

# Index Umbrella Fund

Halfjaarbericht  
per 31 maart 2018

<p><b>Index Umbrella Fund</b> Fonds voor gemene rekening</p> <p>Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV AMSTERDAM Telefoon: 020 – 5215 550 E-mail: <a href="mailto:assetmanagement@insingergilissen.nl">assetmanagement@insingergilissen.nl</a> Website: <a href="http://www.insingergilissen.nl">www.insingergilissen.nl</a></p>	<p><b>Beheerder</b> InsingerGilissen Asset Management N.V. Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV AMSTERDAM</p> <p>Directie InsingerGilissen Asset Management N.V.: M.J. Baltus K.P.A. Cools J.J. Maas R.J.M. Verberne G.S. Wijnia</p>
<p>Het prospectus en de aanvullende prospectussen met betrekking tot de Subfondsen liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar op het bovengenoemde adres.</p>	<p><b>Bewaarder<sup>1</sup></b> KAS Trust &amp; Depositary Services B.V. De Entree 500 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><b>Vermogensbeheerder</b> InsingerGilissen Bankiers N.V. Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV AMSTERDAM</p>
<p>De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.</p>	<p><b>Accountant</b> PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5 1066 JR Amsterdam</p>
<p>Voor dit product is een Essentiële Beleggers Informatie document opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.</p>	<p><b>Fiscaal Adviseur</b> KPMG Meijburg &amp; Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS AMSTELVEEN</p>
<p>Voor dit product is een Essentiële Beleggers Informatie document opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.</p>	<p><b>Juridisch Eigenaar</b> Legal Owner Index Umbrella Fund B.V. De Entree 500 Postbus 24001 1000 DB AMSTERDAM</p>

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

## Inhoudsopgave

<b>pagina 4</b>	<b>Profiel Index Umbrella Fund</b>
<b>pagina 5</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>
<b>pagina 8</b>	<b>Halfjaarrekening Index Umbrella Fund</b>
8	Balans per 31 maart 2018
9	Winst- en verliesrekening
10	Kasstroomoverzicht
11	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
<b>16</b>	<b>Subfonds Sustainable World Index Fund</b>
17	Kerngegevens
18	Ontwikkeling van het Subfonds
19	Balans per 31 maart 2018
20	Winst- en verliesrekening
21	Kasstroomoverzicht
22	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
27	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2018
<b>28</b>	<b>Subfonds Sustainable Europe Index Fund</b>
29	Kerngegevens
30	Ontwikkeling van het Subfonds
31	Balans per 31 maart 2018
32	Winst- en verliesrekening
33	Kasstroomoverzicht
34	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
38	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2018
<b>39</b>	<b>Subfonds Sustainable North America Index Fund</b>
40	Kerngegevens
41	Ontwikkeling van het Subfonds
42	Balans per 31 maart 2018
43	Winst- en verliesrekening
44	Kasstroomoverzicht
45	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
50	Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2018
<b>pagina 51</b>	<b>Overige gegevens</b>

## Profiel Index Umbrella Fund

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

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

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

Het Index Umbrella Fund heeft haar boekjaar in 2018 gewijzigd naar kalenderjaar. Dit houdt in dat het 2018 boekjaar van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 loopt. Het 2018 halfjaarbericht betreft de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 maart 2018.

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

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

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

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

# Verslag van de Beheerder

## *Aan de Participanten*

### **Inleiding**

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag van het Index Umbrella Fund aan. De verslagperiode betreft de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 maart 2018. Het fonds is van start gegaan op 30 november 2002. De vergelijkende cijfers betreffen de periode 1 oktober 2016 tot en met 31 maart 2017, tenzij anders vermeld.

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**

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

### **Marktontwikkelingen**

Het laatste kwartaal van 2017 werden de aandelenmarkten nog steeds ondersteund door een ideale combinatie van ruime liquiditeit, sterke winstgroei en lage inflatiedruk. Dit leidde tot verder stijgende koersen vooral in de VS en Azië. In het eerste kwartaal van 2018 steeg de onzekerheid over de economische groei o.a. door de handelsoorlog tussen de VS en China. Dit leidde tot een correctie van de aandelenkoersen.

#### **Noord Amerika**

De stijging van de aandelenmarkten in de VS zette zich voort in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2017. Onder aanvoering van de technologieaandelen stegen de koersen tot record hoogte. Juist deze technologieaandelen lieten de grootste dalingen zien in het eerste kwartaal van 2018. Dit kwam o.a. door de toenemende kritiek op de manier waarop bedrijven als Facebook omgaan met de gegevens van hun klanten.

#### **Europa**

De relatief geringe mate waarin Europese bedrijven hun winstverwachtingen voor het derde kwartaal overtroffen, samen met een sterkere euro en toegenomen politieke onzekerheid in Spanje en Duitsland, leidden tot relatief grote correcties op de Europese markten in het eerste kwartaal van 2018. Deze correcties liepen op tot wel 5%.

## Risicoprofiel

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

### *Koersrisico*

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

### *Valutarisico*

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

### *Liquiditeitsrisico*

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

### *Kredietrisico*

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

### *Performance error risico*

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

## United Nations Principles for Responsible Investment; Engagement

### *United Nations Principles for Responsible Investment*

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

### *Engagement:*

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

Rekening houdend met het grote aantal ondernemingen waarin de indexfondsen beleggen is het kostentechnisch niet verantwoord als wij of de Vermogensbeheerder (InsingerGilissen Bankiers N.V.) de engagement zelf uitvoeren. Daartoe hebben wij de engagement activiteiten uitbesteed aan een externe partij die hierin is gespecialiseerd. Die partij is BMO Global Asset Management ('BMO'), een volledige dochter van Bank of Montreal.

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

**Fund Governance**

Ter waarborging van een integere bedrijfsvoering en zorgvuldige dienstverlening heeft de Beheerder een Fund Governance Code opgesteld. Deze is gepubliceerd op de website [www.insingergilissen.nl](http://www.insingergilissen.nl) en is tevens kosteloos bij de Beheerder verkrijgbaar. Deze Fund Governance Code is ook van toepassing op het Index Umbrella Fund en de Subfondsen daarvan.

Amsterdam, 30 juni 2018

InsingerGilissen Asset Management N.V.

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

	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	934.967.943	899.392.115
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	1.414.780	1.400.476
Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)	355.000	158.000
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	846	106.139
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (5)	1.373.537	1.540.659
<b>Totaal Activa</b>	<b>938.112.106</b>	<b>902.597.389</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen interest	1.326	1.027
Te betalen i.v.m. inkoop participaties (6)	164.326	10.620
Te betalen inzake aankoop effecten (7)	471.466	52.245
Overlopende passiva (8)	310.810	293.609
	947.928	357.501
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>937.164.178</b>	<b>902.239.888</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)	686.240.196	620.260.217
Overige reserves (10)	268.371.844	161.849.788
Onverdeeld resultaat (11)	(17.447.862)	120.129.883
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>937.164.178</b>	<b>902.239.888</b>



## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (12)	9.158.940	8.399.788
Interest (13)	380	359
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>9.159.320</u>	<u>8.400.147</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)	4.346.039	14.914.151
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (15)	(29.055.423)	98.536.346
Saldo op- en afslagen (16)	44.336	24.466
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u><b>(15.505.728)</b></u>	<u><b>121.875.110</b></u>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancing kosten (17)	-	2.476
Rentelasten (18)	5.081	4.004
<b>Totaal incidentele kosten</b>	<u><b>5.081</b></u>	<u><b>6.480</b></u>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (19)	1.662.840	1.508.535
Licentiekosten index provider (20)	122.820	110.927
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)	9.198	11.494
Overige lopende kosten (22)	142.195	107.791
<b>Totaal lopende kosten</b>	<u><b>1.937.053</b></u>	<u><b>1.738.747</b></u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u><b>1.942.134</b></u>	<u><b>1.745.227</b></u>
<b>Totaal resultaat</b>	<u><b>(17.447.862)</b></u>	<u><b>120.129.883</b></u>

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

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	(17.447.862)	120.129.883
Ongerealiseerde waardeverschillen	29.055.423	(98.536.346)
Gerealiseerde waardeverschillen	(4.346.039)	(14.914.151)
Aankoop van beleggingen	(55.510.295)	(41.499.827)
Verkoop van beleggingen	21.276.675	73.982.819
Mutatie vorderingen	(838.153)	(702.458)
Mutatie kortlopende schulden	(124.046)	64.434
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(27.934.297)</b>	<b>38.524.354</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	69.006.723	43.040.164
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(30.032.069)	(71.091.520)
Uitgekeerd dividend	(11.165.481)	(10.261.022)
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>27.809.173</b>	<b>(38.312.378)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(125.124)</b>	<b>211.976</b>
<b>Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen</b>	<b>(24.634)</b>	<b>40.184</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>(149.758)</b>	<b>252.160</b>
Liquide middelen begin boekjaar	1.523.295	1.288.499
<b>Liquide middelen einde boekjaar</b>	<b>1.373.537</b>	<b>1.540.659</b>

## 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 (half)jaarrekening van het Index Umbrella Fund bestaat derhalve uit de samenvoeging van de balans en winst- en verliesrekening per Subfonds.

Het Index Umbrella Fund heeft haar boekjaar in 2018 gewijzigd naar kalenderjaar. Dit houdt in dat het 2018 boekjaar van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 loopt. Het 2018 halfjaarbericht betreft de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 maart 2018. Het Index Umbrella Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

Op 12 november 2002 is door de Autoriteit Financiële Markten aan het fonds een vergunning verleend als bedoeld in artikel 5 van de toenmalige Wet toezicht beleggingsinstellingen. Op 1 september 2005 is de nieuwe Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 ("Wtb 2005") in werking getreden, die op 1 januari 2007 vervangen is door de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Met de Wtb 2005 en de Wft is een vergunningsplicht per beheerder, in plaats van een vergunning per beleggingsinstelling, geïntroduceerd. Op 15 februari 2007 heeft de Beheerder van de AFM een vergunning verkregen als bedoeld in artikel 2:67 Wft. Gelijktijdig is de op 12 november 2002 door AFM aan het fonds verleende vergunning van rechtswege vervallen.

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

Het Index Umbrella Fund heeft een 'open-end' karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund en in het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds, is het Index Umbrella Fund bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd met een opslag respectievelijk verminderd met een afslag. Bij dit jaarverslag van het Index Umbrella Fund zijn toelichtingen per Subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten en kosten van de betreffende Subfondsen zijn verantwoord en waarin de Beheerder verslag doet van de ontwikkeling van de betreffende Subfondsen en het gevoerde beleggingsbeleid.

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

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

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

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

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

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

#### *Gelieerde Partijen*

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

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>2018</i> <i>euro</i>	<i>2017</i> <i>euro</i>
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	1.662.840	1.508.535

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

#### *Stembeleid*

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

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

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

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

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

#### *Uitbesteding kerntaken*

De Beheerder heeft de administratie van het Index Umbrella Fund uitbesteed aan KAS Bank N.V. met wie een administratie overeenkomst en een service level agreement gesloten is. De Beheerder houdt toezicht op deze partij 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 de Beheerder. De rapportages bestaan uit service level rapportages, in control statements en een jaarlijks ISAE 3402 II rapport van KAS Bank N.V. De controles bestaan uit een dagelijkse controle van de netto vermogenswaarde en dagelijks wordt de liquiditeitspositie beoordeeld alsmede de performance afwijking t.o.v. de index getoetst. Het vermogensbeheer van de beleggingen is uitbesteed aan InsingerGilissen Bankiers N.V.

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

## **Waarderingsgrondslagen**

### *Algemeen*

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

### *Vreemde valuta*

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

### *Beleggingen*

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

### *Vorderingen*

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

### *Overige activa*

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

### *Kortlopende schulden*

De kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

## **Grondslagen voor resultatenbepaling**

### *Algemeen*

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

### *Opbrengsten uit beleggingen*

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

### *Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen*

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde, dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode, in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening.

### *Saldo op- en afslagen*

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

### *Belastingen*

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

### *Grondslagen voor het kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. In het kasstroomoverzicht wordt het onverdeeld resultaat middels aanpassingen hierop tot kasstromen herleid.

## **Balans (alle bedragen in euro's)**

### *Beleggingen (1)*

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

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	925.419.073	818.464.794
Aankopen	55.510.295	41.499.827
Verkopen	(21.276.675)	(73.982.819)
Herwaardering	(24.684.750)	113.410.313
Stand per ultimo periode	934.967.943	899.392.115

### *Vorderingen*

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

### *Te vorderen dividend (2)*

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

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

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

*Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)*

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

*Liquide middelen (5)*

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

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

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

*Te betalen inzake aankoop effecten (7)*

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

*Overlopende passiva (8)*

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

	31/03/2018	31/03/2017
Te betalen management fee	281.902	265.797
Reservering te betalen Engagementkosten	2.902	2.964
Reservering te betalen licentiekosten index provider	20.822	19.613
Reservering te betalen kosten AFM/DNB	5.184	5.235
	<u>310.810</u>	<u>293.609</u>

**Eigen Vermogen**

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Gestort en opgevraagd kapitaal (9)</b>		
Stand begin boekjaar	647.265.542	648.311.573
Uitgegeven Participaties	69.006.723	43.040.164
Ingekochte Participaties	<u>(30.032.069)</u>	<u>(71.091.520)</u>
Stand per ultimo periode	686.240.196	620.260.217
<b>Overige reserves (10)</b>	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	154.869.407	132.051.556
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand periode	124.667.918	40.059.254
Resultaat verslagperiode	<u>(11.165.481)</u>	<u>(10.261.022)</u>
Saldo ultimo periode	268.371.844	161.849.788
<b>Onverdeeld resultaat (11)</b>	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Saldo begin boekjaar	124.667.918	40.059.254
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(124.667.918)	(40.059.254)
Resultaat verslagperiode	<u>(17.447.862)</u>	<u>120.129.883</u>
Saldo ultimo periode	(17.447.862)	120.129.883

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

**OPBRENGSTEN**

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

- *Dividenden (12)*

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

- *Interest (13)*

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)*

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

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

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

- *Saldo op- en afslagen (16)*

Participanten die in- of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uittreding. Tijdens de verslagperiode waren de door Subfondsen ontvangen op- en afslagen euro 44.336 (2017: euro 24.466) hoger dan de transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen. Dit positieve resultaat komt ten gunste van het fonds.

## **INCIDENTELE KOSTEN**

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

- *Rebalancing kosten (17)*

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

- *Rentelasten (18)*

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

## **LOPENDE KOSTEN**

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

- *Management fee (19)*

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

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

- *Licentiekosten index providers (20)*

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

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)*

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

- *Overige lopende kosten (22)*

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

## **Sustainable World Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund



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

	<i>1/10/2017 - 31/03/2018</i>	<i>1/10/2016 - 31/03/2017</i>
<b>Resultaten</b>		
Totaal beleggingsopbrengsten (Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	790.317 <u>(1.398.856)</u>	928.913 <u>11.794.933</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	(608.539)	12.723.846
Som der bedrijfslasten	<u>168.706</u>	<u>182.271</u>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>(777.245)</b>	<b>12.541.575</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>77.952.029</b>	<b>92.754.679</b>
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	53.009	62.273
Netto Vermogenswaarde per Participatie	1.470,52	1.489,48
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,43%	0,43%
Turnover ratio	(2,15%)	0,38%

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

Het Subfonds is op 30 april 2003 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode steeg het fondsvermogen van euro 77.141.129 (per 30 september 2017) naar euro 77.952.029. Het aantal uitstaande participaties steeg van 51.331 (per 30 september 2017) naar 53.009.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable World Index Fund daalde in de verslagperiode van euro 1.502,80 naar 1.470,52. Tijdens de verslagperiode hebben twee dividenduitkeringen plaatsgevonden: op 5 februari 2018 euro 19,60 bruto (euro 16,66 netto) en op 27 februari 2018 1 euro bruto (euro 0,85 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve -0,84%.

### **Gedefinieerd beleggingsbeleid**

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

### **Gevoerd beleggingsbeleid**

Voor de indexportefeuille zijn 287 van de 300 fondsen uit de Dow Jones Sustainability World Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde fondsen wordt bijna de volledige marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability World Index ex All gedekt. Voor sommige fondsen worden ADR's en GDR's gekocht om kosten te besparen. Een ADR of GDR is een verhandelbaar effect dat een aandeel vertegenwoordigt. Deze ADR's en GDR's worden gekocht omdat rechtstreeks beleggen in het onderliggende aandeel niet mogelijk of wenselijk is. De koers van de ADR of GDR zal doorgaans de koers van het onderliggende aandeel volgen. Er zullen echter (kortstondige) verschillen ontstaan in de koersvorming. Dit zorgt voor een iets hogere tracking error op dag basis. De portefeuille is samengesteld op basis van stratified sampling technieken. De som van alle afwijkingen op fonds niveau, de actieve portefeuille, is kleiner dan 5%.

### **Performance error**

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Sustainable World Index Fund -0,84%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All -0,66%. De performance afwijking is derhalve -0,18%.

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

	2018	2017
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	77.726.982	92.447.918
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	135.379	199.241
Te ontvangen storting i.v.m. uitgifte participaties (3)	355.000	-
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	846	9.571
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (5)	231.701	190.390
<b>Totaal Activa</b>	<b>78.449.908</b>	<b>92.847.120</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen interest	135	124
Te betalen ivm inkoop participaties (6)	-	9.312
Te betalen inzake aankoop effecten (7)	471.466	52.245
Overlopende passiva (8)	26.278	30.760
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>497.879</b>	<b>92.441</b>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>77.952.029</b>	<b>92.754.679</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)	48.613.621	62.274.403
Overige reserves (10)	30.115.653	17.938.701
Onverdeeld resultaat (11)	(777.245)	12.541.575
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>77.952.029</b>	<b>92.754.679</b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (12)	790.296	928.803
Interest (13)	21	110
<b>Totaal beleggingsopbrengsten</b>	<b>790.317</b>	<b>928.913</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)	874.282	582.874
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (15)	(2.279.977)	11.203.804
Saldo op- en afslagen (16)	6.839	8.255
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(608.539)</b>	<b>12.723.846</b>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancing kosten (17)	-	-
Rentelasten (18)	715	743
<b>Totaal incidentele kosten</b>	<b>715</b>	<b>743</b>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (19)	137.069	148.215
Licentiekosten index provider (20)	13.394	14.568
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)	3.418	4.105
Overige lopende kosten (22)	14.110	14.640
<b>Totaal lopende kosten</b>	<b>167.991</b>	<b>181.528</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>168.706</b>	<b>182.271</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>(777.245)</b>	<b>12.541.575</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

over de periode

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	(777.245)	12.541.575
(Niet) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.279.977	(11.203.804)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(874.282)	(582.874)
Aankoop van beleggingen	(6.289.143)	(10.162.667)
Verkoop van beleggingen	4.072.155	4.379.709
Mutatie vorderingen	(392.837)	(61.404)
Mutatie kortlopende schulden	473.012	56.602
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(1.508.363)</b>	<b>(5.032.863)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties	7.337.664	10.101.418
Betaald bij inkoop eigen participaties	(4.717.827)	(4.119.747)
Uitgekeerd dividend	(1.031.692)	(793.474)
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.588.145</b>	<b>5.188.197</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>79.782</b>	<b>155.334</b>
<b>Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen</b>	<b>(4.246)</b>	<b>(1.239)</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>75.536</b>	<b>154.095</b>
Liquide middelen begin boekjaar	156.165	36.295
<b>Liquide middelen einde boekjaar</b>	<b>231.701</b>	<b>190.390</b>

## 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 Index Umbrella Fund heeft haar boekjaar in 2018 gewijzigd naar kalenderjaar. Dit houdt in dat het 2018 boekjaar van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 loopt. Het 2018 halfjaarbericht betreft de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 maart 2018. Het Sustainable World Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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

### Risicoprofiel

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

#### *Koersrisico*

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

#### *Valutarisico*

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 27 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 7%, het Britse Pond met 7%, de Zwitserse Frank met 5% en de Australische Dollar met 7%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2018 zoals weergegeven op pagina 27 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering valuta in %	waardeverandering fondsparticipatie in euro's	waardeverandering fondsparticipatie in %
AUD	7%	234.700	0,30%
GBP	7%	378.359	0,49%
CHF	5%	301.030	0,39%
USD	7%	2.142.912	2,76%

#### *Liquiditeitsrisico*

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

### *Kredietrisico.*

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de kortlopende activa (vorderingen) en de liquide middelen. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 722.926, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,93% van de netto vermogenswaarde.

### **Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

### **Gelieerde Partijen**

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

	<i>2018</i>	<i>2017</i>
	<i>euro</i>	<i>euro</i>
• <i>Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder</i>	<i>137.069</i>	<i>148.215</i>

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

### **Waarderingsgrondslagen**

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

### **Balans (alle bedragen in euro's)**

#### *Beleggingen (1)*

De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 27.

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

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	76.911.443	74.877.043
Aankopen	6.289.143	10.162.667
Verkopen	(4.072.155)	(4.379.709)
Herwaardering	(1.401.449)	11.787.917
Stand per ultimo periode	<u>77.726.982</u>	<u>92.447.918</u>

#### *Vorderingen*

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

#### *Te vorderen dividend (2)*

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

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

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

#### *Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)*

Betreft verkochte effecten waarvan de verkoopopbrengst nog niet is ontvangen.

#### *Liquide middelen (5)*

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

#### *Te betalen in verband met inkoop participaties (6)*

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

*Te betalen inzake aankoop effecten (7)*

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

*Overlopende passiva (8)*

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

	31/03/2018	31/03/2017
Te betalen management fee	23.326	27.297
Reservering te betalen Engagementkosten	242	282
Reservering te betalen licentiekosten provider	2.279	2.683
Reservering te betalen kosten toezicht AFM/DNB	431	498
Stand per ultimo periode	<u>26.278</u>	<u>30.760</u>

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Gestort kapitaal (9)</b>		
Stand begin boekjaar	45.993.784	56.292.732
Uitgegeven participaties	7.337.664	10.101.418
Ingekochte participaties	<u>(4.717.827)</u>	<u>(4.119.747)</u>
Stand ultimo periode	48.613.621	62.274.403

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Aantal participaties</b>		
Stand begin boekjaar	51.331,4701	57.787,3416
Uitgegeven participaties	5.289,3927	8.710,6411
Ingekochte participaties	<u>(3.610,8756)</u>	<u>(4.224,9118)</u>
Stand ultimo periode	53.009,9872	62.273,0709

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Overige reserves (10)</b>		
Stand begin boekjaar	17.163.129	13.592.334
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	13.984.216	5.139.841
Uitgekeerd dividend	<u>(1.031.692)</u>	<u>(793.474)</u>
Stand ultimo periode	30.115.653	17.938.701

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Onverdeeld resultaat (11)</b>		
Saldo begin boekjaar	13.984.216	5.139.841
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(13.984.216)	(5.139.841)
Resultaat verslagperiode	<u>(777.245)</u>	<u>12.541.575</u>
Saldo per ultimo periode	(777.245)	12.541.575

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

**OPBRENGSTEN**

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

• *Dividenden (12)*

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

• *Interest (13)*

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

• *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (14)*

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



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

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

- *Saldo op- en afslagen (16)*

Participanten die in-of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uittreding. Tijdens de verslagperiode waren de door het Fonds ontvangen op- en afslagen euro 6.839 (2017: euro 8.255) hoger dan de transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen. Dit positieve resultaat komt ten gunste van het Fonds.

## **INCIDENTELE KOSTEN**

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

- *Rebalancing kosten (17)*

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

- *Rentelasten (18)*

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

## **LOPENDE KOSTEN**

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

- *Management fee (19)*

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag. De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, InsingerGilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten. Van hetgeen resteert betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- *Licentiekosten index providers (20)*

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

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (21)*

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

- *Overige lopende kosten (22)*

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

### **Lopende kosten ratio**

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

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,43% (2017: 0,43%) op jaarbasis. Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds.

***Turnover ratio (omloopfactor)***

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

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

Over de verslagperiode was de omloopfactor -2,15% (2017: 0,38%).

## Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2018

### Geografische verdeling beleggingen

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
Australië	3.333.812	4,29%
België	113.934	0,15%
Brazilië	185.987	0,24%
Canada	2.002.183	2,58%
Denemarken	902.046	1,16%
Duitsland	7.054.583	9,08%
Finland	689.609	0,89%
Frankrijk	6.471.666	8,33%
Hong Kong	43.876	0,06%
Italië	1.148.939	1,48%
Japan	4.477.651	5,76%
Zuid Korea	827.418	1,06%
Nederland	3.374.816	4,34%
Noorwegen	66.164	0,09%
Portugal	160.398	0,21%
Singapore	122.048	0,16%
Spanje	2.654.261	3,41%
Thailand	253.660	0,33%
Verenigd Koninkrijk	7.034.929	9,05%
Verenigde Staten	29.679.905	38,18%
Zweden	527.554	0,68%
Zwitserland	6.601.544	8,49%
	<b>77.726.982</b>	<b>100,00%</b>

### Valuta soort verdeling beleggingen

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
AUD	3.333.812	4,29%
BRL	185.987	0,24%
CAD	2.002.183	2,58%
CHF	6.601.544	8,49%
DKK	902.046	1,16%
EUR	21.668.208	27,88%
GBP	5.247.697	6,75%
HKD	43.876	0,06%
JPY	4.477.651	5,76%
KRW	827.418	1,06%
NOK	66.164	0,09%
SEK	527.554	0,68%
SGD	122.048	0,16%
THB	253.660	0,33%
USD	31.467.137	40,48%
	<b>77.726.982</b>	<b>100,00%</b>

### Sector verdeling beleggingen

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
Consumenten (cyclisch)	4.952.774	6,37%
Consumenten (niet cyclisch)	20.068.452	25,82%
Energie	3.488.982	4,49%
Bank- en verzekeringswezen	18.509.907	23,81%
Industrie	7.501.846	9,65%
Informatie technologie	12.845.765	16,53%
Grondstoffen	4.916.405	6,33%
Telecommunicatie	3.544.453	4,56%
Nutsbedrijven	1.759.540	2,26%
Diverse	138.858	0,18%
	<b>77.726.982</b>	<b>100,00%</b>

## **Sustainable Europe Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund

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

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Resultaten</b>		
Totaal bedrijfsopbrengsten	3.950.960	3.179.484
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	(24.196.151)	45.224.420
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>(20.245.191)</u>	<u>48.403.904</u>
Som der bedrijfslasten	<u>864.520</u>	<u>745.914</u>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>(21.109.711)</b>	<b>47.657.990</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	410.632.856	398.879.619
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	3.345.210	3.111.863
Netto Vermogenswaarde per Participatie	122,7524	128,1803
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,40%
Turnover ratio	(2,82%)	(0,73%)

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

Het Subfonds is op 1 februari 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode daalde het fondsvermogen van euro 426.384.623 (per 30 september 2017) naar euro 410.632.856. Het aantal uitstaande participaties steeg van 3.253.128 (per 30 september 2017) naar 3.345.210 participaties.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable Europe Index Fund bedroeg aan het begin van de verslagperiode euro 131,07 en aan het einde van de verslagperiode euro 122,75.

Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 5 februari 2018 euro 2,10 bruto (euro 1,79 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve -4,78%.

## **Gedefinieerd beleggingsbeleid**

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

## **Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable Europe Index Fund**

In de indexportefeuille zijn alle 138 fondsen uit de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All opgenomen. De portefeuille wordt beheerd op basis van stratified sampling technieken. De som van alle afwijkingen op fondsniveau, de actieve portefeuille, is kleiner dan 3%.

## **Performance error**

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Sustainable Europe Index Fund -4,78%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All -4,79%. De performance error was derhalve 0,01%.

## BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 31 maart

	2018	2017
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	409.657.406	397.691.185
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	820.472	865.751
Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)	-	79.000
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	-	96.568
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (5)	347.281	275.734
<b>Totaal Activa</b>	<b>410.825.159</b>	<b>399.008.238</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen interest	1.145	493
Te betalen ivm inkoop participaties	55.584	-
Overlopende passiva (6)	135.574	128.126
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>192.303</b>	<b>128.619</b>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>410.632.856</b>	<b>398.879.619</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	307.745.615	277.403.197
Overige reserve (8)	123.996.952	73.818.432
Onverdeeld resultaat (9)	(21.109.711)	47.657.990
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>410.632.856</b>	<b>398.879.619</b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode	1/10/2017 - 31/03/2018	1/10/2016 - 31/03/2017
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (10)	3.950.960	3.179.484
Interest (11)	-	-
<b>Totaal beleggingsopbrengsten</b>	<b>3.950.960</b>	<b>3.179.484</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	772.851	1.002.203
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	(24.987.699)	44.222.217
Saldo op- en afslagen (14)	18.697	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(20.245.191)</b>	<b>48.403.904</b>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancing kosten (15)	-	2.476
Rentelasten (16)	2.560	1.585
<b>Totaal incidentele kosten</b>	<b>2.560</b>	<b>4.061</b>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (17)	741.917	647.082
Licentiekosten index provider (18)	53.210	46.130
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)	2.459	3.252
Overige lopende kosten (20)	64.374	45.389
<b>Totaal lopende kosten</b>	<b>861.960</b>	<b>741.853</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>864.520</b>	<b>745.914</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>(21.109.711)</b>	<b>47.657.990</b>



**KASTROOMOVERZICHT***(bedragen in euro's)**over de periode*

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	(21.109.711)	47.657.990
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	24.987.699	(44.222.217)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(772.851)	(1.002.203)
Aankoop van beleggingen	(12.957.441)	(9.422.084)
Verkoop van beleggingen	5.147.227	9.936.683
Mutatie vorderingen	(362.868)	(709.507)
Mutatie kortlopende schulden	(727.144)	13.810
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(5.795.089)</b>	<b>2.252.472</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties	21.125.572	13.021.651
Betaald bij inkoop eigen participaties	(9.019.429)	(9.046.136)
Uitgekeerd dividend	(6.748.199)	(6.645.300)
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5.357.944</b>	<b>(2.669.785)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(437.145)</b>	<b>(417.313)</b>
<b>Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen</b>	<b>(1.026)</b>	<b>(8.749)</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>(438.171)</b>	<b>(426.062)</b>
Liquide middelen begin boekjaar	785.452	701.796
<b>Liquide middelen einde boekjaar</b>	<b>347.281</b>	<b>275.734</b>

## 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 Index Umbrella Fund heeft haar boekjaar in 2018 gewijzigd naar kalenderjaar. Dit houdt in dat het 2018 boekjaar van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 loopt. Het 2018 halfjaarbericht betreft de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 maart 2018. 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 World Index Fund is het fonds bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag of verminderd met een afslag.

### Risicoprofiel

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

#### *Koersrisico*

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

#### *Valutarisico*

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 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 7% en de Zwitserse Frank met 5%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2018 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering valuta in %	waardeverandering fondsparticipatie in euro's	waardeverandering fondsparticipatie in %
GBP	7%	4.501.034	1,10%
CHF	5%	4.352.412	1,06%

#### *Liquiditeitsrisico*

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

#### *Kredietrisico*

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de kortlopende activa (vorderingen) en de liquide

middelen. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 1.167.753 zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,28% van de netto vermogenswaarde.

#### Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

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

#### Gelieerde Partijen

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

	2018 euro	2017 euro
• <i>Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder</i>	741.917	647.082

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

#### Balans (alle bedragen in euro's)

##### Beleggingen (1)

De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 38.

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

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	426.061.014	352.972.615
Aankopen	12.957.441	9.422.084
Verkopen	(5.147.227)	(9.936.683)
Herwaardering	(24.213.822)	45.233.169
Stand per ultimo periode	409.657.406	397.691.185

##### Vorderingen

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

##### Te vorderen dividend (2)

Betreft toegekende dividendrechten welke nog niet ontvangen zijn.

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

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

##### Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)

Betreft verkochte effecten waarvan de verkoopopbrengst nog niet is ontvangen.

##### Liquide middelen (5)

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

### Overlopende passiva (6)

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

	31/03/2018	31/03/2017
Te betalen management fee	123.043	116.418
Reservering te betalen licentiekosten provider	1.330	1.227
Reservering te betalen kosten toezicht AFM/DNB	8.824	8.315
Stand per ultimo periode	<u>2.377</u>	<u>2.167</u>
	135.574	128.126
<b>Gestort kapitaal (7)</b>		
	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	295.639.472	273.427.682
Uitgegeven Participaties	21.125.572	13.021.651
Ingekochte Participaties	<u>(9.019.429)</u>	<u>(9.046.136)</u>
Stand ultimo periode	307.745.615	277.403.197
<b>Aantal participaties</b>		
	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	3.253.127,9726	3.077.303,7978
Uitgegeven Participaties	442.833,6513	110.723,0210
Ingekochte Participaties	<u>(350.751,2826)</u>	<u>(76.163,5524)</u>
Stand ultimo periode	3.345.210,3413	3.111.863,2664
<b>Overige reserves (8)</b>		
	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	71.133.275	76.548.041
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	59.611.876	3.915.691
Uitgekeerd dividend	<u>(6.748.199)</u>	<u>(6.645.300)</u>
Stand ultimo periode	123.996.952	73.818.432
<b>Onverdeeld resultaat (9)</b>		
	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Saldo begin boekjaar	59.611.876	3.915.691
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(59.611.876)	(3.915.691)
Resultaat verslagperiode	<u>(21.109.711)</u>	<u>47.657.990</u>
Saldo per ultimo periode	(21.109.711)	47.657.990

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

#### OPBRENGSTEN

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

- **Dividenden (10)**

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

- **Interest (11)**

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

- **Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)**

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

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

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

- **Saldo op- en afslagen (14)**

Participanten die in- of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uittreding. Tijdens de verslagperiode waren de door het Fonds ontvangen op- en afslagen euro 18.697 (2017: nil) hoger dan de transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen. Dit positieve resultaat komt ten gunste van het Fonds.

## INCIDENTELE KOSTEN

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

- *Rebalancing kosten (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 gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van het fonds in rekening gebrachte rebalancing kosten zijn conform het prospectus.

- *Rentelasten (16)*

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

## LOPENDE KOSTEN

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

- *Management fee (17)*

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag. De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, InsingerGilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten. Van hetgeen resteert betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- *Licentiekosten index providers (18)*

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

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)*

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

- *Overige lopende kosten (20)*

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

### **Lopende kosten ratio**

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

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,40% (2017: 0,40%) op jaarbasis. Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds.

### **Turnover ratio (omloopfactor)**

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

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

Over de verslagperiode was de omloopfactor -2,82% (2017: -0,73%).

## Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2018

### *Geografische verdeling beleggingen*

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
België	387.996	0,09%
Denemarken	2.067.432	0,50%
Duitsland	65.765.632	16,05%
Finland	8.243.590	2,01%
Frankrijk	78.241.962	19,10%
Ierland	3.018.391	0,74%
Italië	8.849.117	2,16%
Nederland	38.120.113	9,31%
Noorwegen	1.840.074	0,45%
Portugal	1.872.629	0,46%
Spanje	36.711.495	8,96%
Verenigd Koninkrijk	62.427.662	15,24%
Zweden	6.663.671	1,63%
Zwitserland	95.447.642	23,30%
	<b>409.657.406</b>	<b>100,00%</b>

### *Valuta soort verdeling beleggingen*

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
CHF	95.447.642	23,30%
DKK	2.067.432	0,50%
EUR	241.210.925	58,88%
GBP	62.427.662	15,24%
NOK	1.840.074	0,45%
SEK	6.663.671	1,63%
	<b>409.657.406</b>	<b>100,00%</b>

### *Sector verdeling beleggingen*

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
Consumenten (cyclisch)	33.466.650	8,17%
Consumenten (niet cyclisch)	139.916.252	34,15%
Energie	18.563.121	4,53%
Bank- en verzekeringswezen	107.552.187	26,25%
Industrie	32.271.349	7,88%
Informatie technologie	24.314.425	5,94%
Grondstoffen	20.652.872	5,04%
Telecommunicatie	20.125.139	4,91%
Nutsbedrijven	12.795.411	3,12%
	<b>409.657.406</b>	<b>100,00%</b>

## **Sustainable North America Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund

## KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Resultaten</b>		
Totaal beleggingsopbrengsten	4.418.043	4.291.750
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	929.959	56.455.610
Som der bedrijfsopbrengsten	5.348.002	60.747.360
Som der bedrijfslasten	908.908	817.042
<b>Totaal resultaat</b>	<b>4.439.094</b>	<b>59.930.318</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>448.579.293</b>	<b>410.605.590</b>
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	1.750.019	1.558.414
Netto Vermogenswaarde per Participatie	256,3282	263,4765
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,40%
Turnover ratio	(1,89%)	0,91%



## **Ontwikkeling van het Sustainable North America Index Fund**

Het subfonds is op 1 juni 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode steeg het fondsvermogen van euro 423.277.115 (per 30 september 2017) naar 448.579.293. Het aantal uitstaande participaties (per 30 september 2017) steeg van 1.656.974 naar 1.750.019 participaties.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable North America Index Fund bedroeg aan het begin van de verslagperiode euro 255,45 en aan het einde van de verslagperiode euro 256,33

Tijdens de verslagperiode heeft één dividenduitkering plaatsgevonden: op 5 februari 2018 euro 2,05 bruto (euro 1,74 netto) per participatie. Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 1,15%.

### **Gedefinieerd beleggingsbeleid**

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

### **Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable North America Index Fund**

In de indexportefeuille zijn alle 141 fondsen uit de Dow Jones Sustainability North America Index ex All opgenomen. De portefeuille wordt beheerd op basis van stratified sampling technieken. De som van alle afwijkingen op fondsniveau, de actieve portefeuille, is kleiner dan 3%.

### **Performance error**

Gedurende de verslagperiode was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 1,15%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 1,18%. Er is derhalve een Performance error van -0,03%.

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	447.583.555	409.253.012
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	458.929	335.484
Te ontvangen stortingen i.v.m. uitgifte participaties (3)	-	79.000
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (4)	794.555	1.074.535
<b>Totaal Activa</b>	<b>448.837.039</b>	<b>410.742.031</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen interest	46	410
Te betalen i.v.m. inkoop participaties (5)	108.742	1.308
Overlopende passiva (6)	148.958	134.723
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>257.746</b>	<b>136.441</b>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>448.579.293</b>	<b>410.605.590</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	329.880.960	280.582.617
Overige reserves (8)	114.259.239	70.092.655
Onverdeeld resultaat (9)	4.439.094	59.930.318
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>448.579.293</b>	<b>410.605.590</b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

over de periode

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (10)	4.417.684	4.291.501
Interest (11)	359	249
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>4.418.043</u>	<u>4.291.750</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	2.698.906	13.329.074
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	(1.787.747)	43.110.325
Saldo op- en afslagen (14)	18.800	16.211
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u>5.348.002</u>	<u>60.747.360</u>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancing kosten (15)	-	-
Rentelasten (16)	1.806	1.676
Totaal incidentele kosten	<u>1.806</u>	<u>1.676</u>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (17)	783.854	713.238
Licentiekosten index provider (18)	56.216	50.229
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)	3.321	4.137
Overige lopende kosten (20)	63.711	47.762
Totaal lopende kosten	<u>907.102</u>	<u>815.366</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>908.908</u>	<u>817.042</u>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>4.439.094</b>	<b>59.930.318</b>

**KASSTROOMOVERZICHT***(bedragen in euro's)**over de periode*

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	4.439.094	59.930.318
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.787.747	(43.110.325)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(2.698.906)	(13.329.074)
Aankoop van beleggingen	(36.263.711)	(21.915.076)
Verkoop van beleggingen	12.057.293	59.666.427
Mutatie vorderingen	(82.448)	68.453
Mutatie kortlopende schulden	130.086	(5.978)
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(20.630.845)</b>	<b>41.304.745</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties	40.543.487	19.917.095
Betaald bij inkoop eigen participaties	(16.294.813)	(57.925.637)
Uitgekeerd dividend	(3.385.590)	(2.822.248)
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>20.863.084</b>	<b>(40.830.790)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>232.239</b>	<b>473.955</b>
<b>Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen</b>	<b>(19.362)</b>	<b>50.172</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>212.877</b>	<b>524.127</b>
Liquide middelen begin boekjaar	581.678	550.408
<b>Liquide middelen einde boekjaar</b>	<b>794.555</b>	<b>1.074.535</b>

## 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 Index Umbrella Fund heeft haar boekjaar in 2018 gewijzigd naar kalenderjaar. Dit houdt in dat het 2018 boekjaar van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 loopt. Het 2018 halfjaarbericht betreft de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 maart 2018. 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 World Index Fund is het fonds bereid Participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag of verminderd met een afslag.

### Risicoprofiel

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

#### Koersrisico

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

#### Valutarisico

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 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 8% en de Amerikaanse Dollar met 7%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 maart 2018 zoals weergegeven op pagina 50 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering valuta in %	waardeverandering fondsparticipatie in euro's	waardeverandering fondsparticipatie in %
CAD	8%	2.828.275	0,63%
USD	7%	28.081.866	6,27%

#### Liquiditeitsrisico

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

#### Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de kortlopende activa (vorderingen) en de liquide

middelen. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 1.253.484, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,28% van de netto vermogenswaarde.

#### Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

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

#### Gelieerde Partijen

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

	<i>2018</i>	<i>2017</i>
	<i>euro</i>	<i>euro</i>
• <i>Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder</i>	<i>783.854</i>	<i>713.238</i>

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

#### Balans (alle bedragen in euro's) Beleggingen (1)

De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 50.

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

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
Stand begin boekjaar	422.446.616	390.615.135
Aankopen	36.263.711	21.915.076
Verkopen	(12.057.293)	(59.666.427)
Herwaardering	<u>930.521</u>	<u>56.389.227</u>
Stand per ultimo periode	447.583.555	409.253.012

#### Vorderingen

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

#### *Te vorderen dividend (2)*

Betreft toegekende dividendrechten welke nog niet ontvangen zijn.

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

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

#### *Liquide middelen (4)*

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

#### *Te betalen i.v.m. inkoop participaties (5)*

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

### Overlopende passiva (6)

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

	31/03/2018	31/03/2017
Te betalen management fee	135.533	122.083
Reservering te betalen Engagementkosten	1.330	1.455
Reservering te betalen licentiekosten provider	9.719	8.615
Reservering te betalen kosten toezicht AFM/DNB	2.376	2.570
Stand per ultimo periode	<u>148.958</u>	<u>134.723</u>

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Gestort kapitaal (7)</b>		
Stand begin boekjaar	305.632.286	318.591.159
Uitgegeven Participaties	40.543.487	19.917.095
Ingekochte Participaties	(16.294.813)	(57.925.637)
Stand ultimo periode	<u>329.880.960</u>	<u>280.582.617</u>

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Aantal participaties</b>		
Stand begin boekjaar	1.656.974,2398	1.702.424,6545
Uitgegeven Participaties	325.219,8847	76.529,0438
Ingekochte Participaties	(232.175,3572)	(220.539,4993)
Stand ultimo periode	<u>1.750.018,7673</u>	<u>1.558.414,1990</u>

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Overige reserves (8)</b>		
Stand begin boekjaar	66.573.003	41.911.181
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	51.071.826	31.003.722
Uitgekeerd dividend	(3.385.590)	(2.822.248)
Stand ultimo periode	<u>114.259.239</u>	<u>70.092.655</u>

	1/10/2017- 31/03/2018	1/10/2016- 31/03/2017
<b>Onverdeeld resultaat (9)</b>		
Saldo begin boekjaar	51.071.826	31.003.722
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaande periode	(51.071.826)	(31.003.722)
Resultaat verslagperiode	4.439.094	59.930.318
Saldo per ultimo periode	<u>4.439.094</u>	<u>59.930.318</u>

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

#### OPBRENGSTEN

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

- **Dividenden (10)**

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

- **Interest (11)**

Betreft ontvangen interest op liquide middelen.

- **Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)**

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

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

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

- *Saldo op- en afslagen (14)*

Participanten die in- of uit het fonds stappen betalen een op- en afslag ter dekking van de geschatte transactiekosten als gevolg van toe- of uittreding. Tijdens de verslagperiode waren de door het Fonds ontvangen op- en afslagen euro 18.800 (2017 : euro 16.211) hoger dan de transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen. Dit positieve resultaat komt ten gunste van het Fonds.

## **INCIDENTELE KOSTEN**

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

- *Rebalancing kosten (15)*

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

- *Rentelasten (16)*

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

## **LOPENDE KOSTEN**

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

- *Management fee (17)*

Dit betreft de management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag. De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, InsingerGilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten. Van hetgeen resteert betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- *Licentiekosten index providers (18)*

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

- *Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (19)*

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

- *Overige lopende kosten (20)*

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

### **Lopende kosten ratio**

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

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,40% (2017: 0,40%) op jaarbasis. Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds.



***Turnover ratio (omloopfactor)***

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

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

Over de verslagperiode was de omloopfactor -1.89% (2017: 0,91%).

## Samenstelling van de beleggingen per 31 maart 2018

### *Geografische verdeling beleggingen*

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
Canada	35.221.357	7,87%
Verenigde Staten	<u>412.362.198</u>	<u>92,13%</u>
	<b>447.583.555</b>	<b>100,00%</b>

### *Valuta soort verdeling beleggingen*

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
CAD	35.221.357	7,87%
USD	<u>412.362.198</u>	<u>92,13%</u>
	<b>447.583.555</b>	<b>100,00%</b>

### *Sector verdeling beleggingen*

	bedrag in euro	% van totaal beleggingsportefeuille
Consumenten (cyclisch)	28.721.557	6,42%
Consumenten (niet cyclisch)	103.375.040	23,10%
Energie	28.694.535	6,41%
Bank- en verzekeringswezen	88.708.399	19,82%
Industrie	33.427.824	7,47%
Informatie technologie	92.704.358	20,71%
Grondstoffen	17.133.477	3,83%
Telecommunicatie	44.187.866	9,87%
Nutsbedrijven	10.630.499	2,38%
Diverse	<u>                    </u>	<u>0,00%</u>
	<b>447.583.555</b>	<b>100,00%</b>

## Overige gegevens

### *Uitbesteding kerntaken*

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

### *Accountantsverklaring*

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

### *Bestuurdersbelangen*

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

De directieleden van het Beheerder hadden op 1 oktober 2017 en 31 maart 2018 geen belangen in de beleggingen van het Fonds.

Amsterdam, 30 juni 2018  
InsingerGilissen Asset Management N.V.