling van de portefeuille zal van tijd tot tijd aangepast worden aan veranderingen in de samenstelling van de Index ('rebalancing'). De Vermogensbeheerder zal veel aandacht besteden aan het juist en snel reageren op wijzigingen in de Index, teneinde rendementsafwijkingen (tracking errors) zoveel mogelijk te beperken.

Gevoerd beleggingsbeleid

Voor de indexportefeuille zijn 260 van de 275 fondsen uit de Dow Jones Sustainability World Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde fondsen wordt bijna de volledige marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability World Index ex All gedekt. Voor sommige fondsen worden ADR's en GDR's gekocht om kosten te besparen. Een ADR of GDR is een verhandelbaar effect dat een aandeel vertegenwoordigt. Deze ADR's en GDR's worden gekocht omdat rechtstreeks beleggen in het onderliggende aandeel niet mogelijk of wenselijk is. De koers van de ADR of GDR zal doorgaans de koers van het onderliggende aandeel volgen. Er zullen echter (kortstondige) verschillen ontstaan in de koersvorming. Dit zorgt voor een iets hogere tracking error op dagbasis. De portefeuille is samengesteld op basis van stratified sampling technieken. De som van alle afwijkingen op fondsniveau, de actieve portefeuille, is kleiner dan 5%.

Performance error

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Sustainable World Index Fund 0,62%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All 0,61%. De performance afwijking is derhalve -0,01%.

BALANS*(bedragen in euro's)**(vóór winstbestemming) per 31 maart*

	2016	2015
Beleggingen		
Aandelen (1)	52.577.486	62.615.053
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	105.076	137.369
Te ontvangen storting i.v.m. uitgifte participaties (3)	0	17.833
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	0	120.145
Overige activa		
Liquide middelen (5)	105.017	84.419
Totaal Activa	52.787.579	62.974.819
Kortlopende schulden		
Nog te betalen interest	193	106
Te betalen inzake aankoop effecten (6)	0	385
Overlopende passiva (7)	17.734	42.112
Totaal kortlopende schulden	17.927	42.603
Activa minus kortlopende schulden	52.769.652	62.932.216
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	38.756.124	39.955.786
Overige reserves (9)	14.045.436	13.629.851
Onverdeeld resultaat (10)	(31.908)	9.346.579
Totaal eigen vermogen	52.769.652	62.932.216

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Opbrengsten uit beleggingen

Dividenden (11)	587.374	594.018
Interest (12)	3	1

Totaal beleggingsopbrengsten	<u>587.377</u>	<u>594.019</u>
------------------------------	----------------	----------------

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)	467.254	1.447.247
--	---------	-----------

Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (14)	(971.178)	7.427.220
---	-----------	-----------

Saldo op- en afslagen (15)	3.707	4.236
----------------------------	-------	-------

Som der bedrijfsopbrengsten	<u>87.160</u>	<u>9.472.722</u>
------------------------------------	----------------------	-------------------------

Lasten

Incidentele kosten

Rebalancing kosten (16)	0	0
Rentelasten (17)	776	1.061

Totaal incidentele kosten	<u>776</u>	<u>1.061</u>
---------------------------	------------	--------------

Lopende kosten

Management fee (18)	94.471	101.324
Licentiekosten index provider (19)	9.355	10.161
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (20)	503	2.927
Overige lopende kosten (21)	13.963	10.670

Totaal lopende kosten	<u>118.292</u>	<u>125.082</u>
-----------------------	----------------	----------------

Som der bedrijfslasten	<u>119.068</u>	<u>126.143</u>
-------------------------------	-----------------------	-----------------------

Totaal resultaat	<u>(31.908)</u>	<u>9.346.579</u>
-------------------------	------------------------	-------------------------

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	(31.908)	9.346.579
(Niet) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	971.178	(7.427.220)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(467.254)	(1.447.247)
Aankoop van beleggingen	(6.103.029)	(6.157.422)
Verkoop van beleggingen	3.911.929	7.123.347
Mutatie vorderingen	(9.375)	(217.886)
Mutatie kortlopende schulden	900	24.687
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(1.727.559)	1.224.838

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	7.037.895	6.039.049
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(4.594.518)	(6.853.219)
Uitgekeerd dividend	(693.287)	(532.759)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.750.090	(1.346.929)

Netto kasstroom **22.531** **(102.091)**

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen **(2.252)** **7.121**

Mutatie liquide middelen **20.279** **(94.970)**

Liquide middelen begin boekjaar 84.738 179.389

Liquide middelen einde boekjaar 105.017 84.419

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Het Sustainable World Index Fund werd gevormd op 6 januari 2003 als Subfonds van het Index Umbrella Fund. Het fonds is van start gegaan op 30 april 2003. De doelstelling van het Sustainable World Index Fund is het beleggen in een aandelenportefeuille die de Dow Jones Sustainable World Index Ex All volgt.

Het boekjaar loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit halfjaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2014 tot en met 31 maart 2015. Het Sustainable World Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

Het Sustainable World Index Fund heeft een open-end karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund en in het Aanvullend Prospectus van het Sustainable World Index Fund is het fonds bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag of verminderd met een afslag.

Risicoprofiel

Aan de beleggingsactiviteiten van het Sustainable World Index Fund die uitgevoerd worden zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico's zijn koersrisico, valutakoersrisico, liquiditeitsrisico en kredietrisico.

Koersrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het Sustainable World Index Fund belegt uitsluitend in een aandelenportefeuille die is opgenomen in de Dow Jones Sustainability World Index Ex All. Indien die index als gevolg van de ontwikkelingen op de beurzen waarop die aandelen genoteerd zijn met bijvoorbeeld 15% daalt heeft dat tot gevolg dat de waarde van uw participatie tenminste met hetzelfde percentage daalt. De omvang van het risico dat is verbonden aan een participatie in het Subfonds is dus tenminste gelijk aan het risico van de betreffende aandelenindex. Het beleid van het Sustainable World Index Fund is er niet op gericht dit risico te beperken. Een belegger wordt aangeraden zelf zorg te dragen voor de spreiding van zijn risico's door zijn vermogen niet alleen in het Sustainable World Index Fund te beleggen.

Valutarisico

Het Sustainable World Index Fund belegt in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het Sustainable World Index Fund dekt dit valutarisico ten opzichte van de euro niet af. Dat betekent dat indien een andere valuta t.o.v. de Euro daalt, de waarde van een participatie in het fonds ook daalt (afgezien van de overige factoren die de waarde van een participatie beïnvloeden). Indien een andere valuta t.o.v. de Euro stijgt zal de waarde van een participatie in het fonds ook stijgen (afgezien van de overige factoren die de waarde van een participatie beïnvloeden).

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 25 wordt een overzicht gegeven van de valutaposities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van de Amerikaanse Dollar met 11%, het Britse Pond met 10%, de Zwitserse Frank met 5% en de Australische Dollar met 14%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2016 zoals weergegeven op pagina 25 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardeveranderingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering valuta in %	waardeverandering fondsparticipatie in euro's	waardeverandering fondsparticipatie in %
AUD	14%	472.578	0,90%
GPB	10%	488.489	0,93%
CHF	5%	287.887	0,55%
USD	11%	2.010.974	3,82%

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van het Sustainable World Index Fund bestaan voor het merendeel uit courante effecten die dagelijks ter beurse kunnen worden verkocht. In bijzondere gevallen kan een effect of een groep van effecten tijdelijk niet verkocht worden. Dit kan zich voordoen indien de notering van een effect is opgeschort op een of meer effectenbeurzen tijdelijk gesloten is of zijn. Indien een effectenbeurs, waaraan een belangrijk deel van de effecten van het Subfonds is genoteerd, is gesloten of wanneer transacties op een effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen kan de Beheerder besluiten de inkoop van Participaties in het Subfonds op te schorten.

Kredietrisico.

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de kortlopende activa (vorderingen) en de liquide middelen. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 210.093, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,40% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties wordt ten laste van de Participant een opslag of afslag berekend. Het is mogelijk dat op een dag Participaties aan de ene Participant worden uitgegeven en Participaties van een andere Participant worden ingekocht. Indien op een dag per saldo sprake is van uitgifte (er worden meer Participaties uitgegeven dan ingekocht) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde vermeerderd met een opslag van 0,16%. Indien op een dag per saldo

sprake is van inkoop (er worden meer Participaties ingekocht dan uitgegeven) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde verminderd met een afslag van 0,11%. De op- en afslagen komen geheel toe aan het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

Gelieerde Partijen

De Beheerder (TG Fund Management) en de Vermogensbeheerder (Theodoor Gilissen Bankiers N.V.) zijn gelieerde partijen. De door het Index Umbrella Fund of een Subfonds aan de Beheerder en Theodoor Gilissen Bankiers N.V. betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht. Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2016	2015
• <i>Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder</i>	94.471	101.324

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, terzake het Index Umbrella Fund, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding alsmede een bijdrage in de overheadkosten.

Waarderingsgrondslagen

Voor de uiteenzetting van de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting van het Index Umbrella Fund.

Balans *(alle bedragen in euro's)*

Beleggingen (1)

De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 25.

Het verloop van de beleggingen van het Sustainable World Index Fund over de verslagperiode is als volgt:

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Stand begin boekjaar	50.888.058	54.713.632
Aankopen	6.103.029	6.157.422
Verkopen	(3.911.929)	(7.123.347)
Herwaardering	<u>(501.672)</u>	<u>8.867.346</u>
Stand per ultimo periode	52.577.486	62.615.053

Vorderingen

Geen van de vorderingen heeft een looptijd langer dan een jaar.

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen storting i.v.m. uitgifte participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting nog niet ontvangen is.

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)

Betreft verkochte effecten waarvan de verkoopopbrengst nog niet is ontvangen.

Liquide middelen (5)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven.

Te betalen inzake aankoop effecten (6)

Dit betreft gekochte effecten waarvan de aankoopprijs nog niet voldaan is.

Overlopende passiva (7)

Dit betreft de nog te betalen kosten en verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen.

	31/03/2016	31/03/2015
Te betalen management fee	15.707	35.048
Reservering te betalen Engagementkosten	200	875
Reservering te betalen licentiekosten provider	1.544	5.268
Reservering te betalen kosten toezicht AFM/DNB	283	921

Gestort en opgevraagd kapitaal (8)

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
	Gestort kapitaal	Gestort kapitaal
Stand begin boekjaar	36.312.747	40.769.956
Uitgegeven Participaties	7.037.895	6.039.049
Ingekochte Participaties	(4.594.518)	(6.853.219)
Stand ultimo periode	<u>38.756.124</u>	<u>39.955.786</u>
	Aantal participaties	Aantal participaties
Stand begin boekjaar	42.165,0457	45.263,6136
Uitgegeven Participaties	5.660,8890	11.560,1549
Ingekochte Participaties	(3.953,3347)	(11.999,2858)
Stand ultimo periode	<u>43.872,6000</u>	<u>44.824,4827</u>

<i>Overige reserves (9)</i>	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Stand begin boekjaar	13.169.767	5.909.526
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	1.568.956	8.253.084
Uitgekeerd dividend	(693.287)	(532.759)
Stand ultimo periode	14.045.436	13.629.851
 <i>Onverdeeld resultaat (10)</i>	 1/10/2015-31/03/2016	 1/10/2014-31/03/2015
Saldo begin boekjaar	1.568.956	4.835.492
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(1.568.956)	(4.835.492)
Resultaat verslagperiode	(31.908)	3.468.291
Saldo per ultimo periode	(31.908)	3.468.291

Winst- en verliesrekening (alle bedragen in euro's)

OPBRENGSTEN

De opbrengsten bestaan uit Dividenden, Interest, de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en de niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen. Hieronder worden de opbrengsten toegelicht:

- *Dividenden (11)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden onder aftrek van ingehouden bronbelasting. Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting.

- *Interest (12)*

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn.

- *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (14)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn alsmede het valutaomrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen.

- *Saldo op- en afslagen (15)*

Participanten die in- of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uittreding. Tijdens de verslagperiode waren de door het Fonds ontvangen op- en afslagen euro 3.707 (2015: euro 4.236) hoger dan de transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen. Dit positieve resultaat komt ten gunste van het Fonds.

INCIDENTELE KOSTEN

De incidentele kosten bestaan uit Rebalancing kosten en Rentelasten. Hieronder worden de incidentele kosten toegelicht:

- *Rebalancingkosten (16)*

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenuitkeringen door het fonds. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten zijn gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van het fonds in rekening gebrachte rebalancingkosten zijn conform het prospectus.

- *Rentelasten (17)*

Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente op de geldrekening bij de depotbank. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

LOPENDE KOSTEN

De lopende kosten bestaan uit de management fee, licentiekosten index provider, kosten vermindering of terugvordering buitenlandse bronbelasting en overige lopende kosten. Hieronder worden de lopende kosten toegelicht.

- *Management fee (18)*

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag.

De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten. Van hetgeen resteert betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit

de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- *Licentiekosten index providers (19)*

Deze betreffen de door de vermogensbeheerder aan het fonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds. De in rekening gebrachte licentiekosten zijn conform het prospectus.

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (20)*

Deze betreffen de door de depotbank aan het fonds in rekening gebrachte kosten in verband met vrijstelling, vermindering of terugvordering van bronbelasting die bij dividendontvangsten ten laste van het fonds worden ingehouden. De in rekening gebrachte kosten voor vermindering of terugvordering bronbelasting zijn conform het prospectus.

- *Overige lopende kosten (21)*

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de kosten van uitbesteding van de engagement) en de kosten van toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Lopende kosten ratio

Onder lopende kosten wordt verstaan de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds. Bij de berekening van de lopende kosten zijn de rentelasten, rebalancingkosten alsmede de kosten die participanten bij de uitgifte en inkoop van participaties betalen buiten beschouwing gelaten. De lopende kosten gerelateerd aan de gemiddelde netto vermogenswaarde wordt de lopende kostenratio genoemd. De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,44% (2015: 0,43%) op jaarbasis. Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds.

Turnover ratio (omloopfactor)

De turnover ratio geeft de verhouding aan van het totaal aan effectentransacties van het fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar. Onder het totaal aan effectentransacties wordt verstaan de waarde van de aankopen van beleggingen vermeerderd met de waarde van de verkopen van beleggingen en verminderd met de waarde van de uitgifte en inkoop van participaties.

De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

Over de verslagperiode was de omloopfactor nihil (2015: 0,67%).

Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2016

Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Australië	3.265.918	6,21%
België	94.719	0,18%
Brazilië	60.303	0,11%
Canada	1.722.778	3,28%
Denemarken	946.959	1,80%
Duitsland	3.165.232	6,02%
Finland	362.409	0,69%
Frankrijk	3.957.686	7,53%
Italië	1.320.551	2,51%
Japan	2.183.536	4,15%
Zuid Korea	640.881	1,22%
Nederland	1.984.671	3,77%
Noorwegen	80.875	0,15%
Portugal	118.082	0,22%
Singapore	71.149	0,14%
Spanje	1.975.799	3,76%
Thailand	127.599	0,24%
Verenigd Koninkrijk	5.922.768	11,26%
Verenigde Staten	17.910.719	34,07%
Zweden	654.691	1,25%
Zwitserland	6.010.161	11,43%
	52.577.486	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen

AUD	3.265.918	6,21%
BRL	60.303	0,11%
CAD	1.722.778	3,28%
CHF	6.010.161	11,43%
DKK	946.959	1,80%
EUR	13.030.794	24,78%
GBP	4.846.118	9,22%
JPY	2.183.536	4,15%
KRW	640.881	1,22%
NOK	80.875	0,15%
SEK	654.691	1,25%
SGD	71.149	0,14%
THB	127.599	0,24%
USD	18.935.724	36,01%
	52.577.486	100,00%

Sector verdeling beleggingen

Consumenten (cyclisch)	3.704.122	7,05%
Consumenten (niet cyclisch)	15.630.299	29,73%
Energie	2.699.950	5,14%
Bank- en verzekeringsw ezen	12.525.893	23,82%
Industrie	3.523.888	6,70%
Informatie technologie	7.804.435	14,84%
Grondstoffen	3.059.786	5,82%
Telecommunicatie	2.035.313	3,87%
Nutsbedrijven	1.503.145	2,86%
Diverse	90.655	0,17%
	52.577.486	100,00%

Sustainable Europe Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS*(bedragen in euro's)*

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Resultaten

Totaal bedrijfsopbrengsten	2.801.109	3.431.438
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	(16.922.577)	53.729.006
Som der bedrijfsopbrengsten	(14.121.468)	57.160.444
Som der bedrijfslasten	781.608	712.462
Totaal resultaat	(14.903.076)	56.447.982
Netto Vermogenswaarde	334.287.657	402.076.033
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	3.051.835	3.050.164
Netto Vermogenswaarde per Participatie	109,5366	131,8210
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,40%
Turnover ratio	2,74%	nihil

Ontwikkeling van het Sustainable Europe Index Fund

Het Subfonds is op 1 februari 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode daalde het fondsvermogen van euro 368.153.247 naar 334.287.657. Het aantal uitstaande Participaties daalde van 3.185.273 naar 3.051.835 participaties.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable Europe Index Fund bedroeg aan het begin van de verslagperiode euro 115,58 en aan het einde van de verslagperiode euro 109,54.

Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 17 november 2015 euro 1,66 bruto (euro 1,411 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 3,98% negatief.

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Vermogensbeheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde 'optimised sampling' techniek een effectenportefeuille samenstellen die de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All kan volgen zonder dat alle fondsen die in die Index voorkomen in de portefeuille van het Fund worden opgenomen. Bij optimised sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle tot de Index behorende aandelen daadwerkelijk gekocht zouden moeten worden. (Lage kosten zijn van groot belang: de Index zelf houdt namelijk geen rekening met kosten, waardoor het moeilijk is om het rendement van de Index dicht te benaderen.) De samenstelling van de portefeuille zal van tijd tot tijd aangepast worden aan veranderingen in de samenstelling van de Index ('rebalancing'). De Vermogensbeheerder zal veel aandacht besteden aan het juist en snel reageren op wijzigingen in de Index, teneinde rendementsafwijkingen (tracking errors) zoveel mogelijk te beperken.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable Europe Index Fund

In de indexportefeuille zijn alle 133 fondsen uit de Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments opgenomen. De portefeuille wordt beheerd op basis van stratified sampling technieken. De som van alle afwijkingen op fondsniveau, de actieve portefeuille, is kleiner dan 3%.

Performance error

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Sustainable Europe Index Fund -3,96%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All -3,88%. De performance error was derhalve -0,08%.

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 31 maart

	2016	2015
Beleggingen		
Aandelen (1)	333.384.199	401.023.174
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	705.223	769.269
Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)	0	70.166
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	0	52.252
Overige activa		
Liquide middelen (5)	313.042	414.128
Totaal Activa	334.402.464	402.328.989
Kortlopende schulden		
Nog te betalen interest	569	711
Overlopende passiva (6)	114.238	252.245
Totaal kortlopende schulden	114.807	252.956
Activa minus kortlopende schulden	334.287.657	402.076.033
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	270.597.491	266.704.154
Overige reserve (8)	78.593.242	78.923.897
Onverdeeld resultaat (9)	(14.903.076)	56.447.982
Totaal eigen vermogen	334.287.657	402.076.033

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (10)	2.801.109	3.431.438
Interest (11)	0	0
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>2.801.109</u>	<u>3.431.438</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	2.406.727	192.600
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	(19.329.304)	53.535.983
Saldo op- en afslagen (14)	0	423
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>(14.121.468)</u>	<u>57.160.444</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancing kosten (15)	30.148	0
Rentelasten (16)	2.228	1.322
Totaal incidentele kosten	<u>32.376</u>	<u>1.322</u>
Lopende kosten		
Management fee (17)	650.564	616.706
Licentiekosten index provider (18)	46.283	43.698
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)	398	1.983
Overige lopende kosten (20)	51.987	48.753
Totaal lopende kosten	<u>749.232</u>	<u>711.140</u>
Som der bedrijfslasten	<u>781.608</u>	<u>712.462</u>
Totaal resultaat	<u>(14.903.076)</u>	<u>56.447.982</u>

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	(14.903.076)	56.447.982
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19.329.304	(53.535.983)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(2.406.727)	(192.600)
Aankoop van beleggingen	(14.427.551)	(9.215.266)
Verkoop van beleggingen	31.767.048	2.176.826
Mutatie vorderingen	(442.177)	(739.911)
Mutatie kortlopende schulden	(12.466)	(257.484)
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	18.904.355	(5.316.436)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	11.134.462	11.050.142
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(24.884.982)	(1.393.519)
Uitgekeerd dividend	(5.211.994)	(4.424.201)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(18.962.514)	5.232.422

Netto kasstroom (58.159) (84.014)

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen (49.939) 25.878

Mutatie liquide middelen (108.098) (58.136)

Liquide middelen begin boekjaar 421.140 472.264

Liquide middelen einde boekjaar 313.042 414.128

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Het Sustainable Europe Index Fund werd gevormd op 13 januari 2010 als Subfonds van het Index Umbrella Fund. Het fonds is van start gegaan op 1 februari 2010. De doelstelling van het Sustainable Europe Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All volgt.

Het boekjaar loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit halfjaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2014 tot en met 31 maart 2015.

Het Sustainable Europe Index Fund heeft een open-end karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund en in het Aanvullend Prospectus van het Sustainable World Index Fund is het fonds bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag of verminderd met een afslag.

Risicoprofiel

Aan de beleggingsactiviteiten van het Sustainable Europe Index Fund die uitgevoerd worden zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico's zijn koersrisico, valutakoersrisico, liquiditeitsrisico en kredietrisico.

Koersrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het Sustainable Europe Index Fund belegt uitsluitend in een aandelenportefeuille die is opgenomen in de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All. Indien die index als gevolg van de ontwikkelingen op de beurzen waarop die aandelen genoteerd zijn met bijvoorbeeld 15% daalt heeft dat tot gevolg dat de waarde van uw participatie tenminste met hetzelfde percentage daalt. De omvang van het risico dat is verbonden aan een participatie in het Subfonds is dus tenminste gelijk aan het risico van de betreffende aandelenindex. Het beleid van het fonds is er niet op gericht dit risico te beperken. Een belegger wordt aangeraden zelf zorg te dragen voor de spreiding van zijn risico's door zijn vermogen niet alleen in het Sustainable Europe Index Fund Index te beleggen.

Valutarisico

Het Sustainable Europe Index Fund belegt in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het Sustainable Europe Index Fund dekt dit valutarisico ten opzichte van de euro niet af. Dat betekent dat indien een andere valuta t.o.v. de Euro daalt, de waarde van een participatie in het fonds ook daalt (afgezien van de overige factoren die de waarde van een participatie beïnvloeden). Indien een andere valuta t.o.v. de Euro stijgt zal de waarde van een participatie in het fonds ook stijgen (afgezien van de overige factoren die de waarde van een participatie beïnvloeden).

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 36 wordt een overzicht gegeven van de valuta posities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van het Britse Pond met 10% en de Zwitserse Frank met 5%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2016 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering valuta in %	waardeverandering fondsparticipatie in euro's	waardeverandering fondsparticipatie in %
GPB	10%	8.054.566	2,42%
CHF	5%	3.509.287	1,05%

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van het Sustainable Europe Index Fund bestaan voor het merendeel uit courante effecten die dagelijks ter beurze kunnen worden verkocht. In bijzondere gevallen kan een effect of een groep van effecten tijdelijk niet verkocht worden. Dit kan zich voordoen indien de notering van een effect is opgeschort op een of meer effectenbeurzen tijdelijk gesloten is of zijn. Indien een effectenbeurs, waaraan een belangrijk deel van de effecten van het Subfonds is genoteerd, is gesloten of wanneer transacties op een effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen kan de Beheerder besluiten de inkoop van Participaties in het Subfonds op te schorten.

Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de kortlopende activa (vorderingen) en de liquide middelen. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 1.018.265 zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,30% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties wordt ten laste van de Participant een opslag of afslag berekend. Het is mogelijk dat op een dag Participaties aan de ene Participant worden uitgegeven en Participaties van een andere Participant worden ingekocht. Indien op een dag per saldo sprake is van uitgifte (er worden meer Participaties uitgegeven dan ingekocht) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde vermeerderd met een opslag van 0,21%. Indien op een dag per saldo sprake is van inkoop (er worden meer Participaties ingekocht dan uitgegeven) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde verminderd met een afslag van 0,06%. De op- en afslagen komen geheel toe aan het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

Gelieerde Partijen

De Beheerder en de Vermogensbeheerder zijn gelieerde partijen. De door het Index Umbrella Fund of een Subfonds aan de Beheerder en Theodoor Gilissen Bankiers N.V. betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht. Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2016	2015
• <i>Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder</i>	650.564	616.706

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, terzake het Index Umbrella Fund, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding alsmede een bijdrage in de overheadkosten.

Waarderingsgrondslagen

Voor de uiteenzetting van de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting van het Index Umbrella Fund.

Balans (alle bedragen in euro's)

Beleggingen (1)

De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 36.

Het verloop van de beleggingen van het Sustainable Europe Index Fund over de verslagperiode is als volgt:

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Stand begin boekjaar	367.596.334	340.282.029
Aankopen	14.427.551	9.215.266
Verkopen	(31.767.048)	(2.176.826)
Herwaardering	<u>(16.872.638)</u>	<u>53.702.705</u>
Stand per ultimo periode	333.384.199	401.023.174

Vorderingen

Geen van de vorderingen heeft een looptijd langer dan een jaar.

Te vorderen dividend (2)

Betreft toegekende dividendrechten welke nog niet ontvangen zijn.

Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting nog niet ontvangen is.

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)

Betreft verkochte effecten waarvan de verkoopopbrengst nog niet is ontvangen.

Liquide middelen (5)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven.

Overlopende passiva (6)

Het betreft de nog te betalen kosten en verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen.

	31/03/2016	31/03/2015
Te betalen management fee	103.594	218.641
Reservering te betalen Engagementkosten	1.354	5.243
Reservering te betalen licentiekosten van de provider	7.370	22.844
Reservering te betalen kosten toezicht AFM en DNB	<u>1.920</u>	<u>5.517</u>
	114.238	252.245

Gestort en opgevraagd kapitaal (7)

	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
	Gestort kapitaal	Gestort kapitaal
Stand begin boekjaar	284.348.011	257.047.531
Uitgegeven Participaties	11.134.462	11.050.142
Ingekochte Participaties	(24.884.982)	(1.393.519)
Stand ultimo periode	<u>270.597.491</u>	<u>266.704.154</u>

	Aantal participaties 1/10/2015-31/03/2016	Aantal participaties 1/10/2014-31/03/2015
Stand begin boekjaar	3.185.272,7689	2.964.375,8721
Uitgegeven Participaties	93.391,8785	362.432,9676
Ingekochte Participaties	(226.829,7557)	(276.644,1266)
Stand ultimo periode	<u>3.051.834,8917</u>	<u>3.050.164,7131</u>

<i>Overige reserves (8)</i>	<i>1/10/2015-31/03/2016</i>	<i>1/10/2014-31/03/2015</i>
Stand begin boekjaar	76.189.132	40.441.453
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	7.616.104	42.906.645
Uitgekeerd dividend	(5.211.994)	(4.424.201)
Stand ultimo periode	<u>78.593.242</u>	<u>78.923.897</u>
 <i>Onverdeeld resultaat (9)</i>	 <i>1/10/2015-31/03/2016</i>	 <i>1/10/2014-31/03/2015</i>
Saldo begin boekjaar	7.616.104	42.906.645
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(7.616.104)	(42.906.645)
Resultaat verslagperiode	(14.903.076)	56.447.982
Saldo per ultimo periode	<u>(14.903.076)</u>	<u>56.447.982</u>

Winst- en verliesrekening (alle bedragen in euro's)

OPBRENGSTEN

De opbrengsten bestaan uit Dividenden, Interest, de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en de niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen. Hieronder worden de opbrengsten toegelicht:

- *Dividenden (10)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden onder aftrek van ingehouden bronbelasting. Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting.

- *Interest (11)*

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn.

- *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn alsmede het valutaomrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen.

- *Saldo op- en afslagen (14)*

Participanten die in-of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uittreding. Tijdens de verslagperiode was er geen resultaat op de door het fonds ontvangen op- en afslagen en de transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen.

INCIDENTELE KOSTEN

De incidentele kosten bestaan uit Rebalancingkosten en Rentelasten. Hieronder worden de incidentele kosten toegelicht:

- *Rebalancingkosten (15)*

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenduitkeringen door het fonds. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten zijn gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van het fonds in rekening gebrachte rebalancingkosten zijn conform het prospectus.

- *Rentelasten (16)*

Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente op de geldrekening bij de depotbank. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

LOPENDE KOSTEN

De lopende kosten bestaan uit de management fee, licentiekosten index provider, kosten vermindering of terugvordering buitenlandse bronbelasting en overige lopende kosten. Hieronder worden de lopende kosten toegelicht.

- *Management fee (17)*

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag.

De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten. Van hetgeen resteert betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- *Licentiekosten index providers (18)*

Deze betreffen de door de vermogensbeheerder aan het fonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds. De in rekening gebrachte licentiekosten zijn conform het prospectus.

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)*

Deze betreffen de door de depotbank aan het fonds in rekening gebrachte kosten in verband met vrijstelling, vermindering of terugvordering van bronbelasting die bij dividendontvangsten ten laste van het fonds worden ingehouden. De in rekening gebrachte kosten voor vermindering of terugvordering bronbelasting zijn conform het prospectus.

- *Overige lopende kosten (20)*

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de kosten van uitbesteding van de engagement) en de kosten van toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Lopende kosten ratio

Onder lopende kosten wordt verstaan de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds. Bij de berekening van de lopende kosten zijn de rentelasten, rebalancingkosten alsmede de kosten die participanten bij de uitgifte en inkoop van participaties betalen buiten beschouwing gelaten. De lopende kosten gerelateerd aan de gemiddelde netto vermogenswaarde wordt de lopende kostenratio genoemd. De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,40% (2015: 0,40%) op jaarbasis. Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds.

Turnover ratio (omloopfactor)

De turnover ratio geeft de verhouding aan van het totaal aan effectentransacties van het fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar. Onder het totaal aan effectentransacties wordt verstaan de waarde van de aankopen van beleggingen vermeerderd met de waarde van de verkopen van beleggingen en verminderd met de waarde van de uitgifte en inkopen van participaties.

De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

Over de verslagperiode was de omloopfactor 2,74% (2015: nihil).

Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2016

Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
België	1.616.169	0,48%
Denemarken	1.673.969	0,50%
Duitsland	47.892.729	14,37%
Finland	1.388.183	0,42%
Frankrijk	45.761.628	13,73%
Italië	12.415.196	3,72%
Nederland	29.945.188	8,98%
Noorwegen	3.045.647	0,91%
Portugal	621.761	0,19%
Spanje	24.105.466	7,23%
Verenigd Koninkrijk	79.906.406	23,97%
Zweden	11.749.082	3,52%
Zwitserland	73.262.775	21,98%
	333.384.199	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
CHF	73.262.775	21,98%
DKK	1.673.968	0,50%
EUR	163.746.320	49,12%
GBP	79.906.406	23,97%
NOK	3.045.647	0,91%
SEK	11.749.083	3,52%
	333.384.199	100,00%

Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	25.852.396	7,75%
Consumenten (niet cyclisch)	125.306.028	37,59%
Energie	7.721.187	2,32%
Bank- en verzekeringsw ezen	86.556.681	25,96%
Industrie	19.225.404	5,77%
Informatie technologie	15.415.080	4,62%
Grondstoffen	25.240.774	7,57%
Telecommunicatie	20.564.375	6,17%
Nutsbedrijven	7.502.274	2,25%
	333.384.199	100,00%

Sustainable North America Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS*(bedragen in euro's)*

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Resultaten

Totaal beleggingsopbrengsten	4.078.969	1.716.448
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	(3.821.419)	26.761.285

Som der bedrijfsopbrengsten	257.550	28.477.733
-----------------------------	---------	------------

Som der bedrijfslasten	682.709	347.481
------------------------	---------	---------

Totaal resultaat	(425.159)	28.130.252
-------------------------	------------------	-------------------

Netto Vermogenswaarde	354.740.774	190.430.422
------------------------------	-------------	-------------

Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	1.664.228	831.508
Netto Vermogenswaarde per Participatie	213,1562	229,0180

Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,41%
Turnover ratio	0,16%	1,34%

Ontwikkeling van het Sustainable North America Index Fund

Het Subfonds is op 1 juni 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode steeg het fondsvermogen van euro 170.054.737 naar 354.740.774. Het aantal uitstaande Participaties steeg van 844.857 naar 1.664.228 participaties.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable North America Index Fund bedroeg aan het begin van de verslagperiode euro 201,28 en aan het einde van de verslagperiode euro 213,16

Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 17 november 2015 euro 1,91 bruto (euro 1,6235 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 6,78%.

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Vermogensbeheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde 'optimised sampling' techniek een effectenportefeuille samenstellen die de Dow Jones Sustainability North America Index Ex All kan volgen zonder dat alle fondsen die in die Index voorkomen in de portefeuille van het Fund worden opgenomen. Bij optimised sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle tot de Index behorende aandelen daadwerkelijk gekocht zouden moeten worden. (Lage kosten zijn van groot belang: de Index zelf houdt namelijk geen rekening met kosten, waardoor het moeilijk is om het rendement van de Index dicht te benaderen.) De samenstelling van de portefeuille zal van tijd tot tijd aangepast worden aan veranderingen in de samenstelling van de Index ('rebalancing'). De Vermogensbeheerder zal veel aandacht besteden aan het juist en snel reageren op wijzigingen in de Index, teneinde rendementsafwijkingen (tracking errors) zoveel mogelijk te beperken.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable North America Index Fund

In de indexportefeuille zijn alle 126 fondsen uit de Dow Jones Sustainability North America Index ex All opgenomen. De portefeuille wordt beheerd op basis van stratified sampling technieken. De som van alle afwijkingen op fondsniveau, de actieve portefeuille, is kleiner dan 3%.

Performance error

Gedurende de verslagperiode was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 6,80%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 6,78%. Er is derhalve een Performance error van 0,02%.

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 31 maart

	2016	2015
Beleggingen		
Aandelen (1)	354.115.573	190.106.570
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	290.035	176.061
Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)	0	85.833
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	0	0
Overige activa		
Liquide middelen (5)	455.865	185.387
Totaal Activa	354.861.473	190.553.851
Kortlopende schulden		
Nog te betalen interest	92	24
Te betalen ivm inkoop participaties (6)	0	450
Overlopende passiva (7)	120.607	122.955
Totaal kortlopende schulden	120.699	39.152
Activa minus kortlopende schulden	354.740.774	120.056.512
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	309.976.859	118.297.797
Overige reserves (9)	45.189.074	44.002.373
Onverdeeld resultaat (10)	(425.159)	28.130.252
Totaal eigen vermogen	354.740.774	190.430.422

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (11)	4.078.969	1.716.442
Interest (12)	0	6
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>4.078.969</u>	<u>1.716.448</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)	2.666.043	1.916.258
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (14)	(6.557.242)	24.845.027
Saldo op- en afslagen (15)	69.780	0
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>257.550</u>	<u>28.477.733</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancing kosten (16)	0	1.644
Rentelasten (17)	578	88
Totaal incidentele kosten	<u>578</u>	<u>1.732</u>
Lopende kosten		
Management fee (18)	598.417	297.889
Licentiekosten index provider (19)	43.744	22.214
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (20)	3.176	3.035
Overige lopende kosten (21)	36.794	22.611
Totaal lopende kosten	<u>682.131</u>	<u>345.749</u>
Som der bedrijfslasten	<u>682.709</u>	<u>347.481</u>
Totaal resultaat	<u>(425.159)</u>	<u>28.130.252</u>

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2015-31/03/2016

1/10/2014-31/03/2015

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	(425.159)	28.130.252
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.557.242	(24.845.027)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(2.666.043)	(1.916.258)
Aankoop van beleggingen	(217.039.781)	(18.366.464)
Verkoop van beleggingen	28.964.538	3.688.183
Mutatie vorderingen	(125.196)	934.173
Mutatie kortlopende schulden	63.769	11.717
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(184.670.630)	(12.363.424)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	216.963.475	16.688.730
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(28.492.879)	(3.078.797)
Uitgekeerd dividend	(3.359.400)	(1.099.259)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	185.111.196	12.510.674

Netto kasstroom **440.566** **147.250**

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen **(44.562)** **38.137**

Mutatie liquide middelen **396.004** **185.387**

Liquide middelen begin boekjaar 59.861 0

Liquide middelen einde boekjaar 455.865 185.387

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Het Sustainable North America Index Fund werd gevormd op 10 mei 2010 als Subfonds van het Index Umbrella Fund. Het fonds is van start gegaan op 1 juni 2010. De doelstelling van het Sustainable North America Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability North America Index ex All volgt.

Het boekjaar loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit halfjaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2014 tot en met 31 maart 2015.

Het Sustainable North America Index Fund heeft een open-end karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund en in het Aanvullend Prospectus van het Sustainable World Index Fund is het fonds bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag of verminderd met een afslag.

Risicoprofiel

Aan de beleggingsactiviteiten van het Sustainable America Index Fund die uitgevoerd worden zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico's zijn koersrisico, valutakoersrisico, liquiditeitsrisico en kredietrisico.

Koersrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het Sustainable North America Index Fund belegt uitsluitend in een aandelenportefeuille die is opgenomen in de Dow Jones Sustainability North America Index Ex All. Indien die index als gevolg van de ontwikkelingen op de beurzen waarop die aandelen genoteerd zijn met bijvoorbeeld 15% daalt heeft dat tot gevolg dat de waarde van uw participatie tenminste met hetzelfde percentage daalt. De omvang van het risico dat is verbonden aan een participatie in het Subfonds is dus tenminste gelijk aan het risico van de betreffende aandelenindex. Het beleid van het fonds is er niet op gericht dit risico te beperken. Een belegger wordt aangeraden zelf zorg te dragen voor de spreiding van zijn risico's door zijn vermogen niet alleen in het Sustainable North America Index Fund Index te beleggen.

Valutarisico

Het North America Index Fund belegt in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het North America Index Fund dekt dit valutarisico ten opzichte van de euro niet af. Dat betekent dat indien een andere valuta t.o.v. de Euro daalt, de waarde van een participatie in het fonds ook daalt (afgezien van de overige factoren die de waarde van een participatie beïnvloeden). Indien een andere valuta t.o.v. de Euro stijgt zal de waarde van een participatie in het fonds ook stijgen (afgezien van de overige factoren die de waarde van een participatie beïnvloeden).

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 47 wordt een overzicht gegeven van de valuta posities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van de Canadese Dollar met 13% en de Amerikaanse Dollar met 11%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2016 zoals weergegeven op pagina 47 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardeveranderingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering valuta in %	waardeverandering fondsparticipatie in euro's	waardeverandering fondsparticipatie in %
CAD	13%	4.070.471	1,15%
USD	11%	34.354.372	9,70%

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van het Sustainable North America Index Fund bestaan voor het merendeel uit courante effecten die dagelijks ter beurze kunnen worden verkocht. In bijzondere gevallen kan een effect of een groep van effecten tijdelijk niet verkocht worden. Dit kan zich voordoen indien de notering van een effect is opgeschort op een of meer effectenbeurzen tijdelijk gesloten is of zijn. Indien een effectenbeurs, waaraan een belangrijk deel van de effecten van het Subfonds is genoteerd, is gesloten of wanneer transacties op een effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen kan de Beheerder besluiten de inkoop van Participaties in het Subfonds op te schorten.

Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de kortlopende activa (vorderingen) en de liquide middelen. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 745.900, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,21% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties wordt ten laste van de Participant een opslag of afslag berekend. Het is mogelijk dat op een dag Participaties aan de ene Participant worden uitgegeven en Participaties van een andere Participant worden ingekocht. Indien op een dag per saldo sprake is van uitgifte (er worden meer Participaties uitgegeven dan ingekocht) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde vermeerderd met een opslag van 0,06%. Indien op een dag per saldo sprake is van inkoop (er worden meer Participaties ingekocht dan uitgegeven) zal de uitgifte- en inkoopprijs gelijk zijn aan de

Netto Vermogenswaarde verminderd met een afslag van 0,06%. De op- en afslagen komen geheel toe aan het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

Gelieerde Partijen

De Beheerder en de Vermogensbeheerder zijn gelieerde partijen. De door het Index Umbrella Fund of een Subfonds aan de Beheerder en Theodoor Gilissen Bankiers N.V. betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht. Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's) 2016</i>	<i>2015</i>
• <i>Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder</i>	<i>598.417</i>	<i>297.889</i>

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, terzake het Index Umbrella Fund, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding alsmede een bijdrage in de overheadkosten.

Waarderingsgrondslagen

Voor de uiteenzetting van de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting van het Index Umbrella Fund.

Balans (alle bedragen in euro's)

Beleggingen (1)

De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 47.

Het verloop van de beleggingen over de verslagperiode is als volgt:

	<i>1/10/2015-31/03/2016</i>	<i>1/10/2014-31/03/2015</i>
Stand begin boekjaar	169.886.967	148.705.141
Aankopen	217.039.781	18.366.464
Verkopen	(28.964.538)	(3.688.183)
Herwaardering	<u>(3.846.637)</u>	<u>26.723.148</u>
Stand per ultimo periode	354.115.573	190.106.570

Vorderingen

Geen van de vorderingen heeft een looptijd langer dan een jaar.

Te vorderen dividend (2)

Betreft toegekende dividendrechten welke nog niet ontvangen zijn.

Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de verkoopopbrengst nog niet ontvangen is.

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)

Betreft verkochte effecten waarvan de verkoopopbrengst nog niet is ontvangen.

Liquide middelen (5)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven.

Te betalen i.v.m. inkoop participaties (6)

Dit betreft ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet voldaan is.

Overlopende passiva (7)

Het betreft de nog te betalen kosten en verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen.

	<i>31/03/2016</i>	<i>31/03/2015</i>
Te betalen management fee	109.578	105.716
Reservering te betalen Engagementkosten	1.376	2.658
Reservering te betalen licentiekosten van de provider	7.702	11.784
Reservering te betalen kosten toezicht AFM en DNB	1.951	2.797
	<u>120.607</u>	<u>122.955</u>

Gestort en opgevraagd kapitaal (8)

	<i>1/10/2015-31/03/2016</i>	<i>1/10/2014-31/03/2015</i>
	<i>Gestort kapitaal</i>	<i>Gestort kapitaal</i>
Stand begin boekjaar	121.506.263	104.687.864
Uitgegeven Participaties	216.963.475	16.688.730
Ingekochte Participaties	(28.492.879)	(3.078.797)
Stand ultimo periode	<u>309.976.859</u>	<u>118.297.797</u>

	Aantal participaties	Aantal participaties
Stand begin boekjaar	844.857,2439	764.303,7917
Uitgegeven Participaties	956.282,6300	216.921,4029
Ingekochte Participaties	(136.911,4425)	(149.716,9678)
	<hr/>	<hr/>
Stand ultimo periode	1.664.228,4314	831.508,2268
<i>Overige reserves (9)</i>	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
	42.645.404	15.613.543
Stand begin boekjaar	42.645.404	15.613.543
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	5.903.070	29.488.089
Uitgekeerd dividend	(3.359.400)	(1.099.259)
	<hr/>	<hr/>
Stand ultimo periode	45.189.074	44.002.373
<i>Onverdeeld resultaat (10)</i>	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2014-31/03/2015
	5.903.070	29.488.089
Saldo begin boekjaar	5.903.070	29.488.089
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(5.903.070)	(29.488.089)
Resultaat verslagperiode	(425.159)	28.130.252
	<hr/>	<hr/>
Saldo per ultimo periode	(425.159)	28.130.252

Winst- en verliesrekening (alle bedragen in euro's)

OPBRENGSTEN

De opbrengsten bestaan uit Dividenden, Interest, de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en de niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen. Hieronder worden de opbrengsten toegelicht:

- *Dividenden (11)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden onder aftrek van ingehouden bronbelasting. Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting.

- *Interest (12)*

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn.

- *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (14)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn alsmede het valutaomrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen.

- *Saldo op- en afslagen (15)*

Participanten die in- of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uitreding. Tijdens de verslagperiode waren de door het Fonds ontvangen op- en afslagen euro 69.780 hoger dan de transactiekosten als gevolg van de toe- en uitredingen. Dit positieve resultaat komt ten gunste van het Fonds.

INCIDENTELE KOSTEN

De incidentele kosten bestaan uit Rebalancingkosten en Rentelasten. Hieronder worden de incidentele kosten toegelicht:

- *Rebalancingkosten (16)*

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenuitkeringen door het fonds. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uitredingen door participanten zijn gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van het fonds in rekening gebrachte rebalancingkosten zijn conform het prospectus.

- *Rentelasten (17)*

Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente op de geldrekening bij de depotbank. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

LOPENDE KOSTEN

De lopende kosten bestaan uit de management fee, licentiekosten index provider, kosten vermindering of terugvordering buitenlandse bronbelasting en overige lopende kosten. Hieronder worden de lopende kosten toegelicht.

- **Management fee (18)**

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag.

De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten. Van hetgeen resteert betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- **Licentiekosten index providers (19)**

Deze betreffen de door de vermogensbeheerder aan het fonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds. De in rekening gebrachte licentiekosten zijn conform het prospectus.

- **Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (20)**

Deze betreffen de door de depotbank aan het fonds in rekening gebrachte kosten in verband met vrijstelling, vermindering of terugvordering van bronbelasting die bij dividendontvangsten ten laste van het fonds worden ingehouden. De in rekening gebrachte kosten voor vermindering of terugvordering bronbelasting zijn conform het prospectus.

- **Overige lopende kosten (21)**

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de kosten van uitbesteding van de engagement) en de kosten van toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Lopende kosten ratio

Onder lopende kosten wordt verstaan de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds. Bij de berekening van de lopende kosten zijn de rentelasten, rebalancingkosten alsmede de kosten die participanten bij de uitgifte en inkoop van participaties betalen buiten beschouwing gelaten. De lopende kosten gerelateerd aan de gemiddelde netto vermogenswaarde wordt de lopende kostenratio genoemd. De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,40% (2015: 0,41%) op jaarbasis. Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds.

Turnover ratio (omloopfactor)

De turnover ratio geeft de verhouding aan van het totaal aan effectentransacties van het fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar. Onder het totaal aan effectentransacties wordt verstaan de waarde van de aankopen van beleggingen vermeerderd met de waarde van de verkopen van beleggingen en verminderd met de waarde van de uitgifte en inkoop van participaties.

De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

Over de verslagperiode was de omloopfactor 0,16% (2015: 1,34%).

Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2016

Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Canada	30.628.075	8,65%
Verenigde Staten	<u>323.487.498</u>	<u>91,35%</u>
	354.115.573	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
CAD	30.628.075	8,65%
USD	<u>323.487.498</u>	<u>91,35%</u>
	354.115.573	100,00%

Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	33.429.281	9,44%
Consumenten (niet cyclisch)	95.023.570	26,83%
Energie	48.655.282	13,74%
Bank- en verzekeringsw ezen	56.486.140	15,95%
Industrie	22.520.283	6,36%
Informatie technologie	54.084.270	15,27%
Grondstoffen	10.896.594	3,08%
Telecommunicatie	22.640.149	6,39%
Nutsbedrijven	10.380.005	2,93%
Diverse	<u> </u>	<u>0,00%</u>
	354.115.573	100,00%

Overige gegevens

Uitbesteding kerntaken

Gedurende de verslagperiode was de administratie van het fonds uitbesteed aan KAS BANK N.V.

Accountantsverklaring

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Bestuurdersbelangen

De directieleden van de Beheerder hadden tijdens de verslagperiode geen participaties in het Fonds.

De directieleden van het Beheerder hadden op 1 oktober 2015 en 31 maart 2016 de navolgende belangen in de beleggingen van het Fonds:

1 oktober 2015:

- Aegon N.V.: € 5.094

31 maart 2016:

- Aegon N.V.: € 4.792

Amsterdam, 24 mei 2016
TG Fund Management B.V.