

Index Umbrella Fund

Jaarverslag
per 30 september 2015

<p>Index Umbrella Fund Fonds voor gemene rekening</p> <p>Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM Telefoon: 020 – 527 60 59 Telefax: 020 – 527 60 50 E-mail: tgfundmanagement@gilissen.nl Website: www.gilissen.nl</p>	<p>Beheerder TG Fund Management B.V. Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM</p> <p>Directie TG Fund Management B.V. drs. F.J. Konijn mr. R.J.M. Verberne PdD P.R. Broholm</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>Bewaarder¹ Kas-Trust & Depositary Services B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 Postbus 24001 1000 DB 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>Vermogensbeheerder Theodoor Gilissen Bankiers N.V. Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM</p>
<p>De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.</p>	<p>Accountant KPMG Accountants N.V. Laan van Langerhuize 1 1186 DS AMSTELVEEN</p>
<p>Voor dit product is een document Essentiële Beleggersinformatie 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>Fiscaal Adviseur KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS AMSTELVEEN</p> <p>Juridisch Eigenaar KAS Trust Bewaarder Index Umbrella Fund B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 Postbus 24001 1000 DB Amsterdam</p>

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

Inhoudsopgave

pagina 4	Profiel Index Umbrella Fund
pagina 5	Verslag van de Beheerder
pagina 8	Jaarrekening Index Umbrella Fund
8	Balans per 30 september 2015
9	Winst- en verliesrekening
10	Kasstroomoverzicht
11	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
16	Subfonds Sustainable World Index Fund
17	Kerngegevens
18	Ontwikkeling van het subfonds
19	Balans per 30 september 2015
20	Winst- en verliesrekening
21	Kasstroomoverzicht
22	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
27	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2015
28	Subfonds Sustainable Europe Index Fund
29	Kerngegevens
30	Ontwikkeling van het subfonds
31	Balans per 30 september 2015
32	Winst- en verliesrekening
33	Kasstroomoverzicht
34	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
39	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2015
40	Subfonds Sustainable North America Index Fund
41	Kerngegevens
42	Ontwikkeling van het subfonds
43	Balans per 30 september 2015
44	Winst- en verliesrekening
45	Kasstroomoverzicht
46	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
51	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2015
pagina 52	Overige gegevens

Profiel Index Umbrella Fund

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

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

Het Index Umbrella Fund heeft een zogenoemde 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. Dit jaarverslag betreft de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014.

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. 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, verminderd met een afslag. Bijzonderheden zijn vermeld in het desbetreffende Aanvullend Prospectus.

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

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een Essentiële Beleggersinformatie 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 jaarverslag van het Index Umbrella Fund aan. De verslagperiode loopt van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. Het fonds is van start gegaan op 30 november 2002.

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 & Depositary Services 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.

Marktontwikkelingen

Over het hele verslagjaar stegen aandelenkoersen enkele procenten. Na een flinke stijging van de aandelenkoersen in het eerste gedeelte van het verslagjaar werd bijna de gehele winst weggegeven in de laatste maanden. De dagelijkse uitlagen waren groot. In augustus verloren aandelen in korte tijd ruim 15% maar herstelden daarna ruim 7% in een korte periode om vervolgens weer af te glijden.

De groei van de Amerikaanse economie herstelde in het derde kwartaal van 2015 naar bijna 4% nadat eerder dit jaar de groei werd verzakt door de strenge winter en de duurdere dollar. Toch durfde de Amerikaanse centrale bank in september een renteverhoging nog niet aan. Dit alles leidde tot een bescheiden stijging van de Amerikaanse aandelen van enkele procenten over de verslagperiode.

De gevolgen van de afzwakking van de Europese economie eind 2014 vallen mee voor de bedrijfsresultaten. Het zijn met name grote concerns die actief zijn in de opkomende markten die winstdruk voelen. De verbeterende economische omstandigheden binnen de eurozone door de lagere euro, de lagere grondstofprijzen en de stijgende consumentenbestedingen zorgen voor herstel van de economische groei in de loop van 2015. Uiteindelijk hebben Europese aandelen een bescheiden winst geboekt over de verslagperiode.

In Japan pakt een combinatie van monetair, economisch en financieel beleid gunstig uit. De Japanse economie verbetert geleidelijk, met name de industriële sector wint marktaandeel. Dit alles heeft geleid tot een positief rendement van Japanse aandelen over de verslagperiode.

Groei afzwakking in de opkomende markten hebben er voor gezorgd dat aandelenkoersen in de opkomende markt fors zijn gedaald. Ook de aandelenkoersen in de Pacific regio ex Japan deden het slecht het afgelopen jaar.

Het rendement op obligaties was licht positief waarbij het meeste rendement werd gehaald in het laatste kwartaal van 2014. In dit kwartaal werd geprofiteerd van het verruimend monetair beleid van de ECB. Door relatief hoge dividenduitkeringen en de lage rente was het rendement voor onroerend goed positief.

Ontwikkelingen en rendementen van het Index Umbrella Fund

De ontwikkeling en het rendement van het Index Umbrella Fund is geheel afhankelijk van de ontwikkelingen en rendementen van de subfondsen die deel uitmaken van het Index Umbrella Fund. Het resultaat van het Index Umbrella Fund bedroeg EUR 15.088.130 (2014: EUR 80.647.818). Het vermogen is gedurende de verslagperiode met € 44.141.763 toegenomen van EUR 545.117.691 tot EUR 589.259.454.

De toename van het vermogen is als volgt opgebouwd

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Totaal resultaat	15.088.130	80.647.818
Uitgifte participaties	76.907.518	65.997.448
Inkoop participaties	(37.245.848)	(33.470.875)
Uitgekeerd dividend	(10.608.037)	(4.634.569)
Toename vermogen gedurende verslagperiode	44.141.763	108.539.822

Ontwikkeling en rendementen van de subfondsen

Bij de verslaggeving van de subfondsen is ook een verslag opgenomen van de ontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid, de rendementen en de performance error van ieder subfonds.

Risicoprofiel

Aan de beleggingsactiviteiten van het Index Umbrella Fund zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico's ten aanzien van de beleggingsactiviteiten 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.

Naast deze beleggings-gerelateerde risico's worden er diverse andere risico's onderkend, waarvan uitbestedingsrisico, operationeel risico, juridisch risico en reputatierisico de voornaamste zijn. Met het oog op mitigatie van deze risico's zijn beheersmaatregelen geïmplementeerd, die zijn vastgelegd in een AO/IB beschrijving. Tevens is ter waarborging van een integere bedrijfsvoering en zorgvuldige dienstverlening een Fund Governance Code opgesteld. Deze is gepubliceerd op de website www.gilissen.nl en is tevens kosteloos bij de Beheerder verkrijgbaar. Deze Fund Governance Code is ook van toepassing op het Index Umbrella Fund en de subfondsen daarvan.

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 activiteiten.

Engagement:

De ondernemingen waarin het Fonds belegt hebben 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 wenselijk teneinde deze ondernemingen te laten weten dat wij als aandeelhouder belang hechten aan deze onderwerpen, en zo nodig om 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, gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te Amsterdam ('BMO').

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. In de verslagperiode heeft BMO contact gehad met 83 ondernemingen uit de portefeuilles, in 18 landen. Met deze partijen zijn 21 "milestones" (mijlpalen) bereikt. Op het gebied van "human rights," "labour standards," en "corporate governance" zijn concrete mijlpalen ook bereikt. Het aantal ondernemingen waarmee contact wordt gelegd verschilt per periode en de contacten zijn regelmatig en langdurig, om de gewenst veranderingen te realiseren.

Vooruitzichten voor het nieuwe jaar

Voor aandelen zijn we voorzichtig; de zwakke economische ontwikkelingen in Azië, de politieke ontwikkelingen en tegenvallers in de auto- en farmaciesector zullen zorgen voor aanhoudende volatiliteit op de aandelenbeurzen. Wel nadert naar onze mening het pessimisme te hoge niveaus. Een groei-afzwakking betekent immers niet gelijk een nieuwe recessie. Aandelenwaarderingen zijn inmiddels aantrekkelijk geworden, ondanks de lagere winstverwachtingen. Voor obligaties zijn we minder positief. Door de lage rentestand is het opwaarts potentieel beperkt.

Amsterdam, 29 maart 2016
TG Fund Management B.V.

drs. Frank J. Konijn

mr. René J.M. Verberne

PhD P.R. Broholm

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2015	2014
Beleggingen		
Aandelen (1)	588.371.359	543.700.802
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	521.801	326.082
Overige vorderingen	0	5.576
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (3)	0	1.073.646
Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (4)	1.785	0
Overige activa		
Liquide middelen (5)	565.739	651.653
Totaal Activa	<u>589.460.684</u>	<u>545.757.759</u>
Kortlopende schulden		
Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)	11.344	0
Nog te betalen inzake aankoop effecten	0	400.689
Overlopende passiva (7)	189.886	175.630
Schulden aan banken	0	63.749
	<u>201.230</u>	<u>640.068</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>589.259.454</u>	<u>545.117.691</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	442.167.021	402.505.351
Overige reserves (9)	132.004.303	61.964.522
Onverdeeld resultaat (10)	15.088.130	80.647.818
Totaal eigen vermogen	<u>589.259.454</u>	<u>545.117.691</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (11)	14.894.651	11.428.176
Interest	8	47
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>14.894.659</u>	<u>11.428.223</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	23.325.009	23.043.480
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	(20.447.673)	48.366.624
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>17.771.995</u>	<u>82.838.327</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (14)	176.772	225.811
Rentelasten (15)	6.727	5.256
<i>Totaal incidentele kosten</i>	<u>183.499</u>	<u>231.067</u>
Lopende kosten		
Management fee (16)	2.144.150	1.681.484
Licentiekosten index providers (17)	160.557	126.163
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (18)	22.624	24.468
Overige lopende kosten (19)	173.035	127.327
<i>Totaal lopende kosten</i>	<u>2.500.366</u>	<u>1.959.442</u>
Som der bedrijfslasten	<u>2.683.865</u>	<u>2.190.509</u>
Totaal resultaat	15.088.130	80.647.818

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

1/10/2014-30/09/2015

1/10/2013-30/09/2014

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	15.088.130	80.647.818
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20.447.673	(48.366.624)
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	(23.325.009)	(23.043.480)
Aankoop van beleggingen	(182.362.534)	(159.937.348)
Verkoop van beleggingen	140.630.863	123.098.058
Mutatie vorderingen	881.718	(1.096.122)
Mutatie kortlopende schulden	(375.089)	387.052

Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten

(29.014.248)

(28.310.646)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen bij uitgifte eigen Participaties	76.907.518	65.997.448
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(37.245.848)	(33.470.875)
Uitgekeerd dividend	(10.608.037)	(4.634.569)

Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten

29.053.633

27.892.004

Netto kasstroom

39.385

(418.642)

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen

(61.550)

31.068

Mutatie liquide middelen

(22.165)

(387.574)

Liquide middelen en schulden aan banken begin boekjaar

587.904

975.478

Liquide middelen en schulden aan banken einde boekjaar

565.739

587.904

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 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 jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014. 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. Gelijktijdig 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. 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.

Deze jaarrekening is opgesteld met in achtname van de geldende voorschriften uit Boek 2 Titel 9 BW en de Wft.

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 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 of 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.

Gedeeltelijke verlaging van de op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

Met ingang van 1 juni 2015 zijn de op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties gedeeltelijk verlaagd. De reden van de verlaging is dat de Beheerder de transactiekosten van het Fonds heeft geëvalueerd en tot de conclusie kwam dat het verantwoord was de op- en afslagen te verlagen. Hieronder wordt per Subfonds weergegeven hoe de nieuwe op- en afslagen met ingang van 1 juni 2015 luiden. De wijzigingen in de op- en afslagen zijn vastgelegd in inlegvallen bij de Aanvullende Prospectussen van de Subfondsen. De berekende op- en afslagen zijn conform het inlegvel en het prospectus. De door het Fonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

Sustainable World Index Fund:

- De opslag is verlaagd van 0,21% naar 0,16% van de Netto Vermogenswaarde
- De afslag blijft ongewijzigd 0,11% van de Netto Vermogenswaarde

Sustainable Europe Index Fund:

- De opslag blijft ongewijzigd 0,21% van de Netto Vermogenswaarde
- De afslag is verlaagd van 0,11% naar 0,06% van de Netto Vermogenswaarde

Sustainable North America Index Fund:

- De opslag is verlaagd van 0,11% naar 0,06% van de Netto Vermogenswaarde
- De afslag is verlaagd van 0,11% naar 0,06% van de Netto Vermogenswaarde

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) 2015	2014
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder:	2.144.150	1.681.483
• Aan de Beheerder ten goede komende op- en afslagen bij toe- en uittredingen voor de periode tot 1 november 2013:	0	962

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bovenvermelde bedragen (totaal euro 2.144.150) door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding ad euro 192.793 alsmede een bijdrage in de overheadkosten van euro 100.000 gedurende de verslagperiode).

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 (waaronder begrepen de beleggingsadministratie) van het Index Umbrella Fund uitbesteed aan KAS Bank 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 KAS Bank. De controles bestaan uit een maandelijkse narekening van de netto vermogenswaarde. Tevens wordt dagelijks de liquiditeitspositie beoordeeld alsmede de performance afwijking t.o.v. de index getoetst.

Tevens heeft de Beheerder de engagement activiteiten uitbesteed aan BMO Global Asset Management. Voor meer informatie over die uitbesteding wordt verwezen naar het Verslag van de Beheerder.

De Bewaarder is verantwoordelijk voor de bewaarneming van de activa van het Fonds doch heeft die bewaarneming uitbesteed aan KAS Bank N.V., waarvan de Bewaarder een 100% deelneming is. Ondanks de uitbesteding van de bewaarneming aan KAS Bank N.V. blijft de Bewaarder ten opzichte van het Fonds en de participanten in het Fonds aansprakelijk voor schade als gevolg van verlies van financiële instrumenten (tenzij de Bewaarder kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren). Voor meer informatie over de aansprakelijkheid van de Bewaarder wordt verwezen naar Hoofdstuk 5 van het Prospectus van het Fonds.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. 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 per Participatie weer 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 Winst- en Verliesrekening.

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.

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)

De beleggingen bestaan uit aandelen. Voor het verloop van de beleggingen van de subfondsen over de verslagperiode wordt verwezen naar de toelichting van het betreffende subfonds. Gedurende de verslagperiode zijn geen aandelen uitgeleend.

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Stand begin boekjaar	543.700.802	435.482.476
Aankopen	182.362.534	159.937.348
Verkopen	(140.630.863)	(123.098.058)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	2.938.886	71.379.036
Stand per ultimo periode	588.371.359	543.700.802

Vorderingen

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

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (3)

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

Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (4)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting 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. Over de liquide middelen is een rente vergoed tussen 0 en -0,2% (negatieve rentevergoeding).

Kortlopende schulden

Geen van de kortlopende schulden heeft een looptijd van langer dan een jaar.

Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)

Dit betreft nog te betalen bedragen in verband met ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet is voldaan.

Overlopende passiva (7)

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

	30/09/2015	30/09/2014
Te betalen management fee	170.804	156.594
Nog te betalen licentiekosten		
Index providers	13.602	12.731
Nog te betalen kosten AFM/DNB	3.011	2.308
Nog te betalen interest	461	1.135
Nog te betalen engagement kosten	2.008	2.862
	189.886	175.630

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

Gestort en opgevraagd kapitaal (8)

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Stand begin boekjaar	402.505.351	369.978.778
Uitgegeven Participaties	76.907.518	65.997.448
Ingekochte Participaties	(37.245.848)	(33.470.875)
Stand ultimo periode	442.167.021	402.505.351

Overige reserves (9)

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Stand begin boekjaar	61.964.522	11.860.585
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	80.647.818	54.738.506
Uitgekeerd dividend	(10.608.037)	(4.634.569)
Stand ultimo periode	132.004.303	61.964.522

Onverdeeld resultaat (10)

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Saldo begin boekjaar	80.647.818	54.738.506
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(80.647.818)	(54.738.506)
Resultaat verslagperiode	15.088.130	80.647.818
Saldo per ultimo periode	15.088.130	80.647.818

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

OPBRENGSTEN

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

- *Dividenden (11)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden (€ 16.751.871 ; 2014: € 13.091.753) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 2.333.004; 2014: € 2.034.953). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 475.783; 2014: € 371.376).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 30.048.284 (2014: € 27.284.309) winst en € 6.723.275 (2014: € 4.240.829) verlies.

- *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 (€ 20.386.123; 2014: € 48.335.556 alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (€ 61.550; 2014: € 31.068).

De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 120.289.473 (2014: € 122.380.188); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 140.675.596 (2014: € 74.044.632).

INCIDENTELE KOSTEN

De incidentele kosten bestaan uit Rebalancing kosten 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 dividenuitkeringen door het fonds. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten zijn gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van het fonds in rekening gebracht 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 (€ 2.144.150; 2014: € 1.681.483) komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten (€ 100.000; 2014: € 100.000) en de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding (€ 192.793; 2014: € 142.796). Van de bijdrage in de overheadkosten 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). De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

Beloning

De beheerder ontvangt een management fee van het Fonds (€ 2.144.150) die geheel ten goede komt aan de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V. (100% aandeelhouder van de beheerder), onder inhouding van:

- een bijdrage in de overheadkosten (€ 100.000);
- de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoedingen (€ 192.793);
- een incidentele bijdrage ter verhoging van het eigen vermogen en de liquiditeit van de beheerder (€ 250.000).

De door het Fonds aan de beheerder betaalde management fee is conform het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds en de beheerder hebben geen medewerkers in dienst. Het Fonds of de beheerder betalen dan ook geen beloning aan enig personeel. De winst van het fonds is uitsluitend bestemd voor de participanten; de beheerder deelt niet in de winst van het fonds.

De feitelijke werkzaamheden voor het Fonds en de beheerder worden uitgevoerd door medewerkers die in dienst zijn bij de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V.

Beloningsbeleid van Theodoor Gilissen Bankiers N.V.:

Omdat alle werkzaamheden voor het Fonds en de beheerder worden uitgevoerd door medewerkers die in dienst zijn bij de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., wordt hierna het beloningsbeleid van de vermogensbeheerder weergegeven.

De vermogensbeheerder voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, dat eenduidig en transparant is, in lijn met de nationale en internationale regelgeving. Het beleid draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's. Het beloningsbeleid strookt met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en lange termijn belangen van de vermogensbeheerder en haar groepsvennootschappen.

Aan personeel betaalde beloning

De medewerkers van de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., die werkzaamheden verrichten voor het Fonds en de beheerder hebben in 2015 (1 januari tot en met 31 december) een beloning ontvangen van in totaal € 704.940, waarvan € 664.071 vast en € 40.869 variabel. Het betreft negen bij het Fonds betrokken medewerkers, waaronder drie directieleden (totale beloning € 331.580), drie medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de beleggingsportefeuille (totale beloning € 222.176) en drie medewerkers ten behoeve van ondersteuning van de controle (totale beloning € 151.185).

Slechts een deel of zeer beperkt deel van de werkzaamheden van de bedoelde medewerkers betreft het Fonds of de beheerder; het merendeel van de werkzaamheden betreft de vermogensbeheerder zelf en hebben geen betrekking op de beheerder of het Fonds. De vermelde beloningen hebben daarom maar deels betrekking op de werkzaamheden voor het Fonds of de beheerder. De vaste en variabele beloningen van de betrokken medewerkers van de vermogensbeheerder passen binnen het beloningsbeleid van de vermogensbeheerder.

Er is geen sprake van carried interest (het deel van de winst van het Fonds bestemd voor de beheerder, de vermogensbeheerder of personeel van de vermogensbeheerder). De aan genoemde medewerkers betaalde beloning komt niet ten laste van het Fonds; deze komt geheel ten laste van de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V. Geen enkele van de hierboven bedoelde medewerkers heeft een beloning ontvangen die het miljoen overschrijft.

Voor de verantwoordingen per subfonds wordt verwezen naar de verdere toelichtingen in dit jaarverslag.

Sustainable World Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

1/10/2014-30/09/2015

1/10/2013-30/09/2014

Resultaten

Totaal beleggingsopbrengsten	1.454.627	1.151.657
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	376.132	7.325.784

Som der bedrijfsopbrengsten	1.830.759	8.477.441
------------------------------------	------------------	------------------

Som der bedrijfslasten	261.803	224.357
------------------------	---------	---------

Totaal resultaat	1.568.956	8.253.084
-------------------------	------------------	------------------

Netto Vermogenswaarde	51.051.470	54.932.566
------------------------------	-------------------	-------------------

Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	42.165	45.264
Netto Vermogenswaarde per Participatie	1.210.75	1.213,61

Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,44 %	0,44%
-----------------------------------	--------	-------

Turnover ratio	13,95 %	23,29%
----------------	---------	--------

Beleggingsresultaat per participatie	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Totaal beleggingsopbrengsten	34,50	25,44	27,69	29,27	30,33	9,21	18,36
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	8,92	161,85	94,03	177,46	(71,33)	15,54	(25,95)
Som der bedrijfsopbrengsten	43,42	187,29	121,72	206,73	(41,00)	24,75	(7,59)
Som der bedrijfslasten	6,21	4,96	5,95	6,46	6,96	2,45	2,53
Totaal resultaat	37,21	182,33	115,77	200,27	(47,96)	22,30	(10,13)

Ontwikkeling van het Sustainable World Index Fund

Het subfonds is op 30 april 2003 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op euro 51.051.470 (2014: 54.932.566). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 42.165 (2014: 45.264).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable World Index Fund daalde van euro 1.213,61 naar euro 1.210,75. Het koersrendement (na aftrek van de dividenduitkering) over de verslagperiode is 0,24% (2014: 17,55%).

Tijdens de verslagperiode hebben twee (interim) dividenduitkeringen plaatsgevonden onder inhouding van 15% dividendbelasting:

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
13 november 2014	2 ^e en 3 ^e kwartaal 2014	€ 12,23	€ 10,3955
19 mei 2015	4 ^e kwartaal 2014 en 1 ^e kwartaal 2015	€ 10,80	€ 9,18

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 1,55% (2014: 18,80%).

Met de (interim) dividenduitkeringen is beoogd de in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren binnen acht maanden na afloop van een boekjaar uit te keren.

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 zoveel mogelijk te beperken. In enkele minder liquide landen maakt de Vermogensbeheerder gebruik van ADR's, dit zijn aandelen van de betreffende onderneming die op een meer liquide beurs genoteerd zijn.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable World Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn 254 van de 275 fondsen uit de Dow Jones Sustainability World Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde fondsen wordt ruim 95% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability World Index ex All gedekt. De portefeuille is samengesteld op basis van sampling technieken.

Rendement, performance error, tracking error Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 was het rendement van het Sustainable World Index Fund 1,55%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All in euro - 1,50%. De performance error is derhalve 0,05%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,63% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,63% afwijkt van het rendement van de index.

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2015	2014
Beleggingen		
Aandelen (1)	50.888.058	54.713.632
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	95.701	56.908
Overige vorderingen	0	553
Overige activa		
Liquide middelen (3)	84.738	179.389
Totaal activa	51.068.497	54.950.482
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (4)	17.027	17.916
	17.027	17.916
Activa minus kortlopende schulden	51.051.470	54.932.566
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (5)	36.312.747	40.769.956
Overige reserves (6)	13.169.767	5.909.526
Onverdeeld resultaat (7)	1.568.956	8.253.084
Totaal eigen vermogen	51.051.470	54.932.566

WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (8)	1.454.625	1.151.655
Interest	2	2
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>1.454.627</u>	<u>1.151.657</u>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen (9)	3.946.477	2.588.523
Niet gerealiseerd waardeverandering van beleggingen en liquide middelen (10)	(3.570.345)	4.737.261
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>1.830.759</u>	<u>8.477.441</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (11)	4.209	10.991
Rentelasten (12)	1.465	1.505
Totaal incidentele kosten	<u>5.674</u>	<u>12.496</u>
Lopende kosten		
Management fee (13)	204.171	168.491
Licentiekosten index providers (14)	20.417	16.284
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (15)	9.401	9.684
Overige lopende kosten (16)	22.140	17.402
Totaal lopende kosten	<u>256.129</u>	<u>211.861</u>
Som der bedrijfslasten	<u>261.803</u>	<u>224.357</u>
Totaal resultaat	1.568.956	8.253.084

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

1/10/2014-30/09/2015

1/10/2013-30/09/2014

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	1.568.956	8.253.084
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.570.345	(4.737.261)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(3.946.477)	(2.588.523)
Aankoop van beleggingen	(17.534.098)	(20.114.518)
Verkoop van beleggingen	21.746.017	15.681.698
Mutatie vorderingen	(38.240)	46.218
Mutatie kortlopende schulden	(889)	4.474

Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten

5.365.614 **(3.454.828)**

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen bij uitgifte eigen Participaties	13.341.192	14.312.945
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(17.798.401)	(10.269.960)
Uitgekeerd dividend	(992.843)	(483.696)

Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten

(5.450.052) **3.559.289**

Netto kasstroom

(84.438) **104.461**

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen

(10.213) (6.536)

Mutatie liquide middelen

(94.651) 97.925

Liquide middelen begin boekjaar

179.389

81.464

Liquide middelen einde boekjaar

84.738

179.389

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 jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. De vergelijkende cijfers betreffen het boekjaar 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014. 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 voor een deel 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 27 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 Amerikaanse Dollar met 12%, het Britse Pond met 10%, de Zwitserse Frank met 16% en de Australische Dollar met 13%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2015 zoals weergegeven op pagina 27 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 %
AUD	13%	382.752	0,75%
GPB	10%	545.191	1,07%
CHF	16%	1.019.119	2,00%
USD	12%	2.039.601	4,01%

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 of 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 vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 180.439, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,35% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

Verlaging van de opslag bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft de transactiekosten in het Sustainable World Index Fund geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat het verantwoord was de opslag te verlagen. Met ingang van 1 juni 2015 is de opslag verlaagd van 0,21% naar 0,16% van de Netto Vermogenswaarde. De afslag blijft ongewijzigd 0,11% van de Netto Vermogenswaarde. De verlaagde opslag is vastgelegd in een inlegvel bij het Aanvullend Prospectus van het Sustainable World Index Fund.

De berekende op- en afslagen zijn conform het inlegvel en het prospectus. De door het Fonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

De door het Sustainable World Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode € 35.832 (2014: € 38.823).

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) 2015	2014
• Management fee betaald door het Sustainable World Index Fund aan de Beheerder:	204.171	168.491
• Aan de Beheerder ten goede komende op- en afslagen bij toe- en uittredingen over de periode tot 1 november 2013:	0	324

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (totaal euro 204.171) 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 ad euro 192.793 alsmede een bijdrage in de overheadkosten van euro 100.000 gedurende de verslagperiode.

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)

Het fonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability World Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen per 30 september is opgenomen op pagina 27.

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

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Stand begin boekjaar	54.713.632	42.948.492
Aankopen	17.534.098	20.114.518
Verkopen	(21.746.017)	(15.681.698)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	386.345	7.332.320
Stand per ultimo periode	50.888.058	54.713.632

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Liquide middelen (3)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven. Over de liquide middelen is een rente vergoed tussen 0% en -0,2% (negatieve rentevergoeding).

Overlopende passiva (4)

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

	30/09/2015	30/09/2014
Te betalen management fee	14.836	15.674
Nog te betalen licentiekosten index provider	1.480	1.643
Nog te betalen interest	200	126
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	263	211
Nog te betalen engagement kosten	248	262
	17.027	17.916

Gestort en opgevraagd kapitaal (5)

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
	Gestort kapitaal	Gestort kapitaal
Stand begin boekjaar	40.769.956	36.726.971
Uitgegeven Participaties	13.341.192	14.312.945
Ingekochte Participaties	(17.798.401)	(10.269.960)
Stand ultimo periode	36.312.747	40.469.956
	Aantal participaties	Aantal participaties
Stand begin boekjaar	45.263,6136	41.766,7701
Uitgegeven Participaties	18.426,9742	12.705,3868
Ingekochte Participaties	(21.525,5421)	(9.208,5433)
Stand ultimo periode	42.165,0457	45.263,6136

Overige reserves (6)

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Stand begin boekjaar	5.909.526	1.557.730
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	8.253.084	4.835.492
Dividenduitkering	(992.843)	(483.696)
Stand ultimo periode	13.169.767	5.909.526

Onverdeeld resultaat (7)

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Saldo begin boekjaar	8.253.084	4.835.492
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(8.253.084)	(4.835.492)
Resultaat verslagperiode	1.568.956	8.253.084
Saldo per ultimo periode	1.568.956	8.253.084

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	51.054.470	54.932.566	43.120.193
Aantal participaties	42.165	45.263	41.767
Netto vermogenswaarde per participatie	1.210,75	1.213,61	1.032,40

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 (8)**

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden (€ 1.653.082; 2014 € 1.310.270) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 229.582; 2014: € 182.989). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 31.125; 2014: € 24.374).

- **Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (9)**

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 5.305.901 (2014: € 3.345.346) winst en € 1.359.424 (2014: € 756.823) verlies.

- **Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (10)**

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn (-/- € 3.560.132; 2014: € 4.743.797) alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (-/- € 10.213; 2014: € -/- 6.536).

De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 10.511.683 (2014: € 12.801.149); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 14.071.815 (2014: € 8.057.352).

INCIDENTELE KOSTEN

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

- **Rebalancingkosten (11)**

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 (12)*

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 (13)*

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 (14)*

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 (15)*

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 (16)*

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)

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 tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode. De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,44% op jaarbasis (2014: 0,44%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds, waarin is aangegeven dat de verwachte lopende kosten ratio zou uitkomen op 0,45% doch niet meer dan 0,61% op jaarbasis.

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 toe- en uittredingen door de participanten.

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 omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 13,95% (2014: 23,29%).

Alle transacties zijn via KAS Bank N.V. uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden op een gereglementeerde markt.

Vergelijking kosten met prospectus

In het aanvullend prospectus van het Subfonds is bepaald hoeveel de maximaal toegestane kosten mogen bedragen. Deze kosten zijn per kostensoort uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde netto vermogenswaarde op jaarbasis. In onderstaande tabel is per kostensoort een vergelijking weergegeven tussen de maximaal toegestane kosten en de tijdens het verslagjaar gerealiseerde kosten.

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.

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conformf prospectus)	Gerealiseerde kosten (in verslagjaar)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0025%
Rebalancing en Dividend Transactiekosten	0,0750%	0,0072%
Totaal	0,0825%	0,0097%
Lopende kosten		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbe	0,1000%	0,0161%
Management fee	0,3500%	0,3500%
Licentiekosten index provider	0,1000%	0,0350%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0379%
Totaal	0,6100%	0,4390%

Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2015

Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Australië	2.944.246	5,79%
België	57.268	0,11%
Brazilië	47.884	0,09%
Canada	1.546.995	3,04%
Denemarken	877.869	1,73%
Duitsland	3.013.618	5,92%
Finland	246.041	0,48%
Frankrijk	4.166.478	8,19%
Italië	1.548.833	3,04%
Japan	2.111.348	4,15%
Zuid Korea	614.938	1,21%
Nederland	1.840.328	3,62%
Noorw egen	88.710	0,17%
Portugal	85.827	0,17%
Singapore	30.394	0,06%
Spanje	2.136.436	4,20%
Thailand	116.949	0,23%
Verenigd Koninkrijk	6.265.897	12,31%
Verenigde Staten	16.182.680	31,80%
Zw eden	595.828	1,17%
Zw itserland	6.369.491	12,52%
	50.888.058	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen:

	bedrag in euro	percentage
AUD	2.944.246,07	5,79%
BRL	47.883,79	0,09%
CAD	1.546.994,73	3,04%
CHF	6.369.490,99	12,52%
DKK	877.869,24	1,73%
EUR	13.094.829,14	25,73%
GBP	5.451.906,16	10,71%
JPY	2.111.347,68	4,15%
KRW	614.938,14	1,21%
NOK	88.709,68	0,17%
SEK	595.828,04	1,17%
SGD	30.394,10	0,06%
THB	116.948,82	0,23%
USD	16.996.671,44	33,40%
	50.888.058	100,00%

Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	3.587.902,83	7,05%
Consumenten (niet cyclisch)	15.215.950,93	29,91%
Energie	2.932.192,86	5,76%
Bank- en verzekeringsw ezen	13.315.956,57	26,17%
Industrie	3.196.789,17	6,28%
Informatie technologie	6.359.692,41	12,50%
Grondstoffen	2.911.588,42	5,72%
Telecommunicatie	1.883.661,00	3,70%
Nutsbedrijven	1.406.534,55	2,76%
Overige	77.789,28	0,15%
	50.888.058	100,00%

Sustainable Europe Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

1/10/2014-30/09/2015

1/10/2013-30/09/2014

Resultaten

Totaal bedrijfsopbrengsten	9.722.888	7.581.435
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	(414.127)	36.751.693

Som der bedrijfsopbrengsten	9.308.761	44.333.128
------------------------------------	------------------	-------------------

Som der bedrijfslasten	1.692.657	1.426.483
------------------------	-----------	-----------

Totaal resultaat	7.616.104	42.906.645
-------------------------	------------------	-------------------

Netto Vermogenswaarde	368.153.247	340.395.629
------------------------------	--------------------	--------------------

Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	3.185.273	2.964.376
Netto Vermogenswaarde per Participatie	115,58	114,83

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

Turnover ratio	41,51%	48,82%
----------------	--------	--------

Beleggingsresultaat per participatie.	2015	2014	2013	2012	2011
Totaal beleggingsopbrengsten	3,05	2,56	2,39	2,00	2,03
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	-0,13	12,40	13,49	7,48	(13,77)
Som der bedrijfsopbrengsten	2,92	14,96	15,88	9,48	(11,74)
Som der bedrijfslasten	0,53	0,48	0,45	0,31	0,34
Totaal resultaat	2,39	14,47	15,43	9,17	(12,08)

Ontwikkeling van het Sustainable Europe Index Fund

Het subfonds is op 1 februari 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op euro 368.153.247 (2014: 340.395.629). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 3.185.273 (2014: 2.964.376).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable Europe Index Fund steeg van euro 114,83 naar euro 115,58. Het koersrendement (na aftrek van de dividenduitkering) over de verslagperiode is 0,65% (2014: 14,62%).

Tijdens de verslagperiode hebben twee (interim) dividenduitkeringen plaatsgevonden onder inhouding van 15% dividendbelasting:

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
13 november 2014	2 ^e en 3 ^e kwartaal 2014	€ 1,50	€ 1,275
19 mei 2015	4 ^e kwartaal 2014 en 1 ^e kwartaal 2015	€ 0,91	€ 0,7735

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 2,72% (2014: 15,62%).

Met de (interim) dividenduitkeringen is beoogd de in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren binnen acht maanden na afloop van een boekjaar uit te keren.

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. Indien in de Index geen aandelen zijn opgenomen die volgens de 'optimised sampling' techniek, uit hoofde van kostenbesparing, buiten de portefeuille gehouden dienen te worden zal sprake zijn van een zogenaamde 'full replication' van de index.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable Europe Index Fund

In de indexportefeuille zijn alle 136 fondsen van de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All opgenomen. Met de geselecteerde fondsen wordt derhalve 100% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability Index Europe ex All gedekt.

Rendement, performance error, tracking error Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 was het rendement van de Sustainable Europe Index Fund 2,72%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Index Europe Ex all-in euro 2,82%. De performance error is derhalve -0,10%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,15% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,15% afwijkt van het rendement van de index.

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2015	2014
Beleggingen		
Aandelen (1)	367.596.334	340.282.029
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	263.046	146.958
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (3)	0	1.314
Overige vorderingen	0	3.504
Overige activa		
Liquide middelen (4)	421.140	472.264
Totaal activa	368.280.520	340.906.069
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (5)	118.485	109.751
Nog te betalen inzake aankoop effecten	0	400.689
Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)	8.788	0
	127.273	510.440
Activa minus kortlopende schulden	368.153.247	340.395.629
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	284.348.011	257.047.531
Overige reserves (8)	76.189.132	40.441.453
Onverdeeld resultaat (9)	7.616.104	42.906.645
Totaal eigen vermogen	<u>368.153.247</u>	<u>340.395.629</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (10)	9.722.888	7.581.394
Interest	0	41
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>9.722.888</u>	<u>7.581.435</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (11)	13.168.207	15.849.553
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (12)	(13.582.334)	20.902.140
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>9.308.761</u>	<u>44.333.128</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (13)	164.632	193.022
Rentelasten (14)	4.635	2.439
Totaal incidentele kosten	<u>169.267</u>	<u>195.461</u>
Lopende kosten		
Management fee (15)	1.318.399	1.067.552
Licentiekosten index providers (16)	93.418	76.728
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (17)	6.981	8.600
Overige lopende kosten (18)	104.592	78.142
Totaal lopende kosten	<u>1.523.390</u>	<u>1.231.022</u>
Som der bedrijfslasten	<u>1.692.657</u>	<u>1.426.483</u>
Totaal resultaat	<u>7.616.104</u>	<u>42.906.645</u>

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

1/10/2014-30/09/2015

1/10/2013-30/09/2014

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	7.616.104	42.906.645
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.582.334	(20.902.140)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(13.168.207)	(15.849.553)
Aankoop van beleggingen	(112.451.594)	(108.984.593)
Verkoop van beleggingen	84.786.200	74.311.757
Mutatie vorderingen	(111.270)	(58.958)
Mutatie kortlopende schulden	(383.167)	427.409

Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten

(20.129.600)

(28.149.433)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	34.067.903	32.386.952
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(6.767.423)	(1.969.092)
Uitgekeerd dividend	(7.158.966)	(2.576.317)

Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten

20.141.514

27.841.543

Netto kasstroom

11.914

(307.890)

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen

(63.038)

18.670

Mutatie liquide middelen

(51.124)

(289.220)

Liquide middelen begin boekjaar

472.264

761.484

Liquide middelen einde boekjaar

421.140

472.264

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 jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. De vergelijkende cijfers betreffen de periode van 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014. Het Sustainable Europe Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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 Europe 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 'isico's verbonden. De belangrijkste 'isico'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 'isico's door zijn vermogen niet alleen in het Sustainable Europe Index Fund Index te beleggen.

Valutarisico

Het Sustainable Europe Index Fund belegt voor een deel 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 39 wordt een overzicht gegeven van de valuta posities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van het Britse Pond met 10% en de Zwitserse Frank met 16%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2015 zoals weergegeven op pagina 38 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 waardedalingen 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 %
GBP	10%	9.503.775	2,59%
CHF	16%	12.747.573	3,47%

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 of 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 vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 684.186, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,19% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

Verlaging van de opslag bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft de transactiekosten in het Sustainable Europe Index Fund geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat het verantwoord was de afslag te verlagen. Met ingang van 1 juni 2015 is de afslag verlaagd van 0,11% naar 0,06% van de Netto Vermogenswaarde. De opslag blijft ongewijzigd 0,21% van de Netto Vermogenswaarde. De verlaagde afslag is vastgelegd in een inlegvel bij het Aanvullend Prospectus van het Sustainable Europe Index Fund.

De berekende op- en afslagen zijn conform het inlegvel en het prospectus. De door het Fonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

De door het Sustainable Europe Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode € 60.916 (2014: € 64.861).

Gelieerde Partijen

De Beheerder (TG Fund Management B.V.) 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> 2015	2014
• <i>Management fee betaald door het Sustainable Europe Index Fund aan de Beheerder:</i>	1.318.399	1.067.552
• <i>Aan de Beheerder ten goede komende op- en afslagen bij toe- en uittredingen over de periode tot 1 november 2013:</i>	0	167

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (2015: 1.318.399: euro 2014: 1.067.719) 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 ad euro 192.793 alsmede een bijdrage in de overheadkosten van euro 100.000 gedurende de verslagperiode.

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)

Het fonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 39.

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

	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>	<i>1/10/2013-30/09/2014</i>
Stand begin boekjaar	340.282.029	268.876.170
Aankopen	112.451.594	108.984.593
Verkopen	(84.786.200)	(74.311.757)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	(351.089)	36.733.023
Stand per ultimo periode	367.596.334	340.282.029

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (3)

Dit betreft verkochte effecten 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. Over de liquide middelen is een rente vergoed tussen 0% en -0,2% (negatieve rentevergoeding).

Overlopende passiva (5)

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

	<i>30/09/2015</i>	<i>30/09/2014</i>
Te betalen management fee	107.109	98.163
Nog te betalen licentie kosten index provider	7.589	7.545
Nog te betalen interest	162	710
Nog te betalen kosten AFM en DNB	1.865	1.488
Nog te betalen engagement kosten	1.760	1.845
	118.485	109.751

Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)

Dit betreft nog te betalen bedragen in verband met ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet is voldaan.

Eigen Vermogen:

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

<i>Gestort kapitaal (7)</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>	<i>1/10/2013-30/09/2014</i>
Stand begin boekjaar	Gestort kapitaal 257.047.531	Gestort kapitaal 226.629.671
Uitgegeven Participaties	34.067.903	32.386.952
Ingekochte Participaties	<u>(6.767.423)</u>	<u>(1.969.092)</u>
Stand ultimo periode	284.348.011	257.047.531
	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>	<i>1/10/2013-30/09/2014</i>
Stand begin boekjaar	Aantal participaties 2.964.375,8721	Aantal participaties 2.691.640,6098
Uitgegeven Participaties	539.004,8484	290.168,5523
Ingekochte Participaties	<u>(318.107,9516)</u>	<u>(17.433,2900)</u>
Stand ultimo periode	3.185.272,7689	2.964.375,8721
	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>	<i>1/10/2013-30/09/2014</i>
Stand begin boekjaar	40.441.453	1.493.568
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	42.906.645	41.524.202
Dividenduitkering	<u>(7.158.966)</u>	<u>(2.576.317)</u>
Stand ultimo periode	76.189.132	40.441.453
	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>	<i>1/10/2013-30/09/2014</i>
Saldo begin boekjaar	42.906.645	41.524.202
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(42.906.645)	(41.524.202)
Resultaat verslagperiode	<u>7.616.104</u>	<u>42.906.645</u>
Saldo per ultimo periode	7.616.104	42.906.645

	<i>30/09/2015</i>	<i>30/09/2014</i>	<i>30/09/2013</i>
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	368.153.247	340.395.629	269.647.441
Aantal participaties	3.185.273	2.964.376	2.691.641
Netto vermogenswaarde per participatie	115,58	114,83	100,18

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 (€ 10.753.682; 2014: € 8.619.016) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 1.467.297; 2014: € 1.381.956). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 436.503; 2014: € 344.334).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (11)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 16.600.358 (2014: € 17.739.467) winst en € 3.432.151 (2014: € 1.889.914) verlies.

- *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (12)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn (-/ € 13.519.296; 2014: € 20.883.470) alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (-/ € 63.039; 2014: € 18.670).

De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 66.478.364 (2014: € 65.377.961); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 79.997.660 (2014: € 44.494.491).

INCIDENTELE KOSTEN

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

- *Rebalancingkosten (13)*

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 (14)**

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 (15)**

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 (16)**

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 (17)**

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 (18)**

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).

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 tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode. De in rekening gebrachte overige lopende kosten zijn conform het prospectus.

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,40% op jaarbasis (2014: 0,40%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds waarin is aangegeven dat de verwachte lopende kosten ratio zou uitkomen op 0,42% doch niet meer dan 0,56% op jaarbasis.

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 toe- en uittredingen door de participanten.

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 omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 41,51% (2014: 48,82%).

Alle transactie zijn uitgevoerd via KAS Bank N.V. tegen marktconforme voorwaarden op een gereguleerde markt.

Vergelijking kosten met prospectus

In het aanvullend prospectus van het Subfonds is bepaald hoeveel de maximaal toegestane kosten mogen bedragen. Deze kosten zijn per kostensoort uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde netto vermogenswaarde op jaarbasis. In onderstaande tabel is per kostensoort een vergelijking weergegeven tussen de maximaal toegestane kosten en de tijdens het verslagjaar gerealiseerde kosten.

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde en (in verslagjaar)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0012%
Rebalancingkosten	0,0750%	0,0437%
Totaal	0,0825%	0,0449%
Lopende kosten		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,1000%	0,0019%
Management fee	0,3500%	0,3499%
Licentiekosten index provider	0,0500%	0,0248%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0278%
Totaal	0,5600%	0,4043%

Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2015

Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Belgie	1.273.549	0,35%
Denemarken	1.545.907	0,42%
Duitsland	48.441.684	13,18%
Finland	1.288.535	0,35%
Frankrijk	52.131.735	14,18%
Italië	15.286.184	4,16%
Nederland	29.642.341	8,06%
Noorwegen	2.736.206	0,74%
Portugal	415.022	0,11%
Spanje	28.445.679	7,74%
Verenigd Koninkrijk	95.037.752	25,85%
Zweden	11.679.431	3,18%
Zwitsersland	79.672.309	21,67%
	367.596.334	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
CHF	79.672.331	21,67%
DKK	1.545.907	0,42%
EUR	176.924.707	48,13%
GBP	95.037.752	25,85%
NOK	2.736.206	0,74%
SEK	11.679.431	3,18%
	367.596.334	100,00%

Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	27.176.294	7,39%
Consumenten (niet cyclisch)	130.824.207	35,59%
Energie	13.706.620	3,73%
Bank- en verzekeringsw ezen	105.575.183	28,72%
Industrie	18.994.245	5,17%
Informatie technologie	14.082.465	3,83%
Grondstoffen	27.728.658	7,54%
Telecommunicatie	21.703.406	5,90%
Nutsbedrijven	7.805.256	2,12%
	367.596.334	100,00%

Sustainable North America Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

1/10/2014-30/09/2015

1/10/2013-30/09/2014

Resultaten

Totaal beleggingsopbrengsten	3.717.144	2.695.131
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	2.915.331	27.332.627

Som der bedrijfsopbrengsten	6.632.475	30.027.758
------------------------------------	------------------	-------------------

Som der bedrijfslasten	729.405	539.669
------------------------	---------	---------

Totaal resultaat	5.903.070	29.488.089
-------------------------	------------------	-------------------

Netto Vermogenswaarde	170.054.737	149.789.496
------------------------------	-------------	-------------

Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	844.857	764.304
Netto Vermogenswaarde per Participatie	201,28	195,98

Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,41%	0,40%
-----------------------------------	-------	-------

Turnover ratio	24,94%	18,35%
----------------	--------	--------

Beleggingsresultaat per participatie.	2015	2014	2013	2012	2011
Totaal beleggingsopbrengsten	4,40	3,53	3,14	2,79	2,77
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	3,45	35,76	8,21	22,55	(1,95)
Som der bedrijfsopbrengsten	7,85	39,29	11,36	25,34	0,82
Som der bedrijfslasten	0,86	0,71	0,68	0,60	0,66
Totaal resultaat	6,99	38,58	10,67	24,74	0,16

Ontwikkeling van het Sustainable North America Index Fund

Het subfonds is op 1 juni 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op euro 170.054.737 (2014: 149.789.496). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 844.857 (2014: 764.304).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable North America Index Fund steeg van euro 157,72 naar euro 201,28. Het koersrendement (na aftrek van de dividenduitkering) over de verslagperiode is 27,62% (2014: 24,26%).

Tijdens de verslagperiode hebben twee (interim) dividenduitkeringen plaatsgevonden onder inhouding van 15% dividendbelasting:

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
13 november 2014	2 ^e en 3 ^e kwartaal 2014	€ 1,44	€ 1,224
19 mei 2015	4 ^e kwartaal 2014 en 1 ^e kwartaal 2015	€ 1,68	€ 1,428

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 4,20% (2014: 25,85%).

Met de (interim) dividenduitkeringen is beoogd de in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren binnen acht maanden na afloop van een boekjaar uit te keren.

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. Indien in de Index geen aandelen zijn opgenomen die volgens de 'optimised sampling' techniek, uit hoofde van kostenbesparing, buiten de portefeuille gehouden dienen te worden zal sprake zijn van een zogenaamde 'full replication' van de index.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable North America Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn alle 127 fondsen uit de Dow Jones Sustainability North America Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde fondsen wordt derhalve 100% van de marktkapitalisatie van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All gedekt.

Rendement, performance error, tracking error Sustainable North America Index Fund

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 4,20%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 4,20%. De performance error is derhalve 0,00%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,12% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,12% afwijkt van het rendement van de index.

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

2015

2014

Beleggingen

Aandelen (1) 169.886.967 148.705.141

Vorderingen

Te vorderen dividend (2) 163.054 122.216

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten 0 1.072.332

Overige vorderingen 0 1.519

Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3) 1.785 0

Overige activa

Liquide middelen (4) 59.861 0

Totaal activa

170.111.667 149.901.208

Kortlopende schulden

Schulden aan banken 0 63.749

Nog te betalen inzake inkoop participaties (5) 2.556 0

Overlopende passiva (6) 54.374 47.963

56.930 111.712

Activa minus kortlopende schulden

170.054.737 149.789.496

Eigen vermogen

Gestort en opgevraagd kapitaal (7) 121.506.263 104.687.864

Overige reserves (8) 42.645.404 15.613.543

Onverdeeld resultaat (9) 5.903.070 29.488.089

Totaal eigen vermogen

170.054.737 149.789.496

WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (10)	3.717.138	2.695.127
Interest	6	4
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>3.717.144</u>	<u>2.695.131</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen resultaat (11)	6.210.325	4.605.404
Niet gerealiseerd waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (12)	(3.294.994)	22.727.223
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>6.632.475</u>	<u>30.027.758</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (13)	7.931	21.798
Rentelasten (14)	627	1.312
Totaal incidentele kosten	<u>8.558</u>	<u>23.110</u>
Lopende kosten		
Management fee (15)	621.580	445.441
Licentiekosten index providers (16)	46.722	33.151
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (17)	6.242	6.184
Overige lopende kosten (18)	46.303	31.783
Totaal lopende kosten	<u>720.847</u>	<u>516.559</u>
Som der bedrijfslasten	<u>729.405</u>	<u>539.669</u>
Totaal resultaat	<u>5.903.070</u>	<u>29.488.089</u>

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

1/10/2014-30/09/2015

1/10/2013-30/09/2014

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	5.903.070	29.488.089
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.294.994	(22.727.223)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(6.210.325)	(4.605.404)
Aankoop van beleggingen	(52.376.843)	(30.838.237)
Verkoop van beleggingen	34.098.647	33.104.603
Mutatie vorderingen	1.031.228	(1.083.382)
Mutatie kortlopende schulden	8.967	(44.831)

Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten

(14.250.262)

3.293.615

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	29.498.423	19.297.551
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(12.680.024)	(21.231.823)
Uitgekeerd dividend	(2.456.228)	(1.574.556)

Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten

14.362.171

(3.508.828)

Netto kasstroom

111.909

(215.213)

Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen

11.701

18.934

Mutatie liquide middelen

123.610

(196.279)

Liquide middelen begin boekjaar

(63.749)

132.530

Liquide middelen einde boekjaar

59.861

(63.749)

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 jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. De vergelijkende cijfers betreffen de periode van 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014.

Het Sustainable North America Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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 North America Index Fund is het fonds bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag, respectievelijk 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 50 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 11% en de Amerikaanse Dollar met 12%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2015 zoals weergegeven op pagina 50 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	11%	1.590.302	0,94%
USD	12%	18.651.561	10,98%

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 of 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 vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 224.700, zijnde de vorderingen; dat is 0,13% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

Verlaging van de op- en afslag bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft de transactiekosten in het Sustainable North America Index Fund geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat het verantwoord was de op- en afslag te verlagen. Met ingang van 1 juni 2015 is de opslag verlaagd van 0,11% naar 0,06% van de Netto Vermogenswaarde. De afslag is ook verlaagd van 0,11% naar 0,06% van de Netto Vermogenswaarde. De verlaagde op- en afslag is vastgelegd in een inlegvel bij het Aanvullend Prospectus van het Sustainable North America Index Fund.

De berekende op- en afslagen zijn conform het inlegvel en het prospectus. De door het Fonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

De door het Sustainable North America Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode € 25.412 (2014: € 20.440).

Gelieerde Partijen

De Beheerder (TG Fund Management B.V.) 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)2015	2014
• <i>Management fee betaald door het Sustainable North America Index Fund aan de Beheerder</i>	621.580	445.440
• <i>Aan de Beheerder ten goede komende op- en afslagen bij toe- en uitredingen over de periode tot 1 november 2013:</i>	0	471

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (totaal euro 621.171) 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 ad euro 186.498 alsmede een bijdrage in de overheadkosten van euro 100.000 gedurende de verslagperiode.

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)

Het fonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability North America Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 51.

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

	1/10/2014-30/09/2015	1/10/2013-30/09/2014
Stand begin boekjaar	148.705.141	123.657.814
Aankopen	52.376.843	30.838.237
Verkopen	(34.098.647)	(33.104.603)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	2.903.630	27.313.693
Stand per ultimo periode	<u>169.886.967</u>	<u>148.705.141</u>

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting 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. Over de liquide middelen is een rente vergoed tussen 0% en -0,2% (negatieve rentevergoeding).

Nog te betalen in verband met inkoop participaties (5)

Betreft aangekochte effecten waarvan de aankoopprijs nog niet is voldaan.

Overlopende passiva (6)

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

	30/09/2015	30/09/2014
Te betalen management fee	48.859	42.757
Nog te betalen interest	99	299
Nog te betalen licentie kosten index provider	4.533	3.543
Nog te betalen kosten AFM en DNB	883	609
Nog te betalen engagement kosten	0	755
	<u>54.374</u>	<u>47.963</u>

<i>Gestort kapitaal (7)</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>	<i>1/10/2013-30/09/2014</i>
	Gestort Kapitaal	Gestort Kapitaal
Stand begin boekjaar	104.687.864	106.622.136
Uitgegeven Participaties	29.498.423	19.297.551
Ingekochte Participaties	<u>(12.680.024)</u>	<u>(21.231.823)</u>
Stand ultimo periode	121.506.263	104.687.864
	Aantal Participaties	Aantal Participaties
Stand begin boekjaar	764.303,7917	784.998,5796
Uitgegeven Participaties	273.832,5786	110.543,7953
Ingekochte Participaties	<u>(193.279,1264)</u>	<u>(131.238,5832)</u>
Stand ultimo periode	844.857,2439	764.303,7917
 <i>Overige reserves (8)</i>	 <i>1/10/2014-30/09/2015</i>	 <i>1/10/2013-30/09/2014</i>
Stand begin boekjaar	15.613.543	8.809.287
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	29.488.089	8.378.812
Dividenduitkering	<u>(2.456.228)</u>	<u>(1.574.556)</u>
Stand ultimo periode	42.645.404	15.613.543
 <i>Onverdeeld resultaat (9)</i>	 <i>1/10/2014-30/09/2015</i>	 <i>1/10/2013-30/09/2014</i>
Saldo begin boekjaar	29.488.089	8.378.812
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(29.488.089)	(8.378.812)
Resultaat verslagperiode	<u>5.903.070</u>	<u>29.488.089</u>
Saldo per ultimo periode	5.903.070	29.488.089

	<i>30/09/2015</i>	<i>30/09/2014</i>	<i>30/09/2013</i>
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	170.054.737	149.789.496	123.810.235
Aantal participaties	884.857	764.304	784.999
Netto vermogenswaarde per participatie	201,28	195,98	157,72

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 (€ 4.345.108; 2014 € 3.162.466) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 636.125; 2014 € 470.008). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 8.155; 2014: € 2.669).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (11)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 8.142.025 (2014: € 6.199.496) winst en € 1.931.700 (2014: € 1.594.092) verlies.

- *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (12)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn (-/- € 3.306.695; 2014: € 22.708.289) alsmede het valutaomrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen (€ 11.701; 2014: € 18.934).

De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 43.299.426 (2014: € 44.201.078); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 46.606.121 (2014: € 21.492.789).

INCIDENTELE KOSTEN

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

- *Rebalancingkosten (13)*

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 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 (14)*

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 (15)**

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 (16)**

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 (17)**

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 (18)**

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).

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 tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode. De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,41% op jaarbasis (2014: 0,40%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds waarin is aangegeven dat de verwachte lopende kosten ratio zou uitkomen op 0,42% doch niet meer dan 0,52% op jaarbasis.

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 toe- en uittredingen door de participanten.

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 omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 24,95% (2014: 18,35%).

Alle transacties zijn via KAS Bank N.V. uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden op een gereguleerde markt.

Vergelijking kosten met prospectus

In het aanvullend prospectus van het Subfonds is bepaald hoeveel de maximaal toegestane kosten mogen bedragen. Deze kosten zijn per kostensoort uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde netto vermogenswaarde op jaarbasis. In onderstaande tabel is per kostensoort een vergelijking weergegeven tussen de maximaal toegestane kosten en de tijdens het verslagjaar gerealiseerde kosten.

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde en (in verslagjaar)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0004%
Rebalancingkosten en Dividend Transactiekosten	0,0750%	0,0045%
Totaal	0,0825%	0,0048%
Lopende kosten		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,0500%	0,0035%
Management fee	0,3500%	0,3500%
Licentiekosten index provider	0,0550%	0,0263%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0261%
Totaal	0,5150%	0,4059%

Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2015

Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Canada	14.457.293	8,51%
Verenigde Staten	<u>155.429.674</u>	<u>91,49%</u>
	169.886.967	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
CAD	14.457.293	8,51%
USD	<u>155.429.674</u>	<u>91,49%</u>
	169.886.967	100,00%

Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	16.825.853	9,90%
Consumenten (niet cyclisch)	44.753.354	26,34%
Energie	22.706.111	13,37%
Bank- en verzekeringsw ezen	30.299.030	17,83%
Industrie	10.499.666	6,18%
Informatie technologie	23.692.747	13,95%
Grondstoffen	5.151.529	3,03%
Telecommunicatie	11.497.565	6,77%
Nutsbedrijven	<u>4.461.114</u>	<u>2,63%</u>
	169.886.967	100,00%

Overige gegevens

Bestuurdersbelangen

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

De directieleden van de Beheerder hadden op 1 oktober 2014 en 30 september 2015 de navolgende belangen in de beleggingen van het fonds:

1 oktober 2014:

- Aegon N.V.: € 6.264
- Schlumberger Ltd.: € 8.050

30 september 2015;

- Aegon N.V.: € 5.094

Uitbesteding kerntaken

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

Winstbestemming

Met de dividenduitkeringen gedaan tijdens de verslagperiode is de voor uitkering in aanmerking komende winst inmiddels uitgekeerd aan de participanten.

Amsterdam, 29 maart 2016
TG Fund Management B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Index Umbrella Fund

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over de periode 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 van Index Umbrella Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 30 september 2015 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Index Umbrella Fund per 30 september 2015 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 29 maart 2016

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA