

Index Umbrella Fund

Jaarverslag
per 30 september 2016

<p>Index Umbrella Fund Fonds voor gemene rekening</p> <p>Keizersgracht 617 Postbus 3325 1001 AC AMSTERDAM Telefoon: 020 – 527 60 59 Telefax: 020 – 527 60 50 E-mail: 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.: 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. Papendorpseweg 83 3528BJ Utrecht</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>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>Juridisch Eigenaar Legal Owner Index Umbrella Fund B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 Postbus 24001 1000 DB Amsterdam</p>

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

Inhoudsopgave

pagina 4	Profiel Index Umbrella Fund
pagina 5	Verslag van de Beheerder
pagina 7	Jaarrekening Index Umbrella Fund
7	Balans per 30 september 2016
8	Winst- en verliesrekening
9	Kasstroomoverzicht
10	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
15	Subfonds Sustainable World Index Fund
16	Kerngegevens
17	Ontwikkeling van het subfonds
18	Balans per 30 september 2016
19	Winst- en verliesrekening
20	Kasstroomoverzicht
21	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
25	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2016
27	Subfonds Sustainable Europe Index Fund
28	Kerngegevens
29	Ontwikkeling van het subfonds
30	Balans per 30 september 2016
31	Winst- en verliesrekening
32	Kasstroomoverzicht
33	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
37	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2016
38	Subfonds Sustainable North America Index Fund
39	Kerngegevens
40	Ontwikkeling van het subfonds
41	Balans per 30 september 2016
42	Winst- en verliesrekening
43	Kasstroomoverzicht
44	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
48	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2016
pagina 49	Overige gegevens
pagina 50	Controlegegevens van de onafhankelijke accountant

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 2015 tot en met 30 september 2016. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015.

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

Het Index Umbrella Fund heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat het Index Umbrella Fund, behoudens omstandigheden voorzien in paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund, participaties in Subfondsen zal uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per participatie, vermeerderd met een opslag of verlaagd met een afslag. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend Prospectus. Tevens is het Index Umbrella Fund steeds bereid, behoudens omstandigheden voorzien in voornoemde paragraaf 10.6 en het Aanvullend Prospectus van dat Subfonds, participaties in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per participatie, verminderd met een afslag of verlaagd 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 2015 tot en met 30 september 2016. 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.

In dienst zijnde medewerkers

Het Fonds en de beheerder hebben geen medewerkers in dienst. De medewerkers van de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., verrichten de daadwerkelijke werkzaamheden voor het Fonds. Het betreft negen bij het Fonds betrokken medewerkers, waaronder drie directieleden, drie medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de beleggingsportefeuille en drie medewerkers ten behoeve van ondersteuning van de controle.

Marktontwikkelingen

Over het verslagperiode lieten aandelenkoersen in de verschillende regio's zeer uiteenlopende resultaten zien. Noord-Amerika was overwegend positief, alsmede opkomende markten. Er waren echter forse fluctuaties in beursstemming en aandelenkoersen. De reactie op de uitkomst van het referendum in de Verenigde Koninkrijk is hiervan een voorbeeld. Valutaschommelingen waren mede bepalend voor het beleggingsresultaat. De invloed van centrale banken op het beursstemming was onverminderd groot.

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 40.059.255 (2015: EUR 15.088.130). Het vermogen is gedurende de verslagperiode met € 231.162.928 toegenomen van EUR 589.259.454 tot EUR 820.422.382.

De toename van het vermogen is als volgt opgebouwd	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Totaal resultaat	40.059.255	15.088.130
Uitgifte participaties	274.955.503	76.907.518
Inkoop participaties	(68.810.953)	(37.245.848)
Uitgekeerd dividend	(15.040.877)	(10.608.037)
Toename vermogen gedurende verslagperiode	231.162.928	44.141.763

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 of uitgifte 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 tegenpartijrisico 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 ('BMO'), een volledige dochteronderneming van de Bank of Montreal.

Rekening houdend met het bovenstaande kan BMO de dialoog aan gaan met ondernemingen waarin het Fonds belegt. De dialoog dient er toe de ondernemingen te stimuleren op de juiste wijze om te gaan met de verantwoordelijkheden op het gebied van mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. Samen met andere opdrachtgevers kunnen wij of de Vermogensbeheerder thema's aanreiken waarvan het de bedoeling is dat de ondernemingen, waarin wordt belegd, vooruitgang boeken.

In het kalenderjaar 2016 heeft BMO "engagementprioriteiten" vastgesteld, mede op basis van onze aanbevelingen: In 2016 heeft BMO contact gehad met 138 ondernemingen waarin wij belegd waren. Daarvan waren 55% in Europa, en 33% in Noord Amerika. "Milieu," "governance" en "ethiek" waren de meest voorkomende onderwerpen. De meeste resultaten werden behaald op de gebieden "governance" en "milieu." In totaal zijn 61 "milestones" (mijlpalen) bereikt. De contacten met ondernemingen zijn doorgaans regelmatig en langdurig, om de gewenste veranderingen te realiseren.

Vooruitzichten voor het nieuwe jaar

Over het verslagperiode lieten aandelenkoersen in de verschillende regio's zeer uiteenlopende resultaten zien. Noord Amerika was overwegend positief, alsmede opkomende markten. Er waren echter forse fluctuaties in beursstemming en aandelenkoersen; het reactie op het referendum in de Verenigde Koninkrijk als voorbeeld. Valutaschommelingen waren mede bepalend voor het beleggingsresultaat. De invloed van centrale banken op het beursstemming was onverminderd groot.

Amsterdam, 24 maart 2017
TG Fund Management B.V.

mr. René J.M. Verberne P.R. Broholm, PhD

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2016	2015
Beleggingen		
Aandelen (1)	818.464.794	588.371.359
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	634.370	521.801
Overige vorderingen (3)	312.787	0
Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (4)	15.000	1.785
Overige activa		
Liquide middelen (5)	1.288.499	565.739
Totaal Activa	<u>820.715.450</u>	<u>589.460.684</u>
Kortlopende schulden		
Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)	31.284	11.344
Overlopende passiva (7)	261.783	189.886
	<u>293.067</u>	<u>201.230</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>820.422.383</u>	<u>589.259.454</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	648.311.573	442.167.021
Overige reserves (9)	132.051.556	132.004.303
Onverdeeld resultaat (10)	40.059.254	15.088.130
Totaal eigen vermogen	<u>820.422.383</u>	<u>589.259.454</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (11)	20.088.972	14.894.651
Interest	21	8
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>20.088.993</u>	<u>14.894.659</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	16.048.315	23.325.009
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	7.187.884	(20.447.673)
Saldo op- en afslagen (14)	46.343	0
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>43.371.535</u>	<u>17.771.995</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (15)	157.156	176.772
Rentelasten (16)	10.171	6.727
<i>Totaal incidentele kosten</i>	<u>167.327</u>	<u>183.499</u>
Lopende kosten		
Management fee (17)	2.720.480	2.144.150
Licentiekosten index providers (18)	199.802	160.557
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)	7.678	22.624
Overige lopende kosten (20)	216.994	173.035
<i>Totaal lopende kosten</i>	<u>3.144.954</u>	<u>2.500.366</u>
Som der bedrijfslasten	<u>3.312.281</u>	<u>2.683.865</u>
Totaal resultaat	40.059.254	15.088.130

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	40.059.255	15.088.130
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(7.187.884)	20.447.673
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	(16.048.315)	(23.325.009)
Aankoop van beleggingen	(427.114.449)	(182.362.534)
Verkoop van beleggingen	220.384.716	140.630.863
Mutatie vorderingen	(438.570)	881.718
Mutatie kortlopende schulden	91.837	(375.089)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(190.253.410)	(29.014.248)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen Participaties	274.955.503	76.907.518
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(68.810.953)	(37.245.848)
Uitgekeerd dividend	(15.040.877)	(10.608.037)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	191.103.673	29.053.633
Netto kasstroom	850.263	39.385
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	(127.503)	(61.550)
	<hr/>	<hr/>
Mutatie liquide middelen	722.760	(22.165)
Liquide middelen en schulden aan banken begin boekjaar	565.739	587.904
Liquide middelen en schulden aan banken einde boekjaar	1.288.499	565.739

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 2015 tot en met 30 september 2016. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. Het Index Umbrella Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder op Keizersgracht 617 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 achtneming 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.

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 toegeelicht.

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2016	2015
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder:	2.720.480	2.144.150

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bovenvermelde bedragen (totaal euro 2.720.480) 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 240.674 alsmede een bijdrage in de overheadkosten van euro 100.000 gedurende de verslagperiode).

Stembeleid

De Beheerder kan (met medewerking van de Juridisch Eigenaar) 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 maandelijks narekening van de netto vermogenswaarde. Tevens wordt dagelijks de liquiditeitspositie beoordeeld alsmede de performance afwijking t.o.v. de index getoetst.

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

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 uitkeerd 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.

	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>
Stand begin boekjaar	588.371.359	543.700.802
Aankopen	427.114.449	182.362.534
Verkopen	(220.384.716)	(140.630.863)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	23.363.702	2.938.886
Stand per ultimo periode	<u>818.464.794</u>	<u>588.371.359</u>

Vorderingen

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

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen (3)

Betreft ten onrechte in rekening gebrachte bronbelasting ter waarde van USD 351.114,61 welke wordt teruggevorderd.

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.

	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Te betalen management fee	234.850	170.804
Nog te betalen licentiekosten		
Index providers	17.189	13.602
Nog te betalen kosten AFM/DNB	3.777	3.011
Nog te betalen interest	3.162	461
Nog te betalen engagement kosten	2.805	2.008
	<u>261.783</u>	<u>189.886</u>

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

Gestort en opgevraagd kapitaal (8)

	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>
Stand begin boekjaar	442.167.023	402.505.351
Uitgegeven Participaties	274.955.503	76.907.518
Ingekochte Participaties	(68.810.953)	(37.245.848)
Stand ultimo periode	<u>648.311.573</u>	<u>442.167.021</u>

Overige reserves (9)

	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>
Stand begin boekjaar	132.004.303	61.964.522
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	15.088.130	80.647.818
Uitgekeerd dividend	(15.040.877)	(10.608.037)
Stand ultimo periode	<u>132.051.556</u>	<u>132.004.303</u>

Onverdeeld resultaat (10)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Saldo begin boekjaar	15.088.130	80.647.818
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(15.088.130)	(80.647.818)
Resultaat verslagperiode	40.059.254	15.088.130
Saldo per ultimo periode	40.059.254	15.088.130

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 (€ 23.322.039 ; 2015: € 16.751.871) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 3.350.804; 2015: € 2.333.004). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 117.732; 2015: € 475.783).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 36.625.142 (2015: € 30.048.284) winst en € 20.576.826 (2015: € 6.723.275) 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 (€ 7.187.884; 2015: € 20.386.123 alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (€ 127.503; 2015: € 61.550). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 63.629.274 (2015: € 120.289.473); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 56.313.887 (2015: € 140.675.596).

- *Saldo op- en afslagen (14)*

Dit betreft het saldo van opbrengst/kosten op basis van toe-/ uittreddersprovisie (- €150.649) en overige Commissie/stamp duty (104.306).

INCIDENTELE KOSTEN

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

- *Rebalancingkosten (15)*

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenduitkeringen door het fonds. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uitredingen door participanten zijn zoveel mogelijk 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 (16)*

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

LOPENDE KOSTEN

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

- *Management fee (17)*

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag. De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is (€ 2.720.480 ; 2015: € 2.144.150) komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, Theodoor Gilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten (€ 100.000; 2015: € 100.000) en de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding (€240.674; 2015: € 192.793). 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 (18)*

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

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)*

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

- *Overige lopende kosten (20)*

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de door de Beheerder doorbelaste 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 (€ 2.720.480) 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 (€ 240.674).

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 2016 (1 januari tot en met 31 december) een beloning ontvangen van in totaal € 739.859, waarvan € 686.136 vast en € 53.723 variabel. Het betreft negen bij het Fonds betrokken medewerkers, waaronder drie directieleden (totale beloning € 350.607, drie medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de beleggingsportefeuille (totale beloning € 235.835) en drie medewerkers ten behoeve van ondersteuning van de controle (totale beloning € 153.417).

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 overschrijdt.

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)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Resultaten		
Totaal beleggingsopbrengsten	1.614.351	1.454.627
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	3.797.532	376.132
Som der bedrijfsopbrengsten	5.411.883	1.830.759
Som der bedrijfslasten	272.042	261.803
Totaal resultaat	5.139.841	1.568.956
Netto Vermogenswaarde	75.024.907	51.051.470
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	57.787	42.165
Netto Vermogenswaarde per Participatie	1.298,29	1.210,75
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,44%	0,44%
Turnover ratio	30,69%	13,95%

Beleggingsresultaat per participatie	2016	2015	2014
Inkomsten	27,936	34,498	25,443
Waardeverandering	<u>65,716</u>	<u>8,920</u>	<u>161,847</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	93,652	43,419	187,290
Lasten	<u>4,708</u>	<u>6,209</u>	<u>4,957</u>
Beleggingsresultaat	88,944	37,210	182,334

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 € 75.024.907 (2015: € 51.051.470). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 57.787 (2015: 42.165).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable World Index Fund daalde van € 1.298,29 naar € 1.210,75. Het koersrendement (na aftrek van de dividenduitkering) over de verslagperiode is 7,23% (2015: 0,24%).

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>
17 november 2015	2 ^e en 3 ^e kwartaal 2015	€ 17,00	€ 14,45
26 mei 2016	4 ^e kwartaal 2015 en 1 ^e kwartaal 2016	€ 10,00	€ 8,50

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 9,48% (2015: 1,55%).

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 280 van de 297 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 2015 tot en met 30 september 2016 was het rendement van het Sustainable World Index Fund 9,48%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All in euro -9,54%. De performance error is derhalve -0,06%. Dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,72% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,72% afwijkt van het rendement van de index.

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2016	2015
Beleggingen		
Aandelen (1)	74.877.043	50.888.058
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	93.377	95.701
Overige vorderingen (3)	39.031	0
Te ontvangen stortingen ivm uitgifte participaties	15.000	0
Overige activa		
Liquide middelen (4)	36.295	84.738
Totaal activa	75.060.746	51.068.497
Kortlopende schulden		
Te betalen ivm inkoop participaties (terugkoop eigen aandelen)	11.696	0
Overlopende passiva (5)	24.143	17.027
	35.839	17.027
Activa minus kortlopende schulden	75.024.907	51.051.470
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)	56.292.732	36.312.747
Overige reserves (7)	13.592.334	13.169.767
Onverdeeld resultaat (8)	5.139.841	1.568.956
Totaal eigen vermogen	75.024.907	51.051.470

WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (9)	1.614.344	1.454.625
Interest	7	2
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>1.614.351</u>	<u>1.454.627</u>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen (10)	1.760.615	3.946.477
Niet gerealiseerd waardeverandering van beleggingen en liquide middelen (11)	2.036.917	(3.570.345)
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>5.411.883</u>	<u>1.830.759</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (12)	9.885	4.209
Rentelasten (13)	1.531	1.465
Totaal incidentele kosten	<u>11.416</u>	<u>5.674</u>
Lopende kosten		
Management fee (14)	205.761	204.171
Licentiekosten index providers (15)	20.293	20.417
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (16)	1.901	9.401
Overige lopende kosten (17)	32.671	22.140
Totaal lopende kosten	<u>260.626</u>	<u>256.129</u>
Som der bedrijfslasten	<u>272.042</u>	<u>261.803</u>
Totaal resultaat	5.139.841	1.568.956

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	5.139.841	1.568.956
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(2.036.917)	3.570.345
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(1.760.615)	(3.946.477)
Aankoop van beleggingen	(37.979.576)	(17.534.098)
Verkoop van beleggingen	17.786.795	21.746.017
Mutatie vorderingen	(51.707)	(38.240)
Mutatie kortlopende schulden	18.812	(889)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(18.883.367)	5.365.614
 Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen Participaties	28.840.004	13.341.192
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(8.860.019)	(17.798.401)
Uitgekeerd dividend	(1.146.389)	(992.843)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	18.833.596	(5.450.052)
 Netto kasstroom	(49.771)	(84.438)
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	1.328	(10.213)
	<hr/>	<hr/>
Mutatie liquide middelen	(48.443)	(94.651)
 Liquide middelen begin boekjaar	84.738	179.389
Liquide middelen einde boekjaar	36.295	84.738

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 2015 tot en met 30 september 2016. De vergelijkende cijfers betreffen het boekjaar 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. Het Sustainable World Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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

Risicoprofiel

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

Koersrisico

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

Valutarisico

Het Sustainable World Index Fund belegt 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 26 wordt een overzicht gegeven van de valutaposities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van de Amerikaanse Dollar met 9%, het Britse Pond met 11%, de Zwitserse Frank met 5% en de Australische Dollar met 12%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2016 zoals weergegeven op pagina 26 en de volatilitéit 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 in valuta in %	waardeverandering per participatie in euro's	waardeverandering per participatie in %
AUD	12%	511.614	1,01%
GPB	11%	781.424	1,54%
CHF	5%	383.331	0,75%
USD	9%	2.345.685	4,61%

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 183.703, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,24% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen 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 deze ongewijzigd kunnen blijven.

De berekende op- en afslagen zijn conform 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 € 47.862 (2015: € 35.832).

Gelieerde Partijen

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

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2016	2015
• <i>Management fee betaald door het Sustainable World Index Fund aan de Beheerder:</i>	205.761	204.171

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (totaal euro 205.760) 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 55.629 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 25.

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

	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>
Stand begin boekjaar	50.888.058	54.713.632
Aankopen	37.979.576	17.534.098
Verkopen	(17.786.795)	(21.746.017)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	3.796.204	386.345
Stand per ultimo periode	<u>74.877.043</u>	<u>50.888.058</u>

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen (3)

Betreft ten onrechte in rekening gebrachte bronbelasting ter waarde van USD 43.863,29 welke wordt teruggevorderd.

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>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Te betalen management fee	21.265	14.836
Nog te betalen licentiekosten index provider	2.090	1.480
Nog te betalen interest	246	200
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	311	263
Nog te betalen engagement kosten	231	248
	<u>24.143</u>	<u>17.027</u>

Gestort en opgevraagd kapitaal (6)

	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>
	<i>Gestort kapitaal</i>	<i>Gestort kapitaal</i>
Stand begin boekjaar	36.312.747	40.769.956
Uitgegeven Participaties	28.840.004	13.341.192
Ingekochte Participaties	(8.860.019)	(17.798.019)
Stand ultimo periode	<u>56.292.732</u>	<u>36.312.747</u>

	Aantal participaties	Aantal participaties
Stand begin boekjaar	42.165,0457	45.263,6136
Uitgegeven Participaties	23.094,7195	18.426,9742
Ingekochte Participaties	(7.472,4236)	(21.525,5421)
Stand ultimo periode	56.292.732	42.165,0457
<i>Overige reserves (7)</i>	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Stand begin boekjaar	13.169.767	5.909.526
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	1.568.956	8.253.084
Dividenduitkering	(1.146.389)	(992.843)
Stand ultimo periode	13.592.334	13.169.767
<i>Onverdeeld resultaat (8)</i>	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Saldo begin boekjaar	1.568.956	8.253.084
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(1.568.956)	(8.253.084)
Resultaat verslagperiode	5.139.841	1.568.956
Saldo per ultimo periode	5.139.841	1.568.956

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	75.024.907	51.054.470	54.932.566
Aantal participaties	57.787	42.165	45.263
Netto vermogenswaarde per participatie	1.298,29	1.210,75	1.213,61

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 (9)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden (€ 1.839.539; 2015 € 1.653.082) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 247.925; 2015: € 229.582). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 22.727; 2015: € 31.125).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (10)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 3.282.565 (2015: € 5.305.901) winst en € 1.521.950 (2015: € 1.359.424) verlies.

- *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (11)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn (-/- € 2.036.917; 2015: -/- € 3.560.132) alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (€ 1.328; 2015: -/- € 10.213). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 5.975.240 (2015: € 10.511.683); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 3.939.651 (2015: € 14.071.815).

INCIDENTELE KOSTEN

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

- *Rebalancingkosten (12)*

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 zoveel mogelijk 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 (13)*

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 (14)*

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

wordt dagelijks berekend op basis van de NAV en het aantal participaties. In het kader van het jaarrekeningtraject vindt een nacalculatie op jaarbasis plaats. Bij grote mutaties in het fonds kan dit ertoe leiden dat de jaarlijks berekende management fee het maximum in de prospectus overschrijdt.

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.

- **Licentiekosten index providers (15)**

Deze betreffen de door de Beheerder 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 (16)**

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 (17)**

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

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 (2015: 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 uitredingen 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 3,69% (2015: 13,95%).

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 berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (in verslagjaar)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0026%
Rebalancing en Dividend Transactiekosten	0,0750%	0,0168%
Totaal	0,0825%	0,0194%
Lopende kosten		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,1000%	0,0032%
Management fee	0,3500%	0,3496%
Licentiekosten index provider	0,1000%	0,0345%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0555%
Totaal	0,6100%	0,4428%

Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2016

Geografische verdeling beleggingen per: 30-sep-16

30-sep-16

	bedrag in euro	percentage
Australië	4.263.449,820	5,69%
België	31.061,670	0,04%
Brazilië	211.128,920	0,28%
Canada	2.537.523,780	3,39%
Denemarken	1.059.983,890	1,42%
Duitsland	7.228.192,760	9,65%
Hong Kong	40.196,650	0,05%
Finland	487.638,300	0,65%
Frankrijk	6.104.860,210	8,15%
Italië	1.083.258,770	1,45%
Japan	3.868.988,580	5,17%
Zuid Korea	534.217,060	0,71%
Nederland	2.759.266,500	3,69%
Noorwegen	58.107,240	0,08%
Portugal	146.344,730	0,20%
Singapore	104.018,280	0,14%
Spanje	2.888.635,890	3,86%
Thailand	240.006,670	0,32%
Verenigd Koninkrijk	7.163.886,880	9,57%
Verenigde Staten	25.222.418,740	33,69%
Zweden	687.876,720	0,92%
Zwitserland	8.155.981,020	10,89%
	74.877.043,080	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen per: 30-sep-16

30-sep-16

	bedrag in euro	percentage
AUD	4.263.449,820	5,69%
BRL	211.128,920	0,28%
CAD	2.537.523,780	3,39%
CHF	8.155.981,020	10,89%
DKK	1.059.983,890	1,42%
EUR	20.789.290,080	27,76%
GBP	7.103.855,630	9,49%
HKD	40.196,650	0,05%
JPY	3.868.988,580	5,17%
KRW	534.217,060	0,71%
NOK	58.107,240	0,08%
SEK	687.876,720	0,92%
SGD	104.018,280	0,14%
THB	240.006,670	0,32%
USD	25.222.418,740	33,69%
	74.877.043,080	100,00%

Sector verdeling beleggingen per: 30-sep-16

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	4.723.997,14	6,31%
Consumenten (niet cyclisch)	22.257.391,25	29,73%
Energie	3.756.845,96	5,02%
Bank- en verzekeringswezen	16.591.486,77	22,16%
Industrie	7.698.735,17	10,28%
Informatie technologie	8.647.285,83	11,55%
Grondstoffen	4.712.485,77	6,29%
Telecommunicatie	4.379.416,26	5,85%
Nutsbedrijven	1.965.196,57	2,62%
Overige	144.202,36	0,19%
	74.877.043,08	100,00%

Sustainable Europe Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Resultaten		
Totaal bedrijfsopbrengsten	10.411.078	9.722.888
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	(4.892.844)	(414.127)
Som der bedrijfsopbrengsten	5.518.234	9.308.761
Som der bedrijfslasten	1.602.543	1.692.657
Totaal resultaat	3.915.691	7.616.104
Netto Vermogenswaarde	353.891.414	368.153.247
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	3.077.304	3.185.273
Netto Vermogenswaarde per Participatie	115,00	115,58
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,40%
Turnover ratio	43,27%	41,51%

Beleggingsresultaat per participatie	2016	2015	2014
Inkomsten	3,383	3,052	2,558
Waardeverandering	<u>1,590</u>	<u>-0,130</u>	<u>12,398</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,793	2,922	14,955
Lasten	<u>0,521</u>	<u>0,531</u>	<u>0,481</u>
Beleggingsresultaat	1,272	2,391	14,474

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 353.891.414 (2015: 368.153.247). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 3.077.304 (2015: 3.185.273).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable Europe Index Fund daalde van euro 115,58 naar euro 115,00. Het koersrendement (na aftrek van de dividenuitkering) over de verslagperiode is -0,50%.

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

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
17 november 2015	2 ^e en 3 ^e kwartaal 2015	€ 1,66	€ 1,411
26 mei 2016	4 ^e kwartaal 2015 en 1 ^e kwartaal 2016	€ 0,68	€ 0,578

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 1,42% (2015: 2,72%).

Met de (interim) dividenuitkeringen 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 141 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 2015 tot en met 30 september 2016 was het rendement van de Sustainable Europe Index Fund 1,42%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Index Europe Ex all-in euro 1,58%. De performance error is derhalve -0,16%, 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

	2016	2015
Beleggingen		
Aandelen (1)	352.972.615	367.596.334
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	331.460	263.046
Overige vorderingen	352	0
Overige activa		
Liquide middelen (3)	701.796	421.140
	<hr/>	<hr/>
Totaal activa	354.006.223	368.280.520
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (4)	114.809	118.485
Nog te betalen inzake inkoop participaties (5)	0	8.788
	<hr/>	<hr/>
	114.809	127.273
	<hr/>	<hr/>
Activa minus kortlopende schulden	353.891.414	368.153.247
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)	273.427.682	284.348.011
Overige reserves (7)	76.548.041	76.189.132
Onverdeeld resultaat (8)	3.915.691	7.616.104
	<hr/>	<hr/>
Totaal eigen vermogen	<u>353.891.414</u>	<u>368.153.247</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (9)	10.411.078	9.722.888
Totaal beleggingsopbrengsten	10.411.078	9.722.888
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (10)	5.598.910	13.168.207
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (11)	(10.491.754)	(13.582.334)
Som der bedrijfsopbrengsten	5.518.234	9.308.761
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (12)	147.271	164.632
Rentelasten (13)	7.249	4.635
Totaal incidentele kosten	154.520	169.267
Lopende kosten		
Management fee (14)	1.256.276	1.318.399
Licentiekosten index providers (15)	89.375	93.418
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (16)	1.566	6.981
Overige lopende kosten (17)	100.806	104.592
Totaal lopende kosten	1.448.023	1.523.390
Som der bedrijfslasten	1.602.543	1.692.657
Totaal resultaat	3.915.691	7.616.104

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	3.915.691	7.616.104
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.491.754	13.582.334
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(5.598.910)	(13.168.207)
Aankoop van beleggingen	(98.097.649)	(112.451.594)
Verkoop van beleggingen	107.990.268	84.786.200
Mutatie vorderingen	(68.766)	(111.270)
Mutatie kortlopende schulden	(12.464)	(383.167)
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	18.619.924	(20.129.600)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	19.950.998	34.067.903
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(30.871.327)	(6.767.423)
Uitgekeerd dividend	(7.257.195)	(7.158.966)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(18.177.524)	20.141.514
Netto kasstroom	442.400	11.914
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	(161.744)	(63.038)
Mutatie liquide middelen	280.656	(51.124)
Liquide middelen begin boekjaar	421.140	472.264
Liquide middelen einde boekjaar	701.796	421.140

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 2015 tot en met 30 september 2016. De vergelijkende cijfers betreffen de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015. 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 risico's verbonden. De belangrijkste risico's zijn koersrisico, valutakoersrisico, liquiditeitsrisico en kredietrisico.

Koersrisico

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

Valutarisico

Het Sustainable Europe Index Fund belegt 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 38 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 11% en de Zwitserse Frank met 5%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2016 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 waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	<i>waardeverandering in valuta</i>	<i>waardeverandering per participatie</i>	<i>waardeverandering per participatie</i>
	in %	in euro's	in %
GBP	11%	7.200.783	1,96%
CHF	5%	3.321.313	0,90%

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 1.033.608, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,29% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft besloten de afslag (0,06% van de Netto Vermogenswaarde) en de opslag (0,21% van de Netto Vermogenswaarde) ongewijzigd te laten. 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 € 50.039 (2015: € 60.916).

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) 2016	2015
• <i>Management fee betaald door het Sustainable Europe Index Fund aan de Beheerder:</i>	1.256.276	1.318.399

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (2016: 1.256.276; euro 2015: 1.318.399) 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 240.674 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 37.

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

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Stand begin boekjaar	367.596.334	340.282.029
Aankopen	98.097.649	112.451.594
Verkopen	(107.990.268)	(84.786.200)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	(4.731.100)	(351.089)
Stand per ultimo periode	352.972.615	367.596.334

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.

	30/09/2016	30/09/2015
Te betalen management fee	101.848	107.109
Nog te betalen licentie kosten index provider	7.246	7.589
Nog te betalen interest	2.868	162
Nog te betalen kosten AFM en DNB	1.634	1.865
Nog te betalen engagement kosten	1.213	1.760
	114.809	118.485

Nog te betalen inzake inkoop participaties (5)

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.

Gestort kapitaal (6)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Stand begin boekjaar	Gestort kapitaal 284.348.011	Gestort kapitaal 257.047.531
Uitgegeven Participaties	19.950.998	34.067.903
Ingekochte Participaties	<u>(30.871.327)</u>	<u>(6.767.423)</u>
Stand ultimo periode	273.427.682	284.348.011

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Stand begin boekjaar	Aantal participaties 3.185.272,7689	Aantal participaties 2.964.375,8721
Uitgegeven Participaties	174.481,4523	539.004,8484
Ingekochte Participaties	<u>(282.450,4234)</u>	<u>(318.107,9516)</u>
Stand ultimo periode	3.077.303,7978	3.185.272,7689

Overige reserves (7)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Stand begin boekjaar	76.189.132	40.441.453
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	7.616.104	42.906.645
Dividenduitkering	<u>(7.257.195)</u>	<u>(7.158.966)</u>
Stand ultimo periode	76.548.041	76.189.132

Onverdeeld resultaat (8)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Saldo begin boekjaar	7.616.104	42.906.645
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(7.616.104)	(42.906.645)
Resultaat verslagperiode	<u>3.915.691</u>	<u>7.616.104</u>
Saldo per ultimo periode	3.915.691	7.616.104

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	353.891.414	368.153.247	340.395.629
Aantal participaties	3.077.304	3.185.273	2.964.376
Netto vermogenswaarde per participatie	115,00	115,58	114,83

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 (9)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden (€ 12.030.248; 2015: € 10.753.682) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 1.689.748; 2015: € 1.467.297). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 70.577; 2015: € 436.503).

• *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (10)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 19.644.296 (2015: € 16.600.358) winst en € 14.045.386 (2015: € 3.432.151) verlies.

• *Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (11)*

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn (-/- € -10.330.010; 2015: (-/- € 13.519.296) alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (-/- € 161.744; 2015: (-/- € 63.039). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 26.843.395 (2015: € 66.478.364); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 37.173.405 (2015: € 79.997.660).

INCIDENTELE KOSTEN

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

• *Rebalancingkosten (12)*

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 (13)*

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 (14)*

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 (15)**

Deze betreffen de door de Beheerder 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 (16)**

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 (17)**

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de door de Beheerder doorbelaste 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 (2015: 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 uitredingen 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 43,27% (2015: 41,51%).

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 kosten (in verslagjaar)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0020%
Rebalancingkosten	0,0750%	0,0410%
Totaal	0,0825%	0,0431%
Lopende kosten		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,1000%	0,0004%
Management fee	0,3500%	0,3501%
Licentiekosten index provider	0,0500%	0,0249%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0281%
Totaal	0,5600%	0,4035%

Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2016

Geografische verdeling beleggingen per:

	bedrag in euro	percentage
Belgie	351.150	0,10%
Denemarken	10.019.565	2,84%
Duitsland	58.308.073	16,52%
Finland	6.177.224	1,75%
Frankrijk	67.597.216	19,15%
Italië	5.366.885	1,52%
Nederland	29.629.603	8,39%
Noorwegen	1.936.348	0,55%
Portugal	684.500	0,19%
Spanje	29.399.712	8,33%
Verenigd Koninkrijk	65.461.663	18,55%
Zweden	7.374.450	2,09%
Zwitsersland	70.666.226	20,02%
	352.972.615	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen per:

	bedrag in euro	percentage
CHF	70.666.226	20,02%
DKK	10.019.565	2,84%
EUR	197.514.363	55,96%
GBP	65.461.663	18,55%
NOK	1.936.348	0,55%
SEK	7.374.450	2,09%
	352.972.615	100,00%

Sector verdeling beleggingen per:

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	25.436.516	7,21%
Consumenten (niet cyclisch)	134.057.947	37,98%
Energie	16.602.013	4,70%
Bank- en verzekeringsw ezen	73.965.891	20,96%
Industrie	29.367.316	8,32%
Informatie technologie	16.596.800	4,70%
Grondstoffen	22.244.607	6,30%
Telecommunicatie	23.689.450	6,71%
Nutsbedrijven	11.012.075	3,12%
	352.972.615	100,00%

Sustainable North America Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Resultaten		
Totaal beleggingsopbrengsten	8.063.564	3.717.144
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	24.377.854	2.915.331
Som der bedrijfsopbrengsten	32.441.418	6.632.475
Som der bedrijfslasten	1.437.696	729.405
Totaal resultaat	31.003.722	5.903.070
Netto Vermogenswaarde	391.506.061	170.054.737
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	1.702.425	844.857
Netto Vermogenswaarde per Participatie	229,97	201,28
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,41%	0,41%
Turnover ratio	36,33%	24,94%

Beleggingsresultaat per participatie	2016	2015	2014
Inkomsten	4,737	4,400	3,526
Waardeverandering	<u>14,319</u>	<u>3,451</u>	<u>35,761</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	19,056	7,850	39,288
Lasten	<u>0,844</u>	<u>0,863</u>	<u>0,706</u>
Beleggingsresultaat	18,212	6,987	38,582

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 391.506.061 (2015: 170.054.737). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 1.702.425 (2015: 844.857).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable North America Index Fund steeg van euro 221,64 naar euro 229,97. Het koersrendement (na aftrek van de dividuutkering) over de verslagperiode is 14,25%.

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

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
17 november 2015	2 ^e en 3 ^e kwartaal 2015	€ 1,91	€ 1,624
26 mei 2016	4 ^e kwartaal 2015 en 1 ^e kwartaal 2016	€ 1,98	€ 1,683

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 16,25% (2015: 4,20%).

Met de (interim) dividuutkeringen 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 137 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 2015 tot en met 30 september 2016 was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 16,25%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 16,20%. 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 0,32% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,32% afwijkt van het rendement van de index.

BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2016	2015
Beleggingen		
Aandelen (1)	390.615.136	169.886.967
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	209.533	163.054
Overige vorderingen (3)	273.404	0
Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (4)	0	1.785
Overige activa		
Liquide middelen (5)	550.408	59.861
Totaal activa	<u>391.648.481</u>	<u>170.111.667</u>
Kortlopende schulden		
Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)	19.588	2.556
Overlopende passiva (7)	122.831	54.374
	<u>142.419</u>	<u>56.930</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>391.506.061</u>	<u>170.054.737</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	318.591.159	121.506.263
Overige reserves (9)	41.911.181	42.645.404
Onverdeeld resultaat (10)	31.003.722	5.903.070
Totaal eigen vermogen	<u>391.506.061</u>	<u>170.054.737</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (11)	8.063.550	3.717.138
Interest	14	6
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>8.063.564</u>	<u>3.717.144</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen resultaat (12)	8.688.790	6.210.325
Niet gerealiseerd waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	15.642.721	(3.294.994)
Saldo op- en afslagen	46.343	0
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>32.441.418</u>	<u>6.632.475</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (14)	0	7.931
Rentelasten (15)	1.391	627
Totaal incidentele kosten	<u>1.391</u>	<u>8.558</u>
Lopende kosten		
Management fee (16)	1.258.443	621.580
Licentiekosten index providers (17)	90.134	46.722
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (18)	4.211	6.242
Overige lopende kosten (19)	83.517	46.303
Totaal lopende kosten	<u>1.436.305</u>	<u>720.847</u>
Som der bedrijfslasten	<u>1.437.696</u>	<u>729.405</u>
Totaal resultaat	31.003.722	5.903.070

KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	31.003.722	5.903.070
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(15.642.721)	3.294.994
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(8.688.790)	(6.210.325)
Aankoop van beleggingen	(291.037.224)	(52.376.843)
Verkoop van beleggingen	94.607.653	34.098.647
Mutatie vorderingen	(318.098)	1.031.228
Mutatie kortlopende schulden	85.489	8.967
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(189.989.969)	(14.250.262)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	226.164.501	29.498.423
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(29.079.607)	(12.680.024)
Uitgekeerd dividend	(6.637.293)	(2.456.228)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	190.447.601	14.362.171
Netto kasstroom	457.634	111.909
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	32.913	11.701
	<hr/>	<hr/>
Mutatie liquide middelen	490.547	123.610
Liquide middelen begin boekjaar	59.861	(63.749)
Liquide middelen einde boekjaar	550.408	59.861

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 2015 tot en met 30 september 2016. De vergelijkende cijfers betreffen de periode van 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015.

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 9%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2015 zoals weergegeven op pagina 49 en de volatilitéit 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 in valuta in %	waardeverandering per participatie in euro's	waardeverandering per participatie in %
CAD	11%	3.714.838	2,19%
USD	9%	33.186.481	19,53%

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 1.033.345, zijnde de vorderingen; dat is 0,26% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

De berekende op- en afslagen zijn conform 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 € 150.649 (2015: € 25.412).

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> 2016	2015
• <i>Management fee betaald door het Sustainable North America Index Fund aan de Beheerder</i>	1.258.443	621.580

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (totaal euro 2.263.443) 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 240.674 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 48.

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

	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>
Stand begin boekjaar	169.886.967	148.705.141
Aankopen	291.037.224	52.376.843
Verkopen	(94.607.653)	(34.098.647)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	24.298.598	2.903.630
Stand per ultimo periode	<u>390.615.136</u>	<u>169.886.967</u>

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen (3)

Betreft ten onrechte in rekening gebrachte bronbelasting ter waarde van USD 307.251,32 welke wordt teruggevorderd.

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).

Nog te betalen in verband met inkoop participaties (6)

Betreft aangekochte effecten waarvan de aankoopprijs nog niet is voldaan.

Overlopende passiva (7)

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

	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Te betalen management fee	111.737	48.859
Nog te betalen interest	48	99
Nog te betalen licentie kosten index provider	7.853	4.533
Nog te betalen kosten AFM en DNB	1.832	883
Nog te betalen engagement kosten	1.361	0
	<u>122.831</u>	<u>54.374</u>

Gestort kapitaal (8)

	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>	<i>1/10/2014-30/09/2015</i>
Stand begin boekjaar	Gestort Kapitaal 121.506.263	Gestort Kapitaal 104.687.864
Uitgegeven Participaties	226.164.502	29.498.423
Ingekochte Participaties	<u>(29.079.606)</u>	<u>(12.680.024)</u>
Stand ultimo periode	318.591.159	121.506.263

	Aantal Participaties	Aantal Participaties
Stand begin boekjaar	844.857,2439	764.303,7917
Uitgegeven Participaties	998.302,1020	273.832,5786
Ingekochte Participaties	<u>(140.734,6914)</u>	<u>(193.279,1264)</u>
Stand ultimo periode	1.702.424,6545	844.857,2439

Overige reserves (9)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Stand begin boekjaar	42.645.404	15.613.543
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	5.903.070	29.488.089
Dividenduitkering	<u>(6.637.293)</u>	<u>(2.456.228)</u>
Stand ultimo periode	41.911.181	42.645.404

Onverdeeld resultaat (10)

	1/10/2015-30/09/2016	1/10/2014-30/09/2015
Saldo begin boekjaar	5.903.070	29.488.089
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(5.903.070)	(29.488.089)
Resultaat verslagperiode	<u>31.003.722</u>	<u>5.903.070</u>
Saldo per ultimo periode	31.003.722	5.903.070

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	391.506.061	170.054.737	149.789.496
Aantal participaties	1.702.425	884.857	764.304
Netto vermogenswaarde per participatie	229,97	201,28	195,98

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 (€ 9.452.252; 2015: € 4.345.108) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 1.413.131; 2015: € 636.125). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 24.428; 2015: € 8.155).

• *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 13.698.280 (2015: € 8.142.025) winst en € -5.009.490 (2015: € 1.931.700) 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 (-/- € 15.609.808; 2015: -/- € 3.306.695) alsmede het valutaomrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen (€ 32.913; 2015: € 11.701). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 30.810.639 (2015: € 43.299.426); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 15.200.831 (2015: € 46.606.121).

INCIDENTELE KOSTEN

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

• *Rebalancingkosten (14)*

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

• *Rentelasten (15)*

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

LOPENDE KOSTEN

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

• *Management fee (16)*

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

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

Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- **Licentiekosten index providers (17)**

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

- **Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (18)**

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

- **Overige lopende kosten (19)**

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de door de Beheerder doorbelaste 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 0,40% op jaarbasis (2015: 0,41%). 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 36,33% (2015: 24,95%).

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 tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (in verslagjaar)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0004%
Rebalancingkosten en Dividend Transactiekosten	0,0750%	0,0000%
Totaal	0,0825%	0,0004%
Lopende kosten		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,0500%	0,0012%
Management fee	0,3500%	0,3506%
Licentiekosten index provider	0,0550%	0,0251%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0233%
Totaal	0,5150%	0,4002%

Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2016

Geografische verdeling beleggingen per:

	bedrag in euro	percentage
Canada	33.771.259	8,65%
Verenigde Staten	<u>356.843.877</u>	<u>91,35%</u>
	390.615.136	100,00%

Valuta soort verdeling beleggingen per:

	bedrag in euro	percentage
CAD	33.771.259	8,65%
USD	<u>356.843.877</u>	<u>91,35%</u>
	390.615.136	100,00%

Sector verdeling beleggingen per:

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	27.846.159	7,13%
Consumenten (niet cyclisch)	123.969.438	31,74%
Energie	34.029.629	8,71%
Bank- en verzekeringsw ezen	63.024.437	16,13%
Industrie	28.567.495	7,31%
Informatie technologie	68.038.645	17,42%
Grondstoffen	11.915.501	3,05%
Telecommunicatie	22.478.130	5,75%
Nutsbedrijven	<u>10.745.701</u>	<u>2,75%</u>
	390.615.136	100,00%

Overige gegevens

Bestuurdersbelangen

De directieleden van de Beheerder hadden op 1 oktober 2015 en 30 september 2016 de navolgende belangen in de beleggingen van het fonds:

- 1 oktober 2015:
 - Aegon N.V.: € 5.094
- 30 september 2016;
 - 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, 24 maart 2017
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 2015 tot en met 30 september 2016 van Index Umbrella Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 30 september 2016 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016 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 2016 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016 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, 24 maart 2017

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA