

# **Index Umbrella Fund**

Halfjaarbericht  
per 31 maart 2017

<p><b>Index Umbrella Fund</b> Fonds voor gemene rekening</p> <p>Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM Telefoon: 020 – 527 60 59 Website: www.gilissen.nl</p>	<p><b>Beheerder</b> TG Fund Management B.V. Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM</p> <p>Directie TG Fund Management B.V. drs. P.R. Broholm PhD mr. R.J.M. Verberne</p>
	<p><b>Bewaarder<sup>1</sup></b> Kas-Trust &amp; 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><b>Vermogensbeheerder</b> 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><b>Accountant</b> 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><b>Fiscaal Adviseur</b> KPMG Meijburg &amp; 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><b>Juridisch Eigenaar</b> Legal Owner Index Umbrella Fund B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 Postbus 24001 1000 DB AMSTERDAM</p>

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

## Inhoudsopgave

<b>pagina 4</b>	<b>Profiel Index Umbrella Fund</b>
<b>pagina 5</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>
<b>pagina 7</b>	<b>Halfjaarrekening Index Umbrella Fund</b>
7	Balans per 31 maart 2017
8	Winst- en verliesrekening
9	Kasstroomoverzicht
10	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
<b>15</b>	<b>Subfonds Sustainable World Index Fund</b>
16	Kerngegevens
17	Ontwikkeling van het Subfonds
18	Balans per 31 maart 2017
19	Winst- en verliesrekening
20	Kasstroomoverzicht
21	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
25	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2017
<b>26</b>	<b>Subfonds Sustainable Europe Index Fund</b>
27	Kerngegevens
28	Ontwikkeling van het Subfonds
29	Balans per 31 maart 2017
30	Winst- en verliesrekening
31	Kasstroomoverzicht
32	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
36	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2017
<b>37</b>	<b>Subfonds Sustainable North America Index Fund</b>
38	Kerngegevens
39	Ontwikkeling van het Subfonds
40	Balans per 31 maart 2017
41	Winst- en verliesrekening
42	Kasstroomoverzicht
43	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
47	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2017
<b>pagina 48</b>	<b>Overige gegevens</b>

## 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 Venootschapsbelasting 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 2016 tot en met 31 maart 2017. Het fonds is van start gegaan op 30 november 2002. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016.

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

Alle ogen waren gericht op de Amerikaanse presidentsverkiezing in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2016. De verrassing van Trumps overwinning bracht nog een verrassing: euforie op de aandelenmarkten.

#### Noord Amerika

De stijging van de aandelenmarkten in 2016 na de verkiezingen zette zich voort in het 1<sup>e</sup> kwartaal van 2017, alhoewel dit afvlakte in de laatste maand van het verslagperiode. De vooruitzichten voor de plannen van de president werden minder zeker, en de markten leken hierop te reageren.

#### Europa

Ook in Europa stegen de aandelenmarkten na de verkiezing van Trump. Deze trend zette zich voort in het 1<sup>e</sup> kwartaal van 2017, en relatief sterker dan in Noord Amerika. Het kan zijn dat de jaren van relatief Europees onderperformance tot het verleden gaan behoren.

### 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 BMO Global Asset Management ('BMO'), een volledige dochter van Bank of Montreal.

Rekening houdend met het bovenstaande kan BMO 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. BMO rapporteert periodiek 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](http://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, 29 mei 2017  
TG Fund Management B.V.

mr. René J.M. Verberne      drs. Broholm PhD

**BALANS***(bedragen in euro's)**(vóór winstbestemming) per 31 maart* 2017 2016**Beleggingen**Aandelen (1) 899.392.115 740.077.258**Vorderingen**Te vorderen dividend (2) 1.400.476 1.100.334Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3) 158.000 0Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4) 106.139 0**Overige activa**Liquide middelen (5) 1.540.659 873.924**Totaal Activa**

---

902.597.389 742.051.516**Kortlopende schulden**Nog te betalen interest 1.027 854Te betalen i.v.m. inkoop participaties (6) 10.620 0Te betalen inzake aankoop effecten (7) 52.245 0Overlopende passiva (8) 293.609 252.579

---

357.501 253.433**Activa minus kortlopende schulden**

---

**902.239.888** **741.798.083****Eigen vermogen**Gestort en opgevraagd kapitaal (9) 620.260.217 619.330.474Overige reserves (10) 161.849.788 137.827.752Onverdeeld resultaat (11) 120.129.883 (15.360.143)**Totaal eigen vermogen**

---

**902.239.888** **741.798.083**

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (12)	8.399.788	7.467.452
Interest (13)	359	3
Totaal beleggingsopbrengsten	<b>8.400.147</b>	<b>7.467.455</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)	14.914.151	5.540.024
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (15)	98.536.346	(26.857.724)
Saldo op- en afslagen (16)	24.466	73.487
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>121.875.110</b>	<b>(13.776.758)</b>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancing kosten (17)	2.476	30.148
Rentelasten (18)	4.004	3.582
Totaal incidentele kosten	<b>6.480</b>	<b>33.730</b>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (19)	1.508.535	1.343.452
Licentiekosten index provider (20)	110.927	99.382
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)	11.494	901
Overige lopende kosten (22)	107.791	105.920
Totaal lopende kosten	<b>1.738.747</b>	<b>1.549.655</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>1.745.227</b>	<b>1.583.385</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>120.129.883</b>	<b>(15.360.143)</b>

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

### Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	120.129.883	(15.360.143)
Ongerealiseerde waardeverschillen	(98.536.346)	26.857.724
Gerealiseerde waardeverschillen	(14.914.151)	(5.540.024)
Aankoop van beleggingen	(41.499.827)	(237.570.361)
Verkoop van beleggingen	73.982.819	64.643.515
Mutatie vorderingen	(702.458)	(576.748)
Mutatie kortlopende schulden	64.434	52.203
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>38.524.354</b>	<b>(167.493.834)</b>

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	43.040.164	235.135.832
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(71.091.520)	(57.972.379)
Uitgekeerd dividend	(10.261.022)	(9.264.681)
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(38.312.378)</b>	<b>167.898.772</b>

**Netto kasstroom** 211.976 404.938

**Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen** 40.184 (96.753)

**Mutatie liquide middelen** 252.160 308.185

Liquide middelen begin boekjaar 1.288.499 565.739

Liquide middelen einde boekjaar 1.540.659 873.924

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 2016 tot en met 31 maart 2017. De vergelijkende halfjaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016. 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 paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund 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) 2017	2016
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	1.508.535	1.343.452

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 maandelijks 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 BMO Global Asset Management. 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.

	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	818.464.794	588.371.359
Aankopen	41.499.827	237.570.361
Verkopen	(73.982.819)	(64.643.515)
Herwaardering	<u>113.410.313</u>	<u>(21.220.947)</u>
Stand per ultimo periode	899.392.115	740.077.258

##### *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.

	31/03/2017	31/03/2016
Te betalen management fee	265.797	228.879
Reservering te betalen Engagementkosten	2.964	2.930
Reservering te betalen licentiekosten index provider	19.613	16.616
Reservering te betalen kosten AFM/DNB	5.235	4.154
	<u>293.609</u>	<u>252.579</u>

## Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

### Gestort en opgevraagd kapitaal (9)

	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	648.311.573	442.167.021
Uitgegeven Participaties	43.040.164	235.135.832
Ingekochte Participaties	(71.091.520)	(57.972.379)
Stand ultimo periode	620.260.217	619.330.474

### Overige reserves (10)

	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	132.051.556	132.004.303
Mutatie onverdeeld resultaat	40.059.254	15.088.130
Uitgekeerd dividend	(10.261.022)	(9.264.681)
Stand ultimo periode	161.849.788	137.827.752

### Onverdeeld resultaat (11)

	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
Saldo begin boekjaar	40.059.254	15.088.130
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(40.059.254)	(15.088.130)
Resultaat verslagperiode	120.129.883	(15.360.143)
Saldo ultimo periode	120.129.883	(15.360.143)

## 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 Subfondsen ontvangen op- en afslagen euro 24.466 (2016: euro 73.486) 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 portefeuilles van de Subfondsen 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 ten laste van Subfondsen 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 voor alle Subfondsen 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 toezichthouders (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)*

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

**Resultaten**

Totaal beleggingsopbrengsten	928.913	587.377
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	11.794.933	(500.217)
	<hr/>	<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten	12.723.846	87.160
Som der bedrijfslasten	182.271	119.068
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>12.541.575</b>	<b>(31.908)</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	92.754.679	52.769.652
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	62.273	43.873
Netto Vermogenswaarde per Participatie	1.489,48	1.202,7929
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,43%	0,44%
Turnover ratio	0,38%	0,22%

## **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 75.024.907 naar euro 92.754.679. Het aantal uitstaande Participaties steeg van 57.787 naar 62.273.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable World Index Fund steeg tijdens de verslagperiode van euro 1.298,29 naar 1.489,48. Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 10 januari 2017 euro 13,59 bruto (euro 11,5515 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 15,51%.

### **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 287 van de 300 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 15,51%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All 15,73%. De performance afwijking is derhalve -0,22%.

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

	2017	2016
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	92.447.918	52.577.486
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	199.241	105.076
Te ontvangen storting i.v.m. uitgifte participaties (3)		0
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	9.571	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (5)	190.390	105.017
<b>Totaal Activa</b>	<b>92.847.120</b>	<b>52.787.579</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen interest	124	193
Te betalen ivm inkoop participaties (6)	9.312	0
Te betalen inzake aankoop effecten (7)	52.245	0
Overlopende passiva (8)	30.760	17.734
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>92.441</b>	<b>42.603</b>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>92.754.679</b>	<b>62.932.216</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)	62.274.403	38.756.124
Overige reserves (10)	17.938.701	14.045.436
Onverdeeld resultaat (11)	12.541.575	(31.908)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>92.754.679</b>	<b>52.769.652</b>

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

### Opbrengsten uit beleggingen

Dividenden (12)	928.803	587.374
Interest (13)	110	3

Totaal beleggingsopbrengsten	<u>928.913</u>	<u>587.377</u>
------------------------------	----------------	----------------

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)	582.874	467.254
--	---------	---------

Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (15)	11.203.804	(971.178)
---	------------	-----------

Saldo op- en afslagen (16)	8.255	3.707
----------------------------	-------	-------

<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u><b>12.723.846</b></u>	<u><b>87.160</b></u>
------------------------------------	--------------------------	----------------------

### Lasten

#### Incidentele kosten

Rebalancing kosten (17)	0	0
Rentelasten (18)	743	776

Totaal incidentele kosten	<u>743</u>	<u>776</u>
---------------------------	------------	------------

#### Lopende kosten

Management fee (19)	148.215	94.471
Licentiekosten index provider (20)	14.568	9.355
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)	4.105	503
Overige lopende kosten (22)	14.640	13.963

Totaal lopende kosten	<u>181.528</u>	<u>118.292</u>
-----------------------	----------------	----------------

<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u><b>182.271</b></u>	<u><b>119.068</b></u>
-------------------------------	-----------------------	-----------------------

<b>Totaal resultaat</b>	<u><b>12.541.575</b></u>	<u><b>(31.908)</b></u>
-------------------------	--------------------------	------------------------

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2016-31/03/2017 1/10/2015-31/03/2016

### Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	12.541.575	(31.908)
(Niet) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(11.203.804)	971.178
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(582.874)	(467.254)
Aankoop van beleggingen	(10.162.667)	(6.103.029)
Verkoop van beleggingen	4.379.709	3.911.929
Mutatie vorderingen	(61.404)	(9.375)
Mutatie kortlopende schulden	56.602	900
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(5.032.863)</b>	<b>(1.727.559)</b>

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	10.101.418	7.037.895
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(4.119.747)	(4.594.518)
Uitgekeerd dividend	(793.474)	(693.287)
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5.188.197</b>	<b>1.750.090</b>

**Netto kasstroom** **155.334** **22.531**

**Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen** **(1.239)** **(2.252)**

**Mutatie liquide middelen** **154.095** **20.279**

Liquide middelen begin boekjaar 36.295 84.738

Liquide middelen einde boekjaar 190.390 105.017

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 2016 tot en met 31 maart 2017. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016. 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 9%, het Britse Pond met 9%, de Zwitserse Frank met 3% en de Australische Dollar met 8%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2017 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	8%	440.188	0,48%
GPB	9%	740.529	0,80%
CHF	3%	313.005	0,34%
USD	9%	2.922.199	3,16%

#### Liquiditeitsrisico

De beleggingen van het Sustainable World 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 399.202, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,43% 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> 2017	2016
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	148.215	94.471

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	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	74.877.043	50.888.058
Aankopen	10.162.667	6.103.029
Verkopen	(4.379.709)	(3.911.929)
Herwaardering	<u>11.787.917</u>	<u>(501.672)</u>
Stand per ultimo periode	92.447.918	52.577.486

#### 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 in verband met inkoop participaties (6)

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

#### Te betalen inzake aankoop effecten (7)

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

#### Overlopende passiva (8)

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

	31/03/2016	31/03/2016
Te betalen management fee	27.297	15.707
Reservering te betalen Engagementkosten	282	200
Reservering te betalen licentiekosten provider	2.683	1.544
Reservering te betalen kosten toezicht AFM/DNB	498	283
	<hr/>	<hr/>
	30.760	17.734
<i>Gestort en opgevraagd kapitaal (9)</i>		
	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
	Gestort kapitaal	Gestort kapitaal
Stand begin boekjaar	56.292.732	36.312.747
Uitgegeven Participaties	10.101.418	7.037.895
Ingekochte Participaties	<u>(4.119.747)</u>	<u>(4.594.518)</u>

Stand ultimo periode	62.274.403	38.756.124
	Aantal participaties	Aantal participaties
Stand begin boekjaar	57.787,3416	42.165,0457
Uitgegeven Participaties	8.710,6411	5.660,8890
Ingekochte Participaties	(4.224,9118)	(3.953,3347)
Stand ultimo periode	62.273,0709	43.872,6000
<i>Overige reserves (10)</i>		
	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	13.592.334	13.169.767
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	5.139.841	1.568.956
Uitgekeerd dividend	(793.474)	(693.287)
Stand ultimo periode	17.938.701	14.045.436
<i>Onverdeeld resultaat (11)</i>		
	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
Saldo begin boekjaar	5.139.841	1.568.956
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(5.139.841)	(1.568.956)
Resultaat verslagperiode	12.541.575	(31.908)
Saldo per ultimo periode	12.541.575	(31.908)

#### 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 8.255 (2016: euro 3.707) 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 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 (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 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 0,43% (2016: 0,44%) 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 0,38% (2016: 0,22%).

## Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2017

### Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Australië	5.374.697	5,81%
België	37.297	0,04%
Brazilië	230.101	0,25%
Canada	3.404.251	3,68%
Denemarken	992.999	1,07%
Duitsland	9.255.002	10,01%
Finland	525.362	0,57%
Frankrijk	7.692.110	8,32%
Hong Kong	47.820	0,05%
Italië	1.309.653	1,42%
Japan	4.776.785	5,17%
Zuid Korea	591.270	0,64%
Nederland	3.318.490	3,59%
Noorwegen	123.366	0,13%
Portugal	161.547	0,17%
Singapore	120.584	0,13%
Spanje	3.715.809	4,02%
Thailand	338.074	0,37%
Verenigd Koninkrijk	8.321.110	9,00%
Verenigde Staten	31.971.546	34,58%
Zweden	879.542	0,95%
Zwitsersland	9.260.503	10,02%
	<b>92.447.918</b>	<b>100,00%</b>

### Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
AUD	5.374.697	5,81%
BRL	230.101	0,25%
CAD	3.404.251	3,68%
CHF	9.260.503	10,02%
DKK	992.999	1,07%
EUR	26.126.523	28,26%
GBP	8.209.857	8,88%
HKD	47.820	0,05%
JPY	4.776.785	5,17%
KRW	591.270	0,64%
NOK	123.366	0,13%
SEK	879.542	0,95%
SGD	120.584	0,13%
THB	338.074	0,37%
USD	31.971.546	34,58%
	<b>92.447.918</b>	<b>100,00%</b>

### Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	5.855.976	6,33%
Consumenten (niet cyclisch)	25.019.864	27,06%
Energie	4.861.863	5,26%
Bank- en verzekeringsw ezen	22.586.549	24,43%
Industrie	9.841.303	10,65%
Informatie technologie	10.934.513	11,83%
Grondstoffen	5.822.396	6,30%
Telecommunicatie	5.136.026	5,56%
Nutsbedrijven	2.188.187	2,37%
Diverse	201.241	0,22%
	<b>92.447.918</b>	<b>100,00%</b>

## **Sustainable Europe Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund

**KERNGEGEVENS***(bedragen in euro's)*

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

**Resultaten**

Totaal bedrijfsopbrengsten	3.179.484	2.801.109
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	45.224.420	(16.922.577)
Som der bedrijfsopbrengsten	48.403.904	(14.121.468)
Som der bedrijfslasten	745.914	781.608
<b>Totaal resultaat</b>	<b>47.657.990</b>	<b>(14.903.076)</b>

**Netto Vermogenswaarde**

398.879.619 334.287.657

Aantal uitstaande Participaties (afgerond)

3.111.863

3.051.835

Netto Vermogenswaarde per Participatie

128,1803

109,5366

Lopende kosten ratio op jaarbasis

0,40%

0,44%

Turnover ratio

nihil

nihil

## **Ontwikkeling van het Sustainable Europe Index Fund**

Het Subfonds is op 1 februari 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode steeg het fondsvermogen van euro 353.891.414 naar 398.879.619. Het aantal uitstaande Participaties steeg van 3.077.304 naar 3.111.863 participaties.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable Europe Index Fund bedroeg aan het begin van de verslagperiode euro 115,00 en aan het einde van de verslagperiode euro 128,18.

Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 10 januari 2017 euro 2,20 bruto (euro 1,87 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 13,17%.

### **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 138 fondsen uit de Dow Jones Sustainability Europe 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 het Sustainable Europe Index Fund 13,17%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All 13,57%. De performance error was derhalve -0,40%.

## BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 31 maart

	2017	2016
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	397.691.185	333.384.199
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	865.751	705.223
Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)	79.000	0
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	96.568	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (5)	275.734	313.042
<b>Totaal Activa</b>	<b>399.008.238</b>	<b>334.402.464</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen interest	493	569
Overlopende passiva (6)	128.126	114.238
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>128.619</b>	<b>114.807</b>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>398.879.619</b>	<b>334.287.657</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	277.403.197	270.597.491
Overige reserve (8)	73.818.432	78.593.242
Onverdeeld resultaat (9)	47.657.990	(14.903.076)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>398.879.619</b>	<b>334.287.657</b>

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (10)	3.179.484	2.801.109
Interest (11)	0	0
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>3.179.484</u>	<u>2.801.109</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	1.002.203	2.406.727
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	44.222.217	(19.329.304)
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u>48.403.904</u>	<u>(14.121.468)</u>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancing kosten (14)	2.476	30.148
Rentelasten (15)	1.585	2.228
Totaal incidentele kosten	<u>4.061</u>	<u>32.376</u>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (167)	647.082	650.564
Licentiekosten index provider (18)	46.130	46.283
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (18)	3.252	398
Overige lopende kosten (19)	45.389	51.987
Totaal lopende kosten	<u>741.853</u>	<u>749.232</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>745.914</u>	<u>781.608</u>
<b>Totaal resultaat</b>	<u>47.657.990</u>	<u>(14.903.076)</u>

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

### Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	47.657.990	(14.903.076)
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(44.222.217)	19.329.304
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(1.002.203)	(2.406.727)
Aankoop van beleggingen	(9.422.084)	(14.427.551)
Verkoop van beleggingen	9.936.683	31.767.048
Mutatie vorderingen	(709.507)	(442.177)
Mutatie kortlopende schulden	13.810	(12.466)
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.252.472</b>	<b>18.904.355</b>

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	13.021.651	11.134.462
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(9.046.136)	(24.884.982)
Uitgekeerd dividend	<u>(6.645.300)</u>	<u>(5.211.994)</u>
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(2.669.785)</b>	<b>(18.962.514)</b>

**Netto kasstroom** (417.313) (58.159)

**Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen** (8.749) (49.939)

**Mutatie liquide middelen** (426.062) (108.098)

Liquide middelen begin boekjaar 701.796 421.140

Liquide middelen einde boekjaar 275.734 313.042

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 2016 tot en met 31 maart 2017. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016.

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 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 9% en de Zwitserse Frank met 3%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2017 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	9%	6.408.989	1,61%
CHF	3%	2.592.333	0,65%

#### 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 1.317.053 zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,33% 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> 2017	2016
• <i>Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder</i>	647.082	650.564

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	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	352.972.615	367.596.334
Aankopen	9.422.084	14.427.551
Verkopen	(9.936.683)	(31.767.048)
Herwaardering	<u>45.233.169</u>	<u>(16.872.638)</u>
Stand per ultimo periode	<b>397.691.185</b>	<b>333.384.199</b>

### 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.

	31/03/2017	31/03/2016
Te betalen management fee	116.417	103.594
Reservering te betalen Engagementkosten	1.227	1.354
Reservering te betalen licentiekosten van de provider	8.315	7.370
Reservering te betalen kosten toezicht AFM en DNB	<u>2.167</u>	<u>1.920</u>
	128.126	114.238

### Gestort en opgevraagd kapitaal (7)

	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
	Gestort kapitaal	Gestort kapitaal
Stand begin boekjaar	273.427.682	284.348.011
Uitgegeven Participaties	13.021.651	11.134.462
Ingekochte Participaties	(9.046.136)	(24.884.982)
Stand ultimo periode	<u>277.403.197</u>	<u>270.597.491</u>

	Aantal participaties 1/10/2016-31/03/2017	Aantal participaties 1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	3.077.303,7978	3.185.272,7689
Uitgegeven Participaties	110.723,0210	93.391,8785
Ingekochte Participaties	(76.163,5524)	(226.829,7557)
Stand ultimo periode	<u>3.111.863,2664</u>	<u>3.051.834,8917</u>

<i>Overige reserves (8)</i>	<i>1/10/2016-31/03/2017</i>	<i>1/10/2015-31/03/2016</i>
Stand begin boekjaar	76.548.041	76.189.132
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	3.915.691	7.616.104
Uitgekeerd dividend	(6.645.300)	(5.211.994)
Stand ultimo periode	73.818.432	78.593.242
<i>Onverdeeld resultaat (9)</i>	<i>1/10/2016-31/03/2017</i>	<i>1/10/2015-31/03/2016</i>
Saldo begin boekjaar	3.915.691	7.616.104
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(3.915.691)	(7.616.104)
Resultaat verslagperiode	47.657.990	(14.903.076)
Saldo per ultimo periode	47.657.990	(14.903.076)

#### **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.

##### **INCIDENTELE KOSTEN**

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

- *Rebalancingkosten (14)*

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 (15)*

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 (16)*

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 (17)*

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 (18)*

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 (19)*

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% (2016: 0,44%) 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 nihil (2016: nihil).

## Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2017

### Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
België	284.938	0,07%
Denemarken	8.876.294	2,23%
Duitsland	68.971.273	17,34%
Finland	6.365.883	1,60%
Frankrijk	77.796.766	19,56%
Italië	6.625.602	1,67%
Nederland	34.014.660	8,55%
Noorwegen	2.134.063	0,54%
Portugal	666.057	0,17%
Spanje	35.749.198	8,99%
Verenigd Koninkrijk	71.053.090	17,87%
Zweden	8.457.116	2,13%
Zwitsersland	76.696.245	19,29%
	<b>397.691.185</b>	<b>100,00%</b>

### Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
CHF	76.696.244	19,29%
DKK	8.876.294	2,23%
EUR	230.474.378	57,95%
GBP	71.053.090	17,87%
NOK	2.134.063	0,54%
SEK	8.457.116	2,13%
	<b>397.691.185</b>	<b>100,00%</b>

### Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	29.385.376	7,39%
Consumenten (niet cyclisch)	140.427.749	35,31%
Energie	17.506.970	4,40%
Bank- en verzekeringsw ezen	94.167.180	23,68%
Industrie	33.679.271	8,47%
Informatie technologie	19.080.737	4,80%
Grondstoffen	26.231.486	6,60%
Telecommunicatie	25.505.987	6,41%
Nutsbedrijven	11.706.429	2,94%
	<b>397.691.185</b>	<b>100,00%</b>

## **Sustainable North America Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund

**KERNGEGEVENS***(bedragen in euro's)*

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

**Resultaten**

Totaal beleggingsopbrengsten	4.291.750	4.078.969
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	56.455.610	(3.821.419)

Som der bedrijfsopbrengsten	60.747.360	257.550
-----------------------------	------------	---------

Som der bedrijfslasten	817.042	682.709
------------------------	---------	---------

<b>Totaal resultaat</b>	<b>59.930.318</b>	<b>(425.159)</b>
-------------------------	-------------------	------------------

<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>410.605.590</b>	<b>354.740.774</b>
------------------------------	--------------------	--------------------

Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	1.558.414	1.664.228
Netto Vermogenswaarde per Participatie	263,4765	213,1562

Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,40%
-----------------------------------	-------	-------

Turnover ratio	0,91%	0,16%
----------------	-------	-------

## **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 391.506.061 naar 410.605.590. Het aantal uitstaande Participaties daalde van 1.702.425 naar 1.558.414 participaties.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable North America Index Fund bedroeg aan het begin van de verslagperiode euro 229,97 en aan het einde van de verslagperiode euro 263,48

Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 10 januari 2017 euro 1,89 bruto (euro 1,6065 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 15,41%.

### **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 141 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 15,41%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 15,57%. Er is derhalve een Performance error van -0,16%.

## BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 31 maart

	2017	2016
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	409.253.012	354.115.573
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	335.484	290.035
Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)	79.000	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (4)	1.074.535	455.865
<b>Totaal Activa</b>	<b>410.742.031</b>	<b>354.861.473</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen interest	410	92
Te betalen i.v.m. inkoop participaties (5)	1.308	0
Overlopende passiva (6)	134.723	120.607
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>136.441</b>	<b>39.152</b>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>410.605.590</b>	<b>120.056.512</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	280.582.617	309.976.859
Overige reserves (8)	70.092.655	45.189.074
Onverdeeld resultaat (9)	59.930.318	(425.159)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>410.605.590</b>	<b>354.740.774</b>

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

### Opbrengsten uit beleggingen

Dividenden (10)	4.291.501	4.078.969
Interest (11)	249	0

Totaal beleggingsopbrengsten	<u>4.291.750</u>	<u>4.078.969</u>
------------------------------	------------------	------------------

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	13.329.074	2.666.043
--	------------	-----------

Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	43.110.325	(6.557.242)
---	------------	-------------

Saldo op- en afslagen (14)	16.211	69.780
----------------------------	--------	--------

<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u><b>60.747.360</b></u>	<u><b>257.550</b></u>
------------------------------------	--------------------------	-----------------------

### Lasten

#### Incidentele kosten

Rebalancing kosten (15)	0	0
Rentelasten (16)	1.676	578

Totaal incidentele kosten	<u>1.676</u>	<u>578</u>
---------------------------	--------------	------------

#### Lopende kosten

Management fee (17)	713.238	598.417
Licentiekosten index provider (18)	50.229	43.744
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)	4.137	3.176
Overige lopende kosten (20)	47.762	36.794

Totaal lopende kosten	<u>815.366</u>	<u>682.131</u>
-----------------------	----------------	----------------

<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u><b>817.042</b></u>	<u><b>682.709</b></u>
-------------------------------	-----------------------	-----------------------

<b>Totaal resultaat</b>	<u><b>59.930.318</b></u>	<u><b>(425.159)</b></u>
-------------------------	--------------------------	-------------------------

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

1/10/2016-31/03/2017

1/10/2015-31/03/2016

### Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	59.930.318	(425.159)
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(43.110.325)	6.557.242
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(13.329.074)	(2.666.043)
Aankoop van beleggingen	(21.915.076)	(217.039.781)
Verkoop van beleggingen	59.666.427	28.964.538
Mutatie vorderingen	68.453	(125.196)
Mutatie kortlopende schulden	<u>(5.978)</u>	63.769
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>41.304.745</b>	<b>(184.670.630)</b>

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	19.917.095	216.963.475
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(57.925.637)	(28.492.879)
Uitgekeerd dividend	<u>(2.822.248)</u>	<u>(3.359.400)</u>
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(40.830.790)</b>	<b>185.111.196</b>

**Netto kasstroom** **473.955** **440.566**

**Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen** **50.172** **(44.562)**

**Mutatie liquide middelen** **524.127** **396.004**

Liquide middelen begin boekjaar 550.408 59.861

Liquide middelen einde boekjaar 1.074.535 455.865

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 2016 tot en met 31 maart 2017. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2015 tot en met 31 maart 2016.

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 8% en de Amerikaanse Dollar met 9%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2017 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	8%	3.156.450	0,77%
USD	9%	33.987.484	8,30%

#### 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 1.489.019, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,36% 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:

	(in euro's) 2017	2016
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	713.238	598.417

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:

	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	390.615.135	169.886.967
Aankopen	21.915.076	217.039.781
Verkopen	(59.666.427)	(28.964.538)
Herwaardering	<u>56.389.227</u>	<u>(3.846.637)</u>
Stand per ultimo periode	409.253.012	354.115.573

#### 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.

#### Liquide middelen (4)

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 (5)

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

#### Overlopende passiva (6)

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

	31/03/2017	31/03/2016
Te betalen management fee	122.083	109.578
Reservering te betalen Engagemntkosten	1.455	1.376
Reservering te betalen licentiekosten van de provider	8.615	7.702
Reservering te betalen kosten toezicht AFM en DNB	2.570	1.951
	<u>134.723</u>	<u>120.607</u>

#### Gestort en opgevraagd kapitaal (7)

	1/10/2016-31/03/2017	1/10/2015-31/03/2016
	Gestort kapitaal	Gestort kapitaal
Stand begin boekjaar	318.591.159	121.506.263
Uitgegeven Participaties	19.917.095	216.963.475
Ingekochte Participaties	(57.925.637)	(28.492.879)
Stand ultimo periode	<u>280.582.617</u>	<u>309.976.859</u>

Stand begin boekjaar	Aantal participaties 1.702.424,6545	Aantal participaties 844.857,2439
Uitgegeven Participaties	76.529,0438	956.282,6300
Ingekochte Participaties	(220.539,4993)	(136.911,4425)
Stand ultimo periode	1.558.414,1990	1.664.228,4314
<i>Overige reserves (8)</i>		
	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2015-31/03/2016
Stand begin boekjaar	41.911.181	42.645.404
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	31.003.722	5.903.070
Uitgekeerd dividend	(2.822.248)	(3.359.400)
Stand ultimo periode	70.092.655	45.189.074
<i>Onverdeeld resultaat (9)</i>		
	1/10/2015-31/03/2016	1/10/2015-31/03/2016
Saldo begin boekjaar	31.003.722	5.903.070
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(31.003.722)	(5.903.070)
Resultaat verslagperiode	59.930.318	(425.159)
Saldo per ultimo periode	59.930.318	(425.159)

#### 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 uitreding. Tijdens de verslagperiode waren de door het Fonds ontvangen op- en afslagen euro 16.211 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 (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 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 (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 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% (2016: 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 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 0,91% (2016: 0,16%).

## Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2017

### Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Canada	37.398.702	9,14%
Verenigde Staten	<u>371.854.310</u>	<u>90,86%</u>
	<b>409.253.012</b>	100,00%

### Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
CAD	37.398.702	9,14%
USD	<u>371.854.310</u>	<u>90,86%</u>
	<b>409.253.012</b>	100,00%

### Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	27.098.900	6,62%
Consumenten (niet cyclisch)	122.359.918	29,90%
Energie	35.963.769	8,79%
Bank- en verzekeringsw ezen	73.225.950	17,89%
Industrie	30.628.576	7,48%
Informatie technologie	73.150.444	17,87%
Grondstoffen	12.113.374	2,96%
Telecommunicatie	24.043.214	5,87%
Nutsbedrijven	10.668.867	2,61%
Diverse	<u>0</u>	<u>0,00%</u>
	<b>409.253.012</b>	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 2016 en 31 maart 2017 de navolgende belangen in de beleggingen van het Fonds:

1 oktober 2016:

- Aegon N.V.: € 5.094

31 maart 2017:

- Aegon N.V.: € 5.004

Amsterdam, 29 mei 2017  
TG Fund Management B.V.