

Index Umbrella Fund

Jaarverslag
per 31 december 2018

<p>Index Umbrella Fund Fonds voor gemene rekening</p> <p>Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV AMSTERDAM Telefoon: 020 – 5215 550 E-mail: assetmanagement@insingergilissen.nl Website: www.insingergilissen.nl</p>	<p>Beheerder InsingerGilissen Asset Management N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam</p> <p>Directie InsingerGilissen Asset Management N.V.: G.S. Wijnia M.J. Baltus J.J. Maas K.P.A. Cools R.J.M. Verberne</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>AIFMD Bewaarder¹ KAS Trust & Depositary Services B.V. (tot en met 31 december 2018) De Entree 500, Postbus 24001 1000 DB Amsterdam</p> <p>Bewaarder KAS Bank N.V. (tot en met 31 december 2018) De Entree 500, Postbus 24001 1000 DB Amsterdam</p> <p>AIFMD Bewaarder¹ en Bewaarder The Bank of New York Mellon SA/NV (vanaf 1 januari 2019) 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337 1077 XX Amsterdam</p>
<p>De beheerder van het Index Umbrella Fund beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht.</p>	<p>Vermogensbeheerder InsingerGilissen Bankiers N.V. (tot en met 31 december 2018) Herengracht 537 1017 BW Amsterdam</p>
<p>De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.</p>	<p>Onafhankelijke Accountant PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5 1066 JR Amsterdam</p>
<p>Voor dit product is een document Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.</p>	<p>Fiscaal Adviseur KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS Amstelveen</p> <p>Juridisch Eigenaar Legal Owner Index Umbrella Fund B.V. (tot en met 31 december 2018) De Entree 500 Postbus 24001 1000 DB Amsterdam</p> <p>Stichting Legal Owner Index Umbrella Fund (vanaf 1 januari 2019) Herengracht 537 1017 BV Amsterdam</p>

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

Inhoudsopgave

pagina 4	Profiel Index Umbrella Fund
pagina 5	Verslag van de Beheerder
pagina 10	Jaarrekening Index Umbrella Fund
10	Balans per 31 december 2018
11	Winst- en verliesrekening
12	Kasstroomoverzicht
13	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
19	Sustainable World Index Fund
20	Kerngegevens
21	Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund
22	Balans per 31 december 2018
23	Winst- en verliesrekening
24	Kasstroomoverzicht
25	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
30	Samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018
32	Sustainable Europe Index Fund
33	Kerngegevens
34	Ontwikkeling van Sustainable Europe Index Fund
35	Balans per 31 december 2018
36	Winst- en verliesrekening
37	Kasstroomoverzicht
38	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
43	Samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018
45	Sustainable North America Index Fund
46	Kerngegevens
47	Ontwikkeling van Sustainable North America Index Fund
48	Balans per 31 december 2018
49	Winst- en verliesrekening
50	Kasstroomoverzicht
51	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
56	Samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018
pagina 57	Overige gegevens
pagina 58	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Profiel Index Umbrella Fund

Het Index Umbrella Fund (het “Fonds”) 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 het Prospectus van het Index Umbrella Fund en het Aanvullend Prospectus van ieder Subfonds 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 zogenoemde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Een Subfonds is een gedeelte van het Index Umbrella Fund waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn.

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Als gevolg van wijziging van het boekjaar in 2018 betreft dit jaarverslag de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017.

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

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

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

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

Verslag van de Beheerder

Aan de Participanten

Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Index Umbrella Fund (het “Fonds”) aan. Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Als gevolg van wijziging van boekjaar in 2018 betreft dit jaarverslag de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017.

Het Fonds is van start gegaan op 30 november 2002. Het Index Umbrella Fund heeft een paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Een Subfonds is een gedeelte van het Index Umbrella Fund waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 27 december 2018.

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

InsingerGilissen Asset Management N.V. (de “Beheerder”) heeft een vergunning verkregen van de AFM als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht. 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 het Prospectus van het Index Umbrella Fund en het Aanvullend Prospectus van ieder Subfonds in werking getreden. De Beheerder heeft tevens de administratieve organisatie en interne controle in lijn met de nieuwe Europese richtlijn gebracht.

AO/IC verklaring

De Beheerder 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

De verslagperiode zag een aanzienlijk toename in volatiliteit en de meeste aandelenbeurzen sloten de periode af met een verlies. Het Sustainable Europe Index Fund en het Sustainable North America Index Fund leverde een rendement dat aanzienlijk beter was dan de vergelijkbare maar niet-duurzame indices. Het Sustainable World Index Fund deed 1% onder voor de vergelijkbare niet-duurzame index.

De verslagperiode werd getekend door twee sterke dalingen in de beurzen: in februari 2018 en in het najaar van 2018.

Valutakoersfluctuaties speelden wederom een belangrijke rol in het resultaat voor de belegger. Het beleid van de belangrijkste centrale banken bleef van groot invloed, maar leek af te nemen ten opzicht van voorgaande jaren.

Ontwikkelingen en rendementen van het Index Umbrella Fund

De ontwikkeling en het rendement van het Index Umbrella Fund is geheel afhankelijk van de ontwikkelingen en rendementen van de subfondsen die deel uitmaken van het Index Umbrella Fund. Het resultaat van het Index Umbrella Fund bedroeg -/ EUR 4.453.626 (2017: EUR 124.667.918). Het vermogen gedurende de verslagperiode van 1 september 2017 tot en met 31 december 2018 is met EUR 6.021.992 toegenomen van EUR 926.802.867 tot EUR 932.824.859.

De toename van het vermogen is als volgt opgebouwd:

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Totaal resultaat	(4.453.626)	124.667.918
Uitgifte participaties	182.033.851	140.418.363
Inkoop participaties	(153.506.009)	(141.464.394)
Uitgekeerd dividend	(18.052.224)	(17.241.402)
Toename vermogen gedurende verslagperiode	6.021.992	106.380.484

Ontwikkeling en rendementen van de Subfondsen

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

Risicoprofiel

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

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico

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

Performance error risico

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

Naast deze beleggingsgerelateerde risico's worden er diverse andere risico's onderkend, waarvan uitbestedingsrisico, operationeel risico, juridisch risico en reputatierisico de voornaamste zijn. Met het oog op mitigatie van deze risico's zijn beheersmaatregelen geïmplementeerd, die zijn vastgelegd in een AO/IB beschrijving. Tevens is ter waarborging van een integere bedrijfsvoering en zorgvuldige dienstverlening een Fund Governance Code opgesteld. Deze is gepubliceerd op de website www.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.

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 onder andere door de hieronder weergegeven activiteiten.

Engagement: Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid (MVB-beleid)

De ondernemingen waarin het Fonds belegt hebben verantwoordelijkheden op het sociaal en ecologisch gebied alsmede op het gebied van goed ondernemingsbestuur. Wij streven er naar dat die ondernemingen op de juiste wijze met die verantwoordelijkheden omgaan. Daartoe is een dialoog wenselijk teneinde deze ondernemingen te laten weten dat wij als aandeelhouder belang hechten aan deze onderwerpen, en zo nodig om te stimuleren vooruitgang te boeken op deze gebieden. Dit wordt engagement genoemd. Rekening houdend met het grote aantal ondernemingen waarin de indexfondsen beleggen is het kostentechnisch niet verantwoord als wij of de Vermogensbeheerder (InsingerGilissen Bankiers N.V.) de engagement zelf uitvoeren. Daartoe hebben wij de engagement activiteiten uitbesteed aan een externe partij die hierin is gespecialiseerd.

De Beheerder zal de aandelen in de Subfondsen blijvend inzetten om duurzame doelen te bereiken. Door de dialoog met de ondernemingen aan te gaan worden zij gestimuleerd om 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. De engagementprioriteiten tijdens de verslagperiode zijn mede op basis van onze aanbevelingen vastgesteld.

Hieronder hebben wij voorbeelden opgenomen van enkele engagement uitgevoerd door onze engagement specialist.

Thema

Verbetering van de leefomstandigheden voor het leven onder water Onderwerp: "Plastic in de oceaan"

Onderneming Land: Zwitserland

Reactie op engagement: Goed

Achtergrond

Plastic is een nuttig hulpmiddel, maar de verontreiniging die door plastic wordt veroorzaakt is rampzalig. Er is steeds meer sprake van plastic verpakkingen die maar één keer worden gebruikt, vooral PET-flessen voor dranken. De schatting is dat er iedere minuut een miljoen plastic flessen wordt verkocht. Het is dus van essentieel belang dat spelers in de dranken- en voedingsmiddelensector verantwoord met plastic omgaan. Als een van de grootste producenten van flessenwater en wereldwijd de grootste speler op het gebied van voedingsmiddelen en dranken heeft de onderneming een belangrijke 'voetafdruk' in plastic. Hierdoor kan de onderneming reputatierisico lopen en het risico dat wet- en regelgeving wordt aangescherpt. Zeker ook vanwege de gevoeligheid van het concern voor de mening van de consument. Flessenwater als branche biedt daarentegen ook oplossingen voor andere problemen dan plastic (toegang tot drinkwater bijvoorbeeld). De reactie op dat laatste is precies waar deze casus over gaat.

Actie

Greenpeace publiceerde in 2017 de uitslag van een onderzoek naar plasticgebruik en -beleid. De studie betrof de zes belangrijkste fabrikanten van frisdranken, waaronder de onderneming. Uit dat onderzoek bleek dat de bedrijven ernstig tekortschoten in hun informatieverschaffing over hun plastic voetafdruk, alsook wat betreft de toezeggingen en doelstellingen voor de vermindering van de hoeveelheid verkochte plastic flessen voor eenmalig gebruik. In de sector is vooral gekeken naar manieren om flessen dunner te maken. Ook onderzoekt men bio-plastic als alternatief verpakkingsmateriaal. Dat zijn weliswaar goede ontwikkelingen, maar geen integrale oplossingen om de vervuiling van de zee tegen te gaan. Mede dankzij een bewustere consument en internationale beleidsverklaringen staat het probleem plasticvervuiling nu hoger op de duurzaamheidsagenda. Zelf zijn we vorig jaar begonnen met gesprekken over dit onderwerp, onder meer met ondernemingen zoals De onderneming. In de context van de verwachte groei van de divisie 'Waters' hebben we met het management en de operationele specialisten gesproken over de risico's die zich aandienen. We staan positief tegenover de stappen die De onderneming al heeft gezet. Daarbij gaat het onder meer om de formulering van een strategie conform de New Plastics Economy, een initiatief van de Ellen MacArthur Foundation. Ook heeft de onderneming groeps-brede toezeggingen gedaan op het gebied van verpakkingen. De verantwoordelijkheid voor de uitvoering ligt daarbij op het niveau van de merken.

Oordeel

De onderneming gaat goed om met de toenemende druk over het onderwerp plastic verpakkingen. De CEO heeft publiekelijk verklaard dat "zwerfplastic een van de grootste duurzaamheidsproblemen is waarvoor de wereld zich op dit moment gesteld ziet" en dat de onderneming zich volledig inzet om oplossingen te vinden. Nu de top leiderschap toont, is er een passende structuur waarbinnen de hiermee samenhangende risico's kunnen worden beheerst; de merken zelf moeten dan deze de 'top-down'-aanpak naleven. De onderneming schaaft zich achter het model van de circulaire economie en gebruikt dat model als kader voor de aanpak van de plasticproblematiek. De onderneming is ervan doordrongen dat nog veel werk moet worden verzet om de ambitieuze doelstellingen te halen en signaleert dat de ontwikkelingen heel snel gaan. Er wordt samen met andere partijen naar oplossingen gezocht, waaronder met concurrenten, maatschappelijke organisaties en overheden. Wij zijn het met De onderneming eens dat er nog veel moet gebeuren om gedane toezeggingen waar te maken, maar we zien dat de onderneming een positieve richting inslaat met de geformuleerde strategie. Wat de toekomst betreft houden we de uitvoering - waarmee het project zal staan of vallen - scherp in de gaten. We blijven met de onderneming in gesprek over de geboekte voortgang.

Vooruitzichten voor het nieuwe jaar

De Subfondsen beleggen zoveel mogelijk in lijn met de respectievelijk Index zoals aangegeven in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds. Marktontwikkelingen in 2019 kunnen gevolgen hebben op de prestatie van de Subfondsen.

Uitgaande van een normalisatie van de groei in de VS en een stabilisatie of licht herstel elders gaan wij ervan uit dat wereldeconomie in 2019 met circa 3,5% zal groeien, slechts licht beneden de groei van 3,7% in 2018. Deze groei lijkt voldoende om verdere winstgroei van het bedrijfsleven mogelijk te maken, terwijl de waardering van de meeste aandelenmarkten in het laatste kwartaal van 2018 is gezakt tot een vrij aantrekkelijk niveau. Voor 2019 hebben wij daarom positieve verwachtingen voor de aandelenmarkten, terwijl het potentieel voor de obligatiemarkten slechts beperkt positief is. Voor staatsobligaties verwachten wij tegenwind van een voorzichtig stijgende trend in de rente op de belangrijkste obligatiemarkten. Bedrijfsobligaties kunnen profiteren van de eind 2018 opgelopen risicopremies, waardoor het verwachte totaalrendement hoger is dan dat op cash.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen Bankiers N.V. Specifieke medewerkers van InsingerGilissen Bankiers N.V. verrichten werkzaamheden uit voor de Beheerder. Het betreft in totaal 12 medewerkers waaronder vier directieleden, drie medewerkers die het beleggingsbeleid uitvoeren en zeven medewerkers ten behoeve van de verschillende controles. Niet alle medewerkers voeren voltijds werkzaamheden uit voor de Beheerder. Berekend naar het aantal FTE betekent dit dat in het boekjaar 2018 10,5 FTE (2017: 5,9 FTE) werkzaamheden hebben uitgevoerd voor de Beheerder.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen Bankiers N.V. die een zorgvuldig en beheerst beloningsbeleid voert in lijn met de nationale regelgeving. Het beleid draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's.

Er is geen sprake van "carried interest", er is geen deel van de winst van het Fonds bestemd voor de Beheerder.

De personeelskosten van de Beheerder worden niet toegerekend aan het Fonds en worden betaald door de Beheerder.

De onderstaande bedragen die inclusief betaalde loonheffingen, sociale premies en pensioenlasten zijn, komen ten laste van de Beheerder en niet van het Fonds.

	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
2018			
FTE	1,2	9,3	10,5
Vaste beloning	272.525	836.735	1.109.260
Variabele beloning	-	-	-
Totaal	272.525	836.735	1.109.260

	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
2017			
FTE	0,7	5,2	5,9
Vaste beloning	179.222	415.150	594.372
Variabele beloning	23.873	88.280	112.153
Totaal	203.095	503.430	706.525

De informatie van de vast en variabele kosten betaald door de Beheerder toegerekend aan de individuele Subfondsen is niet direct beschikbaar.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering en de beheersing van risico's

De Beheerder is verantwoordelijk toe te zien dat de operationele risico's en controles zijn geadresseerd en dat zij beschikt over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht. Hiervoor ondersteunt de Risk Management afdeling van InsingerGilissen Bankiers N.V. de Beheerder door zorg te dragen dat het risk management proces adequaat en consistent wordt uitgevoerd zoals ook voor de InsingerGilissen groep. Naast dit proces bewaakt, onafhankelijk, de interne audit afdeling van de InsingerGilissen groep dat dit proces adequaat is uitgevoerd en rapporteert haar bevindingen aan de Directie van de Vennootschap.

Gedurende het jaar zijn verschillende aspecten van de administratieve organisatie en interne controles beoordeeld. Conclusie is dat voor de Index Umbrella Fund adequate procesbeschrijvingen zijn opgesteld van de administratieve organisatie en de interne controles. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van Index Umbrella Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering dat voldoet aan artikel 3:17 paragraaf 2 sub c en artikel 9/21 4:14 eerste paragraaf van Wet op het financieel toezicht, Wft).

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode 2018 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Additionele AIFMD informatie

In overeenstemming met de AIFMD wetgeving hieronder de blootstelling per subfonds op basis van de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen op 31 december 2018.

	Sustainable World Index Fund	Sustainable Europe Index Fund	Sustainable North America Index Fund
Brutomethode	99,94%	99,91%	99,72%
Methode op basis van gedane toezeggingen	100,00%	100,00%	100,00%

Amsterdam, 15 mei 2019

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.W. Wijnia

BALANS*(bedragen in euro's)**(vóór winstbestemming)*

	31/12/2018	30/09/2017
Beleggingen		
Aandelen (1)	929.865.861	925.419.073
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	1.071.080	798.219
Overige vorderingen	-	-
Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3)	2.675.532	52.915
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	-	81.339
Overige activa		
Liquide middelen (5)	339.548	1.523.295
Totaal Activa	<u>933.952.021</u>	<u>927.874.841</u>
Kortlopende schulden		
Te betalen ivm inkoop participaties (6)	-	256
Nog te betalen inzake aankoop effecten (7)	-	786.719
Overlopende passiva (8)	255.923	284.999
Overige passiva		
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen (5)	871.239	-
	<u>1.127.162</u>	<u>1.071.974</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>932.824.859</u>	<u>926.802.867</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)	675.793.384	647.265.542
Overige reserves (10)	261.485.101	154.869.407
Onverdeeld resultaat (11)	(4.453.626)	124.667.918
Totaal eigen vermogen	<u>932.824.859</u>	<u>926.802.867</u>

WINST- EN VERLIESREKENING*(bedragen in euro's)**over de periode*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (12)	28.062.444	21.852.240
Interest	-	559
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>28.062.446</u>	<u>21.852.799</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)	41.807.261	42.306.240
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (14)	(69.703.742)	64.184.850
Saldo op- en afslagen (15)	269.463	40.090
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>435.428</u>	<u>128.383.979</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (16)	149.263	130.022
Rentelasten (17)	25.409	10.857
<i>Totaal incidentele kosten</i>	<u>174.672</u>	<u>140.879</u>
Lopende kosten		
Management fee (18)	3.995.692	3.082.288
Licentiekosten index providers (19)	347.714	226.235
Kosten terugvordering bronbelasting (20)	42.792	34.464
Overige lopende kosten (21)	328.181	232.195
<i>Totaal lopende kosten</i>	<u>4.714.379</u>	<u>3.575.182</u>
Som der bedrijfslasten	<u>4.889.051</u>	<u>3.716.061</u>
Totaal resultaat	(4.453.626)	124.667.918

KASSTROOMOVERZICHT*(bedragen in euro's)*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(4.453.626)	124.667.918
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	69.703.743	(64.184.850)
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	(41.807.260)	(42.306.240)
Aankoop van beleggingen	(270.899.125)	(251.721.998)
Verkoop van beleggingen	238.555.008	251.332.217
Mutatie vorderingen	(2.659.902)	29.683
Mutatie kortlopende schulden	(970.286)	778.907
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(12.531.448)	18.595.637
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties	182.033.851	140.418.363
Betaald bij inkoop eigen participaties	(153.506.009)	(141.464.394)
Uitgekeerd dividend	(18.052.224)	(17.241.402)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.475.618	(18.287.433)
Netto kasstroom	(2.055.830)	308.204
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	844	(73.408)
Mutatie liquide middelen	(2.054.986)	234.796
Liquide middelen en schulden aan banken begin boekjaar	1.523.295	1.288.499
Liquide middelen en schulden aan banken einde boekjaar	(531.691)	1.523.295

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld met in achtneming van de geldende voorschriften uit Boek 2 Titel 9 BW, de Wft en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

Gelieerde Partijen

De Beheerder (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 betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht.

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:
(in euro's)

	2018	2017
Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	3.995.692	3.082.288

Stembeleid

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

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

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

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

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

Uitbesteding kerntaken

De Beheerder heeft de administratie (waaronder begrepen de beleggingsadministratie) van het Index Umbrella Fund tijdens de verslagperiode uitbesteed aan KAS Bank N.V. met wie een administratie overeenkomst en een service level agreement gesloten is. Het beheer van de beleggingen is tijdens de verslagperiode uitbesteed aan InsingerGilissen Bankiers N.V. De Beheerder houdt toezicht op de partijen aan wie de kerntaak is uitbesteed door het opvragen en beoordelen van rapportages en het houden van (plausibiliteits-)controles door onder andere 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 Vermogensbeheerder levert maandelijks portefeuille verslagen op.

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 januari 2019 is The Bank of New York Mellon SA/NV aangesteld als de AIFMD bewaarder (ter vervanging van KAS Trust & Depositary Services B.V.), als de bewaarnemer (ter vervanging van KAS Bank N.V.) en als administrateur (ter vervanging van KAS Bank N.V.) van het Fonds.

Deze gebeurtenissen hebben geen invloed op het inzicht in de jaarrekening van het Fonds.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Overige activa en passiva

Vorderingen c.q. schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen c.q. schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld, gezien het kortlopende karakter van deze posten. Voorzeningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Per Subfonds geeft de totale vermogenswaarde in euro's, gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal participaties in het Subfonds, de Netto Vermogenswaarde per participatie weer in het betreffende Subfonds.

Presentatievaluta

Aangezien de participatie van het Fonds worden gewaardeerd in euro's is de jaarrekening van het Fonds opgesteld in euro's. Hiermee wordt de economische essentie van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden van het Fonds adequaat weergegeven.

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. Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatst officiële koers, tenzij de Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de Beheerder zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie. In 2018 heeft de Beheerder niet zelf een waarde van een belegging bepaald noch zijn er 'estimated' prijzen gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van de beleggingen.

De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Aan- en verkoopkosten die ten laste van het Subfonds komen zijn verantwoord in de rebalancing kosten. De rebalancing kosten bestaan uit het saldo van de aan- en verkoopkosten en de ontvangen op- en afslagen en worden verantwoord onder de Rebalancingkosten in de Winst- en Verliesrekening. Indien het totaalbedrag van op- en afslagen hoger is dan het totaalbedrag van de aan- en verkoopkosten, zal het restant onder "Ontvangen op- en afslagen in de Winst- en Verliesrekening worden verantwoord.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Overige activa

De overige activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële 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.

Dividenden worden in de winst- en verliesrekening opgenomen zodra het Fonds daarop recht heeft verkregen. Rentebaten of rentelasten betreffende hebben op rekening courant aangehouden bij financiële instellingen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening op moment dat deze worden afgerekend door de financiële instellingen.

Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Belastingen

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

Balans

(alle bedragen in euro's)

Beleggingen (1)

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

	31/12/2018	30/09/2017
Stand begin boekjaar	925.419.073	818.464.794
Aankopen	270.899.126	251.721.998
Verkopen	(238.555.008)	(251.332.217)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	(27.897.330)	106.564.498
Stand per ultimo periode	929.865.861	925.419.073

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 in verband met uitgegeven participaties (3)

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

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)

Dit betreft nog te ontvangen bedragen voor 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. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie per 31 december 2018 van de liquide middelen zijn als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CAD	29.949	19.182
EUR	(1.090.909)	(1.090.909)
USD	229.188	<u>200.488</u>
Totaal (EUR)		(871.239)

Kortlopende schulden aan kredietinstellingen

Geen van de kortlopende schulden heeft een looptijd van langer dan een jaar. De schuld aan de kredietinstelling is begin januari 2019 vereffend.

Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)

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

Nog te betalen inzake aankoop effecten (7)

Dit betreft nog te betalen bedragen in verband met de aankoop effecten waarvan de aankoopprijs nog niet is voldaan.

Overlopende passiva (8)

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

	31/12/2018	30/09/2017
Te betalen management fee	202.015	257.768
Nog te betalen licentiekosten Index providers	23.648	18.885
Nog te betalen kosten AFM/DNB	4.606	5.011
Nog te betalen interest	3.971	520
Nog te betalen engagement kosten	3.083	2.815
Nog te betalen beursnoteringskosten	18.600	-
	<hr/> 255.923	<hr/> 284.999

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld

	31/12/2018	30/09/2017
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)		
Stand begin boekjaar	647.265.542	648.311.573
Uitgegeven participaties	182.033.851	140.418.363
Ingekochte participaties	(153.506.009)	(141.464.394)
Stand ultimo periode	<hr/> 675.793.384	<hr/> 647.265.542

	31/12/2018	30/09/2017
Overige reserves (10)		
Stand begin boekjaar	154.869.407	132.051.555
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	124.667.918	40.059.254
Uitgekeerd dividend	(18.052.224)	(17.241.402)
Stand ultimo periode	<u>261.485.101</u>	<u>154.869.407</u>
	31/12/2018	30/09/2017
Onverdeeld resultaat (11)		
Saldo begin boekjaar	124.667.918	40.059.254
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(124.667.918)	(40.059.254)
Resultaat verslagperiode	(4.453.626)	124.667.918
Saldo per ultimo periode	<u>(4.453.626)</u>	<u>124.667.918</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 (12)
Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden EUR 33.128.098 (2017: EUR 25.702.364) onder aftrek van ingehouden bronbelasting EUR 5.065.652 (2017: EUR 3.970.718).
- Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)
Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit EUR 47.655.514 (2017: EUR 52.405.729) winst en EUR 5.848.254 (2017: EUR 10.099.488) verlies.
- Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (14)
Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn -/- EUR 69.703.743 (2017: EUR 64.184.850) alsmede het valuta omrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen EUR 844 (2017: EUR 77.697). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen EUR 157.251.215 (2017: EUR 101.181.146); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen EUR 226.954.958 (2017: EUR 36.922.888).
- Saldo op- en afslagen (15)
Dit betreft het saldo van opbrengst/kosten op basis van door participanten betaalde op- en afslagen minus de transactiekosten van de aan- en verkoop van effecten, stamp duty en transactiebelasting.

Incidentele Kosten

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

- Rebalancingkosten (16)
Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenduitkeringen door de Subfondsen. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten zijn zoveel mogelijk gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van de Subfondsen in rekening gebracht rebalancingkosten zijn conform het prospectus.
- Rentelasten (17)
Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente op de geldrekening bij de depotbank. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

Lopende kosten

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

- Management fee (18)
Dit betreft de management fee die het Fonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt tot en met 30 september 2018 0,35% en vanaf 1 oktober 2018 0,25% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag en worden ten laste van het Fonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De Beheerder kan kortingen op de management fees verstrekken aan participanten conform het prospectus van het Fonds. Deze kortingen komen niet ten laste van de Subfondsen.

- Licentiekosten index providers (19)

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

- Kosten terugvordering bronbelasting (20)

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

- Overige lopende kosten (21)

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de door de Beheerder doorbelaste kosten van uitbesteding van de engagement) en de kosten van toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten) die worden ten laste van het Fonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening. De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

Sustainable World Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Resultaten		
Totaal beleggingsopbrengsten	2.451.348	2.111.266
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	(3.178.319)	12.208.558
Saldo op- en afslagen	56.676	19.033
Som der bedrijfsopbrengsten	(670.295)	14.338.857
Som der bedrijfslasten	438.321	354.641
Totaal resultaat	(1.108.616)	13.984.216
Netto Vermogenswaarde	74.250.630	77.141.129
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	*) 510.859	513.310
Netto Vermogenswaarde per participatie	*) 145,34	150,28
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,41%	0,44%
Turnover ratio	16,34%	10,94%

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2018 gegevens ten opzichte van 2017 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 51.331 gewijzigd in 513.310 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 1.502,80 in EUR 150,28.

Beleggingsresultaat per participatie **)	2018	2017	2016
Inkomsten	4,91	0,41	0,28
Waardeverandering	(6,22)	2,38	0,66
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,31)	2,79	0,94
Lasten	0,86	0,07	0,05
Beleggingsresultaat	(2,17)	2,72	0,89

**) Als gevolg van de share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2018 gegevens ten opzichte van 2017 en 2016 cijfers mogelijk te maken, de bedragen van 2017 en 2016 gedeeld door factor 10.

Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 74.250.630 (2017: EUR 77.141.129).

Op 27 augustus 2018 is een share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties uitgevoerd. Het aantal uitstaande participaties kwam op 31 december 2018 uit op 510.859 (2017: 513.310²)

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable World Index Fund daalde van EUR 150,28 naar EUR 145,34². Het koersrendement van het Subfonds over de verslagperiode is -3,29% (na aftrek van de dividenduitkering) en gecorrigeerd voor dividenduitkering -1,21% (2017: 15,75% en gecorrigeerd voor uitgekeerde dividenden 18,09%).

Tijdens de verslagperiode hebben onderstaande dividenduitkeringen plaatsgevonden onder inhouding van 15% dividendbelasting:

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
5 februari 2018	19,60	16,66
27 februari 2018	1,00	0,85
19 juni 2018	11,70	9,95

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Vermogensbeheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde 'stratified 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 Subfonds worden opgenomen. Daarnaast zijn kleine onder- en overwegingen ten opzichte van de index toegestaan om in flow, out flow en indexwijzigingen efficiënt te verwerken. Bij "Stratified sampling" wordt er per sector voor gezorgd dat ondanks de toegestane onder- en overwegingen het sectorgewicht van de portefeuille overeenkomt met het sectorgewicht van de index. Bij stratified sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle tot de Index behorende aandelen daadwerkelijk gekocht worden conform indexgewicht. Deze techniek wordt "full replication" genoemd. 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. In enkele minder liquide landen maakt de Vermogensbeheerder gebruik van ADR's, dit zijn aandelen van de betreffende onderneming die op een meer liquide beurs genoteerd zijn. Ook dit wordt gedaan om kosten te besparen.

De samenstelling van de portefeuille van het Subfonds zal van tijd tot tijd aangepast worden aan veranderingen in de samenstelling van de Index ('rebalancing'). De Vermogensbeheerder zal veel aandacht besteden aan het juist en snel reageren op wijzigingen in de Index, teneinde rendementsafwijkingen zoveel mogelijk te beperken. In enkele minder liquide landen maakt de Vermogensbeheerder gebruik van ADR's, dit zijn aandelen van de betreffende onderneming die op een meer liquide beurs genoteerd zijn.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable World Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn 275 van de 298 instrumenten uit de Dow Jones Sustainability World Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde beleggingen door het Subfonds wordt hiermee ruim 98% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability World Index ex All gedekt.

Rendement, performance error, tracking error Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 was het rendement van het Sustainable World Index Fund -1,21%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All in euro -0,64%. De performance error is derhalve -0,57%. Dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,88% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille van het Subfonds minder dan 0,88% afwijkt van het rendement van de Index.

² Als gevolg van de share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2018 gegevens ten opzichte van 2017 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 51.331 gewijzigd in 513.310 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 1.502,80 in EUR 150,28.

BALANS*(bedragen in euro's)**(vóór winstbestemming)*

	31 december 2018	30 september 2017
Beleggingen		
Aandelen (1)	74.059.490	76.911.443
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	100.646	93.927
Overige vorderingen	-	-
Te ontvangen stortingen ivm uitgifte participaties	55.042	-
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (3)	-	4.461
Overige activa		
Liquide middelen (4)	60.403	156.165
Totaal activa	<u>74.275.581</u>	<u>77.165.996</u>
Kortlopende schulden		
Te betalen ivm terugkoop participaties	-	-
Overlopende passiva (5)	24.951	24.867
	<u>24.951</u>	<u>24.867</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>74.250.630</u>	<u>77.141.129</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)	45.883.305	45.993.784
Overige reserves (7)	29.475.955	17.163.129
Onverdeeld resultaat (8)	(1.108.630)	13.984.216
Totaal eigen vermogen	<u>74.250.630</u>	<u>77.141.129</u>

WINST- EN VERLIESREKENING*(alle bedragen in euro's)**Over de periode*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (9)	2.451.348	2.111.137
Interest	-	129
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>2.451.348</u>	<u>2.111.266</u>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen (10)	3.397.360	6.182.178
Niet gerealiseerd waardeverandering van beleggingen en liquide middelen (11)	(6.575.679)	6.026.380
Saldo op- en afslagen	38.867	19.033
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>(688.104)</u>	<u>14.338.857</u>
 Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (12)	-	-
Rentelasten (13)	2.078	1.823
Totaal incidentele kosten	<u>2.078</u>	<u>1.823</u>
 Lopende kosten		
Management fee (14)	336.407	282.050
Licentiekosten index providers (15)	26.425	27.645
Kosten terugvordering bronbelasting (16)	16.759	14.145
Overige lopende kosten (17)	38.857	28.978
Totaal lopende kosten	<u>418.448</u>	<u>352.818</u>
Som der bedrijfslasten	<u>420.526</u>	<u>354.641</u>
Totaal resultaat	(1.108.630)	13.984.216

KASTROOMOVERZICHT*(bedragen in euro's)*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(1.108.630)	13.984.216
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.575.679	(6.026.380)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(3.397.358)	(6.182.178)
Aankoop van beleggingen	(29.892.028)	(24.282.793)
Verkoop van beleggingen	29.573.052	34.472.313
Mutatie vorderingen	(62.628)	49.020
Mutatie kortlopende schulden	5.413	(10.972)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.693.500	12.003.226
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties	22.995.822	19.813.473
Betaald bij inkoop eigen participaties	(23.106.302)	(30.112.421)
Uitgekeerd dividend	(1.671.391)	(1.569.046)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.781.871)	(11.867.994)
Netto kasstroom	(88.371)	135.232
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	(7.391)	(15.362)
	<hr/>	<hr/>
Mutatie liquide middelen	(95.762)	119.870
Liquide middelen begin boekjaar	156.165	36.295
Liquide middelen einde boekjaar	60.403	156.165

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Als gevolg van wijziging van boekjaar in 2018 betreft dit jaarverslag de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. Het Index Umbrella Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder op Herengracht 537 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 Subfonds bereid participaties uit te geven en in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per participatie, vermeerderd met een opslag of verminderd met een afslag.

Risicoprofiel

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

Koersrisico

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

Valutarisico

Het Sustainable World Index Fund belegt voor een deel in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds 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 31 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 6,44%, het Britse Pond met 6,64%, de Zwitserse Frank met 4,38%, de Japanse Yen met 12,81% en de Australische Dollar met 6,45%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2018 zoals weergegeven op pagina 31 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 in valuta in %	waardeverandering fondsvermogen in euro's	Waardeverandering per participatie in %
AUD	6,45%	128.045	0,17%
CHF	4,38%	305.060	0,41%
GPB	6,64%	245.817	0,33%
JPY	12,81%	537.011	0,73%
USD	6,44%	2.155.190	2,91%

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico.

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het Subfonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal EUR 216.091 (2017: EUR 254.563), zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,29% van de netto vermogenswaarde (2017: 0,33%).

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft de op- en afslagen in het Sustainable World Index Fund geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat deze ongewijzigd kunnen blijven.

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

De door het Sustainable World Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode EUR 56.676 (2017: EUR 62.056).

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 betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht.

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:
(in euro's)

	2018	2017
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	336.407	282.050

Waarderingsgrondslagen

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

Balans (alle bedragen in euro's)

Beleggingen (1)

Het Subfonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability World Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018 is opgenomen op pagina 30 en 31.

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

	31/12/2018	30/09/2017
Stand begin boekjaar	76.911.443	74.877.043
Aankopen	29.892.028	24.282.793
Verkopen	(29.573.052)	(34.472.313)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	(3.170.929)	12.223.920
Stand per ultimo periode	74.059.490	76.911.443

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen in verband met verkoopopbrengst effecten (3)

Betreft nog te ontvangen bedragen in verband met effecten die zijn verkocht waarvan de verkoopopbrengst nog niet is ontvangen.

Liquide middelen (4)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie van de liquide middelen per 31 december 2018 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
AUD	32.391	19.848
BRL	4.295	969
CAD	3.646	2.336
DKK	79.001	10.677
EUR	(6.109)	(6.109)
JPY	57.737	460
USD	36.720	<u>32.122</u>
Totaal (EUR)		60.403

Overlopende passiva (5)

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

	31/12/2018	30/09/2017
Te betalen management fee	16.346	21.848
Nog te betalen licentiekosten index provider	1.570	2.135
Nog te betalen interest	205	80
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	376	515
Nog te betalen engagement kosten	254	289
Nog te betalen beursnoteringskosten	6200	-
	<u>24.951</u>	<u>24.867</u>

	31/12/2018	30/09/2017
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)		
Stand begin boekjaar	45.993.784	56.292.732
Uitgegeven participaties	22.995.823	19.813.473
Ingekochte participaties	(23.106.302)	(30.112.421)
Stand ultimo periode	<u>45.883.305</u>	<u>45.993.784</u>

	31/12/2018	30/09/2017
Aantal participaties		
Stand begin boekjaar	513.315	577.873
Uitgegeven participaties	138.676	163.882
Ingekochte participaties	(141.131)	(228.440)
Stand ultimo periode	<u>510.859</u>	<u>513.315</u>

	31/12/2018	30/09/2017
Overige reserves (7)		
Stand begin boekjaar	17.163.129	13.592.334
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	13.984.216	5.139.841
Dividenduitkering	(1.671.391)	(1.569.046)
Stand ultimo periode	<u>29.475.955</u>	<u>17.163.129</u>

	31/12/2018	30/09/2017
Onverdeeld resultaat (8)		
Saldo begin boekjaar	13.984.216	5.139.841
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(13.984.216)	(5.139.841)
Resultaat verslagperiode	(1.108.630)	13.984.216
	<u>(1.108.630)</u>	<u>13.984.216</u>

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2018 gegevens ten opzichte van 2017 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 vermenigvuldigd met een factor 10.

	31/12/2018	30/09/2017	30/09/2016
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	74.250.630	77.165.996	75.024.907
Aantal participaties *)	510.859	513.310	577.870
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR) *)	145,34	150,28	129,829

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2018 gegevens ten opzichte van 2017 en 2016 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 51.331 gewijzigd in 513.315 en de Netto Vermogenswaarde van EUR 1.502,80 in EUR 150,28 en van 2016 van 57.787 gewijzigd in 577.870 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 1.298,29 in EUR 129,829.

Winst- en verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Opbrengsten

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

- *Dividenden (9)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden is EUR 2.944.273 (2017 EUR 2.516.371) onder aftrek van ingehouden bronbelasting van EUR 492.925 (2017: EUR 417.170)

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (10)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit EUR 5.219.301 (2017: EUR 7.027.610) winst en EUR 1.821.941 (2017: EUR 845.432) verlies.

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

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn -/- EUR 6.567.390 (2017: -/- EUR 6.026.380) alsmede het valuta omrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen -/- EUR 7.389 (2017: EUR 15.362). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen EUR 3.351.036 (2017: EUR 8.313.006); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen EUR 9.919.325 (2017: EUR 2.271.264).

Incidentele kosten

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

- *Rebalancingkosten (12)*

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

- *Rentelasten (13)*

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

Lopende kosten

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

- *Management fee (14)*

Dit betreft de management fee die het Subfonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt tot en met 30 september 2018 0,35% en vanaf 1 oktober 2018 0,25% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag en worden ten laste van het SubFonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De Beheerder kan kortingen op de management fees verstrekken aan participanten conform het prospectus van het Fonds. Deze kortingen komen niet ten laste van het SubFonds.

- *Licentiekosten index providers (15)*

Deze betreffen de door de Beheerder aan het Subfonds 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 terugvordering bronbelasting (16)*

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

- *Overige lopende kosten (17)*

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de door de Beheerder doorbelaste kosten van uitbesteding van de engagement), de kosten van toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten) en kosten voor de notering aan Euronext van het Subfonds en worden ten laste van het Subfonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

De lopende kostenfactor over de verslagperiode bedroeg 0,41% op jaarbasis (2017: 0,44%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat de lopende kostenfactor maximum 0,5475% op jaarbasis is.

Turnover ratio (omloopfactor)

De turnover ratio geeft de verhouding aan van het totaal aan effectentransacties van het Subfonds in de verslagperiode tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dezelfde periode. Onder het totaal aan effectentransacties wordt verstaan de waarde van de aankopen van beleggingen vermeerderd met de waarde van de verkopen van beleggingen en verminderd met de waarde van de toe- en uittredingen door de participanten. De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode.

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 16,34% (2017: 10,94%).

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

Vergelijking kosten met prospectus

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

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (op jaarbasis)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0650%	0,0020%
Rebalancing en dividend transactiekosten	0,0060%	0,0000%
Totaal	0,0710%	0,0020%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0750%	0,0162%
Management fee	0,3500%	0,3258%
Licentiekosten index provider	0,0375%	0,0256%
Overige lopende kosten	0,0850%	0,0418%
Totaal	0,5475%	0,4094%

Samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018

Geografische verdeling beleggingen per: 31 december 2018		
	bedrag in euro	% IW
Australië	1.985.194	2,67%
België	87.238	0,12%
Brazilië	231.220	0,31%
Canada	1.630.280	2,20%
Denemarken	689.376	0,93%
Duitsland	4.741.962	6,39%
Finland	638.318	0,86%
Frankrijk	6.036.940	8,13%
Hongkong	47.318	0,06%
Italië	1.078.440	1,45%
Japan	4.192.121	5,65%
Nederland	4.179.596	5,63%
Noorwegen	55.071	0,07%
Oostenrijk	43.376	0,06%
Portugal	152.213	0,20%
Singapore	96.469	0,13%
Spanje	2.500.987	3,37%
Thailand	335.514	0,45%
Verenigd Koninkrijk	3.702.068	4,99%
Verenigde Staten	33.465.680	45,07%
Zuid Korea	567.304	0,76%
Zweden	637.960	0,86%
Zwitserland	<u>6.964.846</u>	<u>9,38%</u>
	74.059.490	99,74%

Valuta soort verdeling beleggingen per: 31 december 2018

	bedrag in euro	% IW
AUD	1.985.194	2,67%
BRL	231.220	0,31%
CAD	1.630.280	2,20%
CHF	6.964.846	9,38%
DKK	689.376	0,93%
EUR	19.459.069	26,21%
GBP	3.702.068	4,99%
HKD	47.318	0,06%
JPY	4.192.121	5,65%
KRW	567.304	0,76%
NOK	55.071	0,07%
SEK	637.960	0,86%
SGD	96.469	0,13%
THB	335.514	0,45%
USD	<u>33.465.680</u>	<u>45,07%</u>
	74.059.490	99,74%

Sector verdeling beleggingen per: 31 december 2018

	bedrag in euro	% IW
Bank- en verzekeringswezen	14.448.016	19,46%
Consumenten (cyclisch)	4.552.949	6,13%
Consumenten (niet cyclisch)	22.119.531	29,79%
Energie	3.477.555	4,68%
Grondstoffen	3.054.675	4,11%
Industrie	7.385.227	9,95%
Informatie Technologie	13.088.595	17,63%
Nutsbedrijven	2.132.273	2,87%
Overige	125.069	0,17%
Telecommunicatie	<u>3.675.600</u>	<u>4,95%</u>
	74.059.490	99,74%

Sustainable Europe Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS
(bedragen in euro's)

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Resultaten		
Totaal bedrijfsopbrengsten	13.906.007	11.247.676
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	(43.004.155)	50.097.980
Saldo op- en afslagen	102.373	-
Som der bedrijfsopbrengsten	(28.995.775)	61.345.656
Som der bedrijfslasten	2.206.560	1.733.780
Totaal resultaat	(31.202.159)	59.611.876
Netto Vermogenswaarde	415.200.023	426.384.623
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.486.917	3.253.128
Netto Vermogenswaarde per Participatie	119,07	131,07
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,39%	0,40%
Turnover ratio	15,06%	30,46%

Beleggingsresultaat per participatie	2018	2017	2016
Inkomsten	4,02	3,46	3,383
Waardeverandering	(12,33)	15,40	(1,590)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(8,32)	18,86	1,793
Lasten	0,63	0,53	0,521
Beleggingsresultaat	(8,95)	18,32	1,272

Ontwikkeling van Sustainable Europe Index Fund

Het Subfonds is op 1 februari 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 415.200.023 (2017: EUR 426.384.623). Het aantal uitstaande participaties kwam uit op 3.486.917 (2017: 3.253.128).

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable Europe Index Fund daalde van EUR 131,07 naar EUR 119,07. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode is -9,15% (na aftrek van de dividenduitkering) en gecorrigeerd voor dividenduitkering -6,98% (2017: -9,15% en gecorrigeerd voor uitgekeerde dividenden 13,97%).

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

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
5 februari 2018	2,10	1,78
19 juni 2018	0,90	0,76

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve -6,98% (2017: 16,97%).

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Vermogensbeheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde ‘stratified 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 Subfonds worden opgenomen. Daarnaast zijn kleine onder- en overwegingen toegestaan om in en out- flow en indexwijzigingen efficiënt te verwerken. Bij “Stratified sampling” wordt er per sector voor gezorgd dat ondanks de toegestane onder- en overwegingen het sectorgewicht van de portefeuille overeenkomt met het sectorgewicht van de index. Bij stratified sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle aandelen daadwerkelijk worden opgenomen in de portefeuille met het exacte indexgewicht. Dit wordt ook wel “full replication” genoemd. 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.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable Europe Index Fund

In de indexportefeuille zijn alle 138 instrumenten van de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All opgenomen. Met de geselecteerde fondsen wordt derhalve 100% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability Index Europe ex All gedekt.

Rendement, performance error, tracking error Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 was het rendement van de Sustainable Europe Index Fund -6,98%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Index Europe Ex all-in euro -6,93%. De performance error is derhalve -0,05%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,18% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,18% afwijkt van het rendement van de index.

BALANS*(bedragen in euro's)**(vóór winstbestemming)*

	31 december 2018	30 september 2017
Beleggingen		
Aandelen (1)	414.326.073	426.061.014
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	567.689	362.661
Te ontvangen stortingen ivm uitgifte participaties (3)	137.580	18.065
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	-	76.878
Overige vorderingen	-	-
Overige activa		
Liquide middelen (5)	279.145	785.452
Totaal activa	415.310.487	427.304.070
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (6)	110.464	919.447
Nog te betalen inzake inkoop participaties (7)	-	-
	110.464	919.447
Activa minus kortlopende schulden	415.200.023	426.384.623
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	325.405.621	295.639.472
Overige reserves (9)	120.996.564	71.133.275
Onverdeeld resultaat (10)	(31.202.162)	59.611.876
Totaal eigen vermogen	415.200.023	426.384.623

WINST- EN VERLIESREKENING*(alle bedragen in euro's)**Over de periode*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (11)	13.906.183	11.247.676
Interest	-	-
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>13.906.183</u>	<u>11.247.676</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	8.434.737	11.136.670
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	(51.438.895)	38.961.310
Saldo op- en afslagen	-	-
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>(29.097.975)</u>	<u>61.345.656</u>
 Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (14)	3.663	130.022
Rentelasten (15)	11.567	6.350
Totaal incidentele kosten	<u>15.230</u>	<u>136.372</u>
 Lopende kosten		
Management fee (16)	1.771.665	1.380.667
Licentiekosten index providers (17)	154.968	98.110
Kosten terugvordering bronbelasting (18)	14.871	11.770
Overige lopende kosten (19)	147.453	106.861
Totaal lopende kosten	<u>2.088.957</u>	<u>1.597.408</u>
Som der bedrijfslasten	<u>2.104.187</u>	<u>1.733.780</u>
 Totaal resultaat	<u>(31.202.162)</u>	<u>59.611.876</u>

KASSTROOMOVERZICHT*(bedragen in euro's)*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(31.202.162)	59.611.876
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	51.438.892	(38.961.310)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(8.434.737)	(11.136.670)
Aankoop van beleggingen	(90.881.474)	(109.748.655)
Verkoop van beleggingen	59.622.116	86.777.242
Mutatie vorderingen	(149.215)	(125.792)
Mutatie kortlopende schulden	(907.433)	804.638
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(20.514.013)	(12.778.671)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties	57.982.729	49.255.741
Betaald bij inkoop eigen participaties	(28.216.580)	(27.043.951)
Uitgekeerd dividend	(9.748.587)	(9.330.457)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	20.017.562	12.881.333
Netto kasstroom	(496.451)	102.662
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	(9.856)	(19.006)
	<hr/>	<hr/>
Mutatie liquide middelen	(506.307)	83.656
Liquide middelen begin boekjaar	785.452	701.796
Liquide middelen einde boekjaar	279.145	785.452

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 Subfonds is van start gegaan op 1 februari 2010. De doelstelling van het Sustainable Europe Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All volgt.

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Als gevolg van wijziging van boekjaar in 2018 betreft dit jaarverslag de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. Het Index Umbrella Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder op Herengracht 537 te Amsterdam.

Het Sustainable Europe Index Fund heeft een open-end karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in paragraaf 10.6 van het Prospectus van het Index Umbrella Fund en in het Aanvullend Prospectus van het Sustainable Europe Index Fund is het Subfonds 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 Subfonds is er niet op gericht dit risico te beperken. Een belegger wordt aangeraden zelf zorg te dragen voor de spreiding van zijn risico's door zijn vermogen niet alleen in het Sustainable Europe Index Fund Index te beleggen.

Valutarisico

Het Sustainable Europe Index Fund belegt voor een deel in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds 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 43 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 6,64% en de Zwitserse Frank met 4,38%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2018 zoals weergegeven op pagina 43 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardeveranderingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering in valuta in %	waardeverandering fondsvermogen in euro's	waardeverandering per participatie in %
GBP	6,64%	4.484.847	1,08%
CHF	4,38%	4.601.892	1,11%

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van het Sustainable Europe 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 of een of meer effectenbeurzen tijdelijk gesloten is of zijn. Indien een effectenbeurs, waaraan een belangrijk deel van de effecten van het Subfonds is genoteerd, is gesloten of wanneer transacties op een effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen kan de Beheerder besluiten de inkoop van participaties in het Subfonds op te schorten.

Kredietrisico

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

balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal EUR 984.414, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,24% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft de op- en afslagen in het Sustainable Europe Index Fund geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat deze ongewijzigd kunnen blijven. De berekende op- en afslagen zijn conform het Prospectus. De door het SubFonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het SubFonds ter gedeeltelijke dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

De door het Sustainable Europe Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode EUR 102.373 (2017: EUR 101.015).

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 betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht.

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:
(in EUR)

	2018	2017
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	1.771.665	1.380.667

Waarderingsgrondslagen

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

Balans *(alle bedragen in euro's)*

Beleggingen (1)

Het Subfonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 43 en 44.

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

	31/12/2018	30/09/2017
Stand begin boekjaar	426.061.014	352.972.615
Aankopen	90.881.474	109.748.655
Verkopen	(59.622.116)	(86.777.242)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	(42.994.299)	50.116.986
Stand per ultimo periode	414.326.073	426.061.014

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen stortingen ivm uitgifte participaties (3)

Betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van participaties waarvan de uitgifteprijs nog niet is ontvangen.

Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)

Betreft nog te ontvangen verkoopopbrengst van effecten die zijn verkocht 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. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie van de liquide middelen per 31 december 2018 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
EUR	270.151	270.151
GBP	8.034	8.951
SEK	234	23
USD	23	<u>20</u>
Totaal (EUR)		279.145

Overlopende passiva (6)

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

	31/12/2018	30/09/2017
Te betalen management fee	89.640	120.297
Nog te betalen licentie kosten index provider	10.757	8.524
Nog te betalen interest	441	430
Nog te betalen kosten AFM en DNB	2.051	2.226
Nog te betalen engagement kosten	1.375	1.251
Nog te betalen beursnoteringskosten	6.200	-
	<u>110.464</u>	<u>132.728</u>

Nog te betalen inzake inkoop participaties (7)

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

Eigen Vermogen:

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

	31/12/2018	30/09/2017
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)		
Stand begin boekjaar	295.639.472	273.427.682
Uitgegeven participaties	57.982.729	49.255.741
Ingekochte participaties	<u>(28.216.580)</u>	<u>(27.043.951)</u>
Stand ultimo periode	325.405.621	295.639.472
	31/12/2018	30/09/2017
Aantal participaties		
Stand begin boekjaar	3.253.128	3.077.303,7978
Uitgegeven participaties	398.537	398.141,2765
Ingekochte participaties	<u>(164.748)</u>	<u>(222.317,1017)</u>
Stand ultimo periode	3.486.917	3.253.127,9726
	31/12/2018	30/09/2017
Overige reserves (9)		
Stand begin boekjaar	71.133.275	76.548.041
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	59.611.876	3.915.691
Dividenduitkering	<u>(9.748.587)</u>	<u>(9.330.457)</u>
Stand ultimo periode	120.996.564	71.133.275
	31/12/2018	30/09/2017
Onverdeeld resultaat (10)		
Saldo begin boekjaar	59.611.876	3.915.691
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	<u>(59.611.876)</u>	<u>(3.915.691)</u>
Resultaat verslagperiode	<u>(31.202.162)</u>	<u>59.611.876</u>
Saldo per ultimo periode	<u>(31.202.162)</u>	<u>59.611.876</u>

	31/12/2018	30/09/2017	30/09/2016
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	415.200.023	426.384.623	353.891.414
Aantal participaties	3.486.917	3.253.128	3.077.304
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR)	119,07	131,07	115,00

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

Opbrengsten

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

- *Dividenden (11)*

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden EUR 16.517.346 (2017: EUR 13.301.096) onder aftrek van ingehouden bronbelasting EUR 2.611.163 (2017: EUR 1.407.538).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit EUR 10.085.430 (2017: EUR 15.839.813) winst en EUR 1.650.693 (2017: EUR 4.703.143) verlies.

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

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn -/- EUR 51.438.895 (2017: EUR 38.961.310) alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen -/- EUR 9.856 (2017: -/- EUR 23.295). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen EUR 8.559.254 (2017: 53.583.217); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen EUR 59.988.290 (2017: EUR 14.602.901).

Incidentele Kosten

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

- *Rebalancingkosten (14)*

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenduitkeringen door het Subfonds. 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 Subfonds in rekening gebrachte rebalancingkosten zijn conform het prospectus.

- *Rentelasten (15)*

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

Lopende Kosten

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

- *Management fee (16)*

Dit betreft de management fee die het Subfonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% tot en met 30 september 2018 en 0,25% vanaf 1 oktober 2018 op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag en worden ten laste van het Subfonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De Beheerder kan kortingen op de management fees verstrekken aan participanten conform het prospectus van het Fonds. Deze kortingen komen niet ten laste van het SubFonds.

- *Licentiekosten index providers (17)*

Deze betreffen de door de Beheerder aan het Subfonds 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 terugvordering bronbelasting (18)*

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

- *Overige lopende kosten (19)*

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de door de Beheerder doorbelaste kosten van uitbesteding van de engagement), de kosten van toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten) en kosten voor de notering aan Euronext van het Subfonds worden ten laste van het Subfonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Onder lopende kosten wordt verstaan de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds. Bij de berekening van de lopende kosten zijn de rentelasten, rebalancingkosten alsmede de kosten die participanten bij de uitgifte en inkoop van participaties betalen buiten beschouwing gelaten. De lopende kosten gerelateerd aan de gemiddelde netto vermogenswaarde wordt de lopende kostenfactor genoemd.

De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode. De in rekening gebrachte overige lopende kosten zijn conform het prospectus.

De lopende kostenfactor over de verslagperiode bedroeg 0,39% op jaarbasis (2017: 0,40%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat de lopende kostenfactor maximum 0,4675% op jaarbasis is.

Turnover ratio (omloopfactor)

De turnover ratio geeft de verhouding aan van het totaal aan effectentransacties van het Subfonds in de verslagperiode tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar. Onder het totaal aan effectentransacties wordt verstaan de waarde van de aankopen van beleggingen vermeerderd met de waarde van de verkopen van beleggingen en verminderd met de waarde van de toe- en uittredingen door de participanten.

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 15,06% (2017: 30,46%).

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

Vergelijking kosten met prospectus

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

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (op jaarbasis)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0033%
Rebalancing	0,0750%	0,0000%
Totaal	0,0825%	0,0033%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0075%	0,0028%
Management fee	0,3500%	0,3323%
Licentiekosten index provider	0,0375%	0,0291%
Overige lopende kosten	0,0725%	0,0277%
Totaal	0,4675%	0,3919%

Samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018

Geografische verdeling beleggingen per: 31 december 2018		
	bedrag in euro	% IW
België	290.371	0,07%
Denemarken	1.847.108	0,44%
Duitsland	68.894.253	16,59%
Finland	9.216.346	2,22%
Frankrijk	63.272.862	15,24%
Ierland	2.708.059	0,65%
Italië	8.347.464	2,01%
Nederland	34.898.969	8,40%
Noorwegen	1.637.855	0,39%
Portugal	1.922.412	0,46%
Spanje	38.377.461	9,24%
Verenigd Koninkrijk	67.545.713	16,26%
Verenigde Staten	1.384.705	0,33%
Zweden	8.916.465	2,15%
Zwitserland	<u>105.066.030</u>	<u>25,30%</u>
	414.326.073	99,76%

Valuta soort verdeling beleggingen per: 31 december 2018		
	bedrag in euro	percentage
CHF	105.066.031	25,36%
DKK	1.847.108	0,45%
EUR	227.928.196	54,01%
GBP	67.545.713	16,30%
NOK	1.637.855	0,40%
SEK	8.916.465	2,15%
USD	1.384.705	0,33%
	<u>414.326.073</u>	<u>100,00%</u>

Sector verdeling beleggingen per: 31 december 2018

	bedrag in euro	% IW
Bank- en verzekeringswezen	89.664.259	21,59%
Consumenten (cyclisch)	25.900.316	6,24%
Consumenten (niet cyclisch)	156.366.446	37,65%
Energie	19.633.521	4,73%
Grondstoffen	16.420.269	3,95%
Industrie	39.826.709	9,59%
Informatie Technologie	22.745.874	5,48%
Nutsbedrijven	16.616.988	4,00%
Telecommunicatie	<u>27.151.691</u>	<u>6,54%</u>
	414.326.073	99,76%

Sustainable North America Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

KERNGEGEVENS
(bedragen in euro's)

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Resultaten		
Totaal beleggingsopbrengsten	11.704.913	8.493.857
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	18.285.993	44.205.609
Saldo op- en afslagen	110.413	-
Som der bedrijfsopbrengsten	30.101.319	52.699.466
Som der bedrijfslasten	2.244.156	1.627.640
Totaal resultaat	27.857.163	51.071.826
Netto Vermogenswaarde	443.374.206	423.277.115
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.327.519	3.313.948
Netto Vermogenswaarde per participatie	133,24	127,725
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,39%	0,40%
Turnover ratio	25,76%	22,71%

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 2 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van 2018 gegevens ten opzichte van 2017 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 1.656.974 gewijzigd in 3.313.948 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 255,45 in EUR 127,725.

Beleggingsresultaat per participatie	2018	2017	2016
Inkomsten	3,55	1,29	1,18
Waardeverandering	<u>5,50</u>	<u>6,66</u>	<u>3,58</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	9,05	7,95	4,76
Lasten	<u>0,67</u>	<u>0,25</u>	<u>0,21</u>
Beleggingsresultaat	8,38	7,70	5,55

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 2 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2018 gegevens ten opzichte van 2017 en 2016 cijfers mogelijk te maken, de bedragen van 2017 en 2016 gedeeld door factor 2.

Ontwikkeling van Sustainable North America Index Fund

Het Subfonds is op 1 juni 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 443.374.206 (2017: EUR 423.277.115). Het aantal uitstaande participaties kwam uit op 3.327.519 (2017: 3.313.948)

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable North America Index Fund steeg van EUR 127,725³ naar EUR 133,24. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode is 3,01% (na aftrek van de dividenduitkering) en gecorrigeerd voor dividenduitkering 9,71% (2017: 11,08% en gecorrigeerd voor uitgekeerde dividenden 12,92%).

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

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
5 februari 2018	2,05	1,74
19 juni 2018	2,00	1,70

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Vermogensbeheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde ‘stratified 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 Subfonds worden opgenomen. Daarnaast zijn kleine onder- en overwegingen toegestaan om in en out- flow en indexwijzigingen efficiënt te verwerken. Bij “Stratified sampling” wordt er per sector voor gezorgd dat ondanks de toegestane onder- en overwegingen het sectorgewicht van de portefeuille overeenkomt met het sectorgewicht van de index. Bij stratified sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle aandelen daadwerkelijk worden opgenomen in de portefeuille met het exacte indexgewicht. Dit wordt ook wel “full replication” genoemd. 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.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable North America Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn alle 135 fondsen uit de Dow Jones Sustainability North America Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde fondsen wordt derhalve 100% van de marktkapitalisatie van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All gedekt.

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

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 9,71%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 9,74%. De performance error is derhalve -0,03%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,12% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,12% afwijkt van het rendement van de index.

³ Als gevolg van de share split 1 oud voor 2 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van 2018 gegevens ten opzicht van 2017 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 1.656.974 gewijzigd in 3.313.948 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 255,45 in EUR 127,725.

BALANS*(bedragen in euro's)**(vóór winstbestemming)*

	31/12/2018	30/09/2017
Beleggingen		
Aandelen (1)	441.480.298	422.446.616
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	402.745	341.631
Overige vorderingen	-	-
Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3)	2.482.910	34.850
Overige activa		
Liquide middelen (4)	-	581.678
Totaal activa	<u>444.365.953</u>	<u>423.404.775</u>
Kortlopende schulden		
Nog te betalen inzake inkoop participaties (5)	-	256
Overlopende passiva (6)	120.510	127.404
Overige passiva		
Kortlopende schuld aan kredietinstellingen (6)	871.239	-
	<u>991.749</u>	<u>127.660</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>443.374.204</u>	<u>423.277.115</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	304.504.458	305.632.286
Overige reserves (8)	111.012.583	66.573.003
Onverdeeld resultaat (9)	27.857.163	51.071.826
Totaal eigen vermogen	<u>443.374.204</u>	<u>423.277.115</u>

WINST- EN VERLIESREKENING*(alle bedragen in euro's)**Over de periode*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden (10)	11.704.913	8.493.427
Interest	-	430
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>11.704.913</u>	<u>8.493.857</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen resultaat (11)	29.975.164	24.987.392
Niet gerealiseerd waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (12)	(11.689.171)	19.197.160
Saldo op- en afslagen	84.995	21.057
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>30.075.901</u>	<u>52.699.466</u>
Lasten		
Incidentele kosten		
Rebalancingkosten (13)	-	-
Rentelasten (14)	11.764	2.684
<i>Totaal incidentele kosten</i>	<u>11.764</u>	<u>2.684</u>
Lopende kosten		
Management fee (15)	1.887.620	1.419.571
Licentiekosten index providers (16)	166.321	100.480
Kosten terugvordering bronbelasting (17)	11.162	8.549
Overige lopende kosten (18)	141.871	96.356
<i>Totaal lopende kosten</i>	<u>2.206.974</u>	<u>1.624.956</u>
Som der bedrijfslasten	<u>2.218.738</u>	<u>1.627.640</u>
Totaal resultaat	27.857.163	51.071.826

KASSTROOMOVERZICHT*(bedragen in euro's)*

	1/10/2017- 31/12/2018	1/10/2016- 30/09/2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	27.857.163	51.071.826
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.689.171	(19.197.160)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(29.975.164)	(24.987.392)
Aankoop van beleggingen	(150.125.623)	(117.690.550)
Verkoop van beleggingen	149.359.840	130.082.662
Mutatie vorderingen	(2.448.059)	106.455
Mutatie kortlopende schulden	(68.265)	(14.759)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	6.289.063	19.371.082
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties	101.055.300	71.349.149
Betaald bij inkoop eigen participaties	(102.183.128)	(84.308.022)
Uitgekeerd dividend	(6.632.247)	(6.341.899)
	<hr/>	<hr/>
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(7.760.075)	(19.300.772)
Netto kasstroom	(1.471.012)	70.310
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	18.095	(39.040)
	<hr/>	<hr/>
Mutatie liquide middelen	(1.452.917)	31.270
Liquide middelen begin boekjaar	581.678	550.408
Liquide middelen einde boekjaar	(871.239)	581.678

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

Het boekjaar van het SubFonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Als gevolg van wijziging van boekjaar in 2018 betreft dit jaarverslag de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. Het Sustainable North America Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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

Risicoprofiel

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

Koersrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het Sustainable North America Index Fund belegt uitsluitend in een aandelenportefeuille die is opgenomen in de Dow Jones Sustainability North America Index Ex All. Indien die index als gevolg van de ontwikkelingen op de beurzen waarop die aandelen genoteerd zijn met bijvoorbeeld 15% daalt heeft dat tot gevolg dat de waarde van uw participatie tenminste met hetzelfde percentage daalt. De omvang van het risico dat is verbonden aan een participatie in het Subfonds is dus tenminste gelijk aan het risico van de betreffende aandelenindex. Het beleid van het Subfonds 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 Sustainable North America Index Fund belegt in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het Subfonds 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 Subfonds ook daalt (afgezien van de overige factoren die 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 56 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 7,41% en de Amerikaanse Dollar met 6,44%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2018 zoals weergegeven op pagina 56 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 in valuta in %	waardeverandering fondsvermogen in euro's	waardeverandering per participatie in %
CAD	7,41%	2.571.946	0,58%
USD	6,44%	26.194.587	5,95%

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het Subfonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal EUR 2.014.416, zijnde de vorderingen; dat is 0,45% van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft de op- en afslagen in het Sustainable North America Index Fund gevaluteerd en is tot de conclusie gekomen dat deze ongewijzigd kunnen blijven. De berekende op- en afslagen zijn conform het prospectus. De door het Subfonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Subfonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten. De door het Sustainable North America Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode EUR 110.413 (2017: EUR 89.730).

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 betaalde vergoedingen zijn marktconform tenzij anders toegelicht.

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:
(in EUR)

	2018	2017
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	1.887.620	1.419.571

Waarderingsgrondslagen

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

Balans *(alle bedragen in euro's)*

Beleggingen (1)

Het Subfonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability North America Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 56.

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

	31/12/2018	30/09/2017
Stand begin boekjaar	422.446.616	390.615.136
Aankopen	150.125.622	117.690.550
Verkopen	(149.359.840)	(130.082.662)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	18.267.900	44.223.592
Stand per ultimo periode	441.480.298	422.446.616

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3)

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

Liquide middelen (4)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie van de liquide middelen per 31 december 2018 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CAD	29.949	19.182
EUR	(1.090.909)	(1.090.909)
USD	229.188	<u>200.488</u>
Totaal (EUR)		<u>(871.239)</u>

Nog te betalen inzake inkoop participaties (5)

Betreft aangekochte effecten waarvan de aankoopprijs nog niet is voldaan.

Kortlopende schuld aan kredietinstellingen (6)

De schuld aan de kredietinstelling is begin januari 2019 vereffend.

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

	31/12/2018	30/09/2017
Te betalen management fee	94.349	115.623
Nog te betalen interest	3.326	10
Nog te betalen licentie kosten index provider	11.320	8.226
Nog te betalen kosten AFM en DNB	2.179	2.270
Nog te betalen engagement kosten	1.453	1.275
Nog te betalen beursnoteringskosten	6.200	-
Verschuldigde dividendbelasting	1.679	-
	<u>120.506</u>	<u>127.404</u>
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	31/12/2018	30/09/2017
Stand begin boekjaar	305.632.286	318.591.159
Uitgegeven participaties	101.055.300	71.349.149
Ingekochte participaties	<u>(102.183.128)</u>	<u>(84.308.022)</u>
Stand ultimo periode	304.504.458	305.632.286
Aantal Participaties *)	31/12/2018	30/09/2017
Stand begin boekjaar	3.313.948	3.404.849
Uitgegeven participaties	687.164	564.293
Ingekochte participaties	<u>(673.593)</u>	<u>(655.194)</u>
Stand ultimo periode	3.327.519	3.313.948
Overige reserves (8)	31/12/2018	30/09/2017
Stand begin boekjaar	66.573.003	41.911.180
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	51.071.826	31.003.722
Dividuitkering	<u>(6.632.246)</u>	<u>(6.341.899)</u>
Stand ultimo periode	111.012.583	66.573.003
Onverdeeld resultaat (9)	31/12/2018	30/09/2017
Saldo begin boekjaar	51.071.826	31.003.722
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(51.071.826)	(31.003.722)
Resultaat verslagperiode	<u>27.857.163</u>	<u>51.071.826</u>
Saldo per ultimo periode	27.857.163	51.071.826

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 2 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2018 gegevens ten opzichte van 2017 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 vermenigvuldigd met een factor 2.

	31/12/2018	30/09/2017	30/09/2016
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	443.374.204	423.277.115	391.506.061
Aantal participaties *)	3.327.519	3.313.948	3.404.850
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR) *)	133,24	127,725	114,985

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 2 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van 2018 gegevens ten opzichte van 2017 en 2016 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 1.656.974 gewijzigd in 3.313.948 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 255,45 in EUR 127,725 en het aantal participaties van 2016 van 1.702.425 gewijzigd in 3.404.850 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 229,97 in EUR 114,985.

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 EUR 13.666.478 (2017: EUR 9.884.597) onder aftrek van ingehouden bronbelasting EUR 1.961.565 (2017: EUR 1.407.538).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (11)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit een winst van EUR 36.118.288 (2017: winst van EUR 29.538.306) en verlies EUR 6.143.124 (2017: verlies van EUR 4.550.913)

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

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn -/- EUR 11.689.171 (2017: EUR (19.197.160)) alsmede het valuta omrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen EUR 18.094 (2017: EUR 39.040). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen EUR 31.078.380 (2017: EUR 39.284.923); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen EUR 42.785.644 (2017: EUR 20.048.723).

Incidentele Kosten

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

- *Rebalancingkosten (13)*

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen aan wijzigingen in de Index of transactiekosten als gevolg van het herbeleggen van ontvangen dividenden of verkopen van beleggingen in verband met dividenduitkeringen door het Subfonds. 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 Subfonds in rekening gebrachte rebalancingkosten zijn conform het prospectus.

- *Rentelasten (14)*

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

Lopende Kosten

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

- *Management fee (15)*

Dit betreft de management fee die het Subfonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,35% tot en met 30 september 2018 en 0,25% vanaf 1 oktober 2018 op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag en worden ten laste van het Subfonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De Beheerder kan kortingen op de management fees verstrekken aan participanten conform het prospectus van het Fonds. Deze kortingen komen niet ten laste van het SubFonds.

- *Licentiekosten index providers (16)*

Deze betreffen de door de vermogensbeheerder aan het Subfonds 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 terugvordering bronbelasting (17)**

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

- **Overige lopende kosten (18)**

De overige lopende kosten betreffen de bankkosten (de kosten van betaalverkeer en bewaarloon die aan de depotbank worden betaald), engagement kosten (de door de Beheerder doorbelaste kosten van uitbesteding van de engagement), de kosten van toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten) en kosten voor de beursnotering aan Euronext van het Subfonds en worden ten laste van het Subfonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode. De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

De lopende kostenfactor over de verslagperiode bedroeg 0,38% op jaarbasis (2017: 0,40%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat het maximum lopende kostenfactor 0,485% op jaarbasis is.

Turnover ratio (omloopfactor)

De turnover ratio geeft de verhouding aan van het totaal aan effectentransacties van het Subfonds in de verslagperiode tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar. Onder het totaal aan effectentransacties wordt verstaan de waarde van de aankopen van beleggingen vermeerderd met de waarde van de verkopen van beleggingen en verminderd met de waarde van de toe- en uittredingen door de participanten.

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 25,76% (2017: 22,71%).

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

Vergelijking kosten met prospectus

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

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (op jaarbasis)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0021%
Rebalancing en dividend transactiekosten	0,0750%	0,0000%
Totaal	0,0825%	0,0021%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0250%	0,0019%
Management fee	0,3500%	0,3272%
Licentiekosten index provider	0,0375%	0,0288%
Overige lopende kosten	0,0725%	0,0246%
Totaal	0,4850%	0,3825%

Samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018

Geografische verdeling beleggingen per: 31 december 2018		
	bedrag in euro	% IW
Canada	34.734.504	7,83%
Verenigde Staten	<u>406.745.794</u>	<u>91,74%</u>
	441.480.298	99,57%

Valuta soort verdeling beleggingen per: 31 december 2018		
	bedrag in euro	% IW
CAD	34.734.504	7,83%
USD	<u>406.745.794</u>	<u>91,74%</u>
	441.480.298	99,57%

Sector verdeling beleggingen per: 31 december 2018		
	bedrag in euro	% IW
Bank- en verzekeringswezen	74.795.270	16,87%
Consumenten (cyclisch)	23.741.527	5,35%
Consumenten (niet cyclisch)	120.572.733	27,19%
Energie	28.166.772	6,35%
Grondstoffen	18.137.527	4,09%
Industrie	31.501.510	7,10%
Informatie Technologie	91.867.726	20,72%
Nutsbedrijven	10.563.170	2,38%
Telecommunicatie	<u>42.134.063</u>	<u>9,50%</u>
	441.480.298	99,57%

Overige gegevens

Bestuurdersbelangen

De directieleden van de Beheerder hadden op 31 december 2018 en 30 september 2017 de navolgende belangen in participaties in de Subfondsen en/of posities zoals aangehouden in de Subfondsen op deze datums (in aantal stukken)

Naam	31 december 2018	30 september 2017
BNP Paribas S.A.	117	-
Microsoft Corp	100	-
Royal Dutch Shell	900	-

Uitbesteding kerntaken

Gedurende de verslagperiode was het portefeuillebeheer van het Fonds uitbesteed aan InsingerGilissen Bankiers N.V. en de administratie van het Fonds uitbesteed aan KAS Bank N.V.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 januari 2019 is de uitbesteding van het portefeuillebeheer beëindigd met InsingerGilissen Bankiers N.V. en is ook op deze datum The Bank of New York Mellon SA/NV aangesteld als de bewaarder, de bewaarbank en de fondsenadministrateur van het Fonds ter vervanging van KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS Bank N.V.

Dividenduitkeringen

Met de dividenduitkeringen van de in aanmerking komende winst aan de participanten tijdens de verslagperiode heeft het Fonds voldaan aan de fiscale verplichting van vorig verslagperiode.

Voorstel dividenduitkeringen over het boekjaar

De Beheerder stelt voor om minimaal de volgende dividendbedragen uiterlijk 1 september 2019 uit te keren verminderd met onderstaande interim bruto dividendbedragen uitgekeerd op 19 juni 2018:

Subfondsen	Interim bruto dividendbedrag uitgekeerd op 19 juni 2018
Sustainable North America Index Fund	EUR 3.246.656
Sustainable World Index Fund	EUR 636.698
Sustainable Europe Index Fund	EUR 3.000.389

Subfondsen	Minimaal bruto dividendbedrag uit te keren voor 1 september 2019
Sustainable North America Index Fund	EUR 4.771.853
Sustainable World Index Fund	EUR 1.489.215
Sustainable Europe Index Fund	EUR 7.339.347

Amsterdam, 15 mei 2019

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Index Umbrella Fund

Verklaring over de jaarrekening 2017/2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Index Umbrella Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2017/2018 en van het resultaat over 2017/2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017/2018 van Index Umbrella Fund te Amsterdam ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2017/2018; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

ZV4MS6TDWF7X-1311381340-108

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam

T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Index Umbrella Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Onze controleaanpak

Samenvatting en context

Index Umbrella Fund is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Index Umbrella Fund is een Nederlands beleggingsfonds waarbij het vermogen verdeeld is in verschillende fondsen met afgescheiden vermogens. Het fonds heeft een zogenoemde paraplustructuur. Een beleggingsfonds met een paraplustructuur heeft als karakteristiek dat binnen één fonds meerdere subfondsen kunnen bestaan door het gebruik van series. Iedere serie belichaamt een subfonds. De subfondsen binnen Index Umbrella Fund kennen ieder een eigen beleggingsstrategie.

Het fonds is per 31 december 2018 verdeeld in drie series met een open-end status:

- het Sustainable World Index Fund;
- het Sustainable Europe Index Fund; en
- het Sustainable North America Index Fund.

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd door KAS BANK N.V. ('de Administrateur') te Amsterdam. InsingerGilissen Asset Management N.V. (hierna 'de Beheerder') is verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van het fonds. KAS BANK N.V. te Amsterdam is de bewaarder van het fonds ('hierna de Bewaarder'). De juridische eigenaar van het fonds voor periode 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 is Legal Owner Index Umbrella Fund B.V., te Amsterdam. De organisatorische inrichting van het fonds met een afzonderlijke beheerder, bewaarder en administrateur en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'.

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de Beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Gezien de aard van het subfonds en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de beleggingen en aan de juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Wij hebben wij deze aangemerkt als kernpunten zoals uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de Beheerder waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de Beheerder.

Andere aandachtsgebieden in onze controle, die niet als kernpunten zijn aangemerkt, zijn de fiscale positie van het fonds en het voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Wij hebben ervoor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise ten aanzien van de waardering van beleggingen en fiscaliteit beschikten die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben specialisten op het gebied van belastingen in het kader van de eisen die gesteld worden aan een fiscale beleggingsinstelling in ons team opgenomen.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



Materialiteit

- Materialiteit: €9.328.200

Reikwijdte van de controle

- Het fonds is een beleggingsfonds met een paraplustructuur waarbij het vermogen is verdeeld in drie series met afgescheiden vermogens. Wij geven onze controleverklaring af bij de jaarrekening van het fonds als geheel.
- Het fonds wordt beheerd door InsingerGilissen Asset Management N.V. De bewaarder van het fonds is KAS BANK N.V. ('de Bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan KAS BANK N.V. ('de Administrateur'). Wij maken voor onze controle over de periode 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 gebruik van de type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van de Administrateur.

Kernpunten

- Bestaan en waardering van beleggingen.
- Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Overwegingen voor de eerstejaarscontrole

Na onze benoeming tot accountant van het fonds hebben wij een uitgebreid transitieplan ontwikkeld en uitgevoerd. Wij hebben, als onderdeel van dit plan, kennis en begrip verkregen van de strategie van het fonds, de bedrijfsactiviteiten, de interne beheersingsomgeving en IT-omgeving. We zijn nagegaan hoe de jaarrekening en het interne beheersingsraamwerk van het fonds beïnvloed werden door deze aspecten. Wij hebben, aanvullend hierop, een review uitgevoerd op de controledossiers van de voorgaande accountant en hebben de uitkomsten hiervan besproken ter bevestiging van onze kennis en ons begrip van de openingsbalans en de interne beheersing binnen het fonds. Op basis van deze werkzaamheden en activiteiten hebben wij onze risicoanalyse gemaakt, onze controlestrategie bepaald en ons controleplan opgesteld. Het controleplan hebben wij besproken met de Beheerder.

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel' wordt toegelicht in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€9.328.200
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van het fonds. Bij de controlewerkzaamheden van de informatie in de jaarrekening van elk individueel subfonds hebben wij een specifieke materialiteit gehanteerd van 1% van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruikten de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van het fonds als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening en de aan- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van het fonds. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van het fonds.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €932.800 aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Het fonds is een Nederlands beleggingsfonds met waarbij het vermogen verdeeld is in verschillende fondsen met afgescheiden vermogens. Het fonds heeft een zogenoemde paraplustructuur dat bestaat uit drie individuele subfondsen waarbij, zoals uiteengezet op pagina 5 van het jaarverslag, het vermogen van het fonds is verdeeld in drie series met een open-end status. Wij geven een controleverklaring af bij de jaarrekening van het fonds als geheel.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening, rekening houdend met de betrokkenheid van de Beheerder, de Bewaarder en de Administrateur. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening van het fonds als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de beheersomgeving van de Administrateur. Op basis van deze kennis hebben wij de interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn.

Wij hebben van KAS BANK N.V. een door een onafhankelijke externe accountant op basis van algemeen aanvaarde controlestandaarden type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapport verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2018. Wij hebben het SOC1 rapport verkregen over periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 almede het rapport over periode 1 januari 2018 tot en met periode 31 dec 2018. Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd.

Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Vervolgens zijn wij nagegaan of de certificerend accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, bestaan en effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Ook hebben wij de kredietwaardigheid van de Bewaarder geëvalueerd, onder andere aan de hand van de creditrating. Wij hebben geen bevindingen op basis van uitgevoerde procedures. We hebben daarbij tevens aan de hand van het type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapport vastgesteld dat de Administrateur en de Bewaarder onafhankelijk zijn van het fonds en de Beheerder en dat er voldoende controle-technische functiescheiding is tussen de Administrateur en Bewaarder.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. De kernpunten hebben wij met de Beheerder gecommuniceerd. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €929.865.861 en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 14 en 15 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan volledig uit aandelen. De beleggingen maken op 31 december 2018 99,7% uit van het balanstotaal.

Het bestaan en de waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle vanwege het grote volume en omdat de beleggingen in belangrijke mate de intrinsieke waarde van het fonds bepalen. Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Wij hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen door middel van de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen.

De beleggingen zijn in bewaring gegeven bij KAS BANK N.V. Legal Owner Index Umbrella Fund B.V. is de juridische eigenaar van de beleggingen. Van KAS BANK N.V. hebben wij een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Wij hebben het bestaan van de beleggingsportefeuille getoetst middels integrale aansluiting met de direct van de Bewaarder van het fonds ontvangen portefeuillebevestiging. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Wij hebben zelfstandig de waardering van de beursgenoteerde beleggingen getoetst door de marktwaarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2018 aan te sluiten op koersen afkomstig van een externe datavendor. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Daarnaast hebben wij getoetst of de toelichtingen over de beleggingen, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen in overeenstemming zijn met de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten

De opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening en gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 14 en 15 van de jaarrekening.

Het resultaat uit beleggingen van het fonds over de periode 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018 is €435.425

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen middels de in de sectie 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

Kernpunten

De opbrengsten bestaan voornamelijk uit dividendopbrengsten en (niet) gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn een kernpunt van onze controle. Enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van het fonds.

Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording gezien de mogelijke druk die de Beheerder kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

Voor de controle van de juistheid van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividendopbrengsten, waarbij wij een aansluiting hebben gemaakt met de geldontvangsten op de bankrekening van het fonds. De volledigheid van de dividendopbrengsten hebben wij gecontroleerd aan de hand van een dividendoverzicht afkomstig van een externe datavendor waarbij wij hebben getoetst of de voor het fonds relevante dividenden door het fonds zijn verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Hieruit zijn geen materiële verschillen uit naar voren gekomen.

De (niet) gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2018. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt 'Waardering en bestaan van beleggingen'. Daarnaast is middels een verbandscontrole vastgesteld dat alle beleggingsopbrengsten juist en volledig zijn verantwoord. Verder hebben wij voor de gerealiseerde waardeveranderingen additionele gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd. Voor de gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij de aan- en verkopen middels een deelwaarneming gecontroleerd waarbij de verantwoorde aan- en verkopen zijn aangesloten met onderliggende brondocumentatie. Hierbij zijn de gerealiseerde opbrengsten herrekend. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- profiel Index Umbrella Fund;
- verslag van de Beheerder; en
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De Beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het Verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van Index Umbrella Fund volgend op een besluit van de Beheerder op 28 mei 2018. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van een jaar accountant van het fonds.

Geleverde diensten

Wij hebben geen diensten, in aanvulling tot de controle van de jaarrekening, geleverd aan het fonds, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de Beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de Beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de Beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De Beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Amsterdam, 15 mei 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017/2018 van Index Umbrella Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de Beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de Beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met de Beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de Beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de Beheerder hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.