

# **Index Umbrella Fund**

Jaarverslag  
per 30 september 2017

<p><b>Index Umbrella Fund</b> Fonds voor gemene rekening</p> <p>Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV AMSTERDAM Telefoon: 020 – 527 60 59 E-mail: <a href="mailto:assetmanagement@insingergilissen.nl">assetmanagement@insingergilissen.nl</a> Website: <a href="http://www.insingergilissen.nl">www.insingergilissen.nl</a></p>	<p><b>Beheerder</b> InsingerGilissen Asset Management N.V. (voor de fusie: TG Fund Management B.V.) Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV 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><b>Bewaarder<sup>1</sup></b> Kas-Trust &amp; Depositary Services B.V. De Entree 500 Postbus 24001 1000 DB AMSTERDAM</p>
<p>Het prospectus en de aanvullende prospectussen met betrekking tot de subfondsen liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar op het bovengenoemde adres.</p>	<p><b>Vermogensbeheerder</b> InsingerGilissen Bankiers N.V. Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV AMSTERDAM</p>
<p>De beheerder van het Index Umbrella Fund beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht.</p>	<p><b>Accountant</b> KPMG Accountants N.V. Papendorpseweg 83 3528BJ Utrecht</p>
<p>De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.</p>	<p><b>Fiscaal Adviseur</b> KPMG Meijburg &amp; Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS AMSTELVEEN</p>
<p>Voor dit product is een 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><b>Juridisch Eigenaar</b> Legal Owner Index Umbrella Fund B.V. De Entree 500 Postbus 24001 1000 DB Amsterdam</p>

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

## Inhoudsopgave

<b>pagina 4</b>	<b>Profiel Index Umbrella Fund</b>
<b>pagina 5</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>
<b>pagina 9</b>	<b>Jaarrekening Index Umbrella Fund</b>
9	Balans per 30 september 2017
10	Winst- en verliesrekening
11	Kasstroomoverzicht
12	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
<b>17</b>	<b>Subfonds Sustainable World Index Fund</b>
18	Kerngegevens
19	Ontwikkeling van het subfonds
20	Balans per 30 september 2017
21	Winst- en verliesrekening
22	Kasstroomoverzicht
23	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
27	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2017
<b>28</b>	<b>Subfonds Sustainable Europe Index Fund</b>
29	Kerngegevens
30	Ontwikkeling van het subfonds
31	Balans per 30 september 2017
32	Winst- en verliesrekening
33	Kasstroomoverzicht
34	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
38	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2017
<b>39</b>	<b>Subfonds Sustainable North America Index Fund</b>
40	Kerngegevens
41	Ontwikkeling van het subfonds
42	Balans per 30 september 2017
43	Winst- en verliesrekening
44	Kasstroomoverzicht
45	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
49	Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2017
<b>pagina 50</b>	<b>Overige gegevens</b>
<b>pagina 51</b>	<b>Controlegegevens van de onafhankelijke accountant</b>

## Profiel Index Umbrella Fund

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

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

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

Het boekjaar van het fonds loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit jaarverslag betreft de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016.

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

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

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

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

# Verslag van de Beheerder

*Aan de Participanten*

## Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Index Umbrella Fund aan. De verslagperiode loopt van 1 oktober 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 Umbrella Fund waartoe de houders van een bepaalde serie Participaties gerechtigd zijn.

Momenteel bestaat het Index Umbrella Fund uit de volgende Subfondsen

- het Sustainable World Index Fund,
- het Sustainable Europe Index Fund,
- het Sustainable North America Index Fund;

Per Subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, dat omschreven is in het Aanvullend Prospectus van dat Subfonds. Voor elk Subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan dat Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord. Voor een nadere omschrijving van de afzonderlijke Subfondsen, verwijzen wij naar de respectievelijke toelichtingen per Subfonds.

## Vergunning

De rechtsvoorganger van de beheerder (TG Fund Management B.V.; zie ook de informatie hieronder over '*Fusie tussen Insinger de Beaufort Asset Management N.V. en TG Fund Management N.V.*') heeft op 15 februari 2007 een vergunning verkregen van de AFM als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht. Gelijktijdig is de op 12 november 2002 aan het Index Umbrella Fund verleende vergunning van rechtswege vervallen. In verband met de inwerkingtreding van de Europese richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen is op 22 juli 2014 de aan de Beheerder verleende vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning die voldoet aan voornoemde Europese richtlijn. Gelijktijdig is op 22 juli 2014 het nieuwe Prospectus van het Index Umbrella Fund en van ieder subfonds een nieuw Aanvullend Prospectus in werking getreden. De Beheerder heeft tevens de administratieve organisatie en interne controle in lijn met de nieuwe Europese richtlijn gebracht.

## AO/IC verklaring

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 constateringen 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.

## Fusie Theodoor Gilissen Bankiers N.V. met Bank Insinger de Beaufort N.V.

Op 1 oktober 2017 is Theodoor Gilissen Bankiers N.V. gefuseerd met Bank Insinger de Beaufort N.V. tot InsingerGilissen Bankiers N.V. Alle activiteiten die voorheen ten behoeve van het Index Umbrella Fund aan Theodoor Gilissen Bankiers N.V. waren uitbesteed zijn van rechtswege overgegaan naar InsingerGilissen Bankiers N.V. Dit betekent ook dat het vermogensbeheer van de effectenportefeuilles van de subfondsen met ingang van 1 oktober 2017 wordt uitgevoerd door InsingerGilissen Bankiers N.V.

## Fusie tussen Insinger de Beaufort Asset Management N.V. en TG Fund Management N.V.; nieuwe bestuurders van beheerder; aftreden Raad van Commissarissen van de beheerder

Met de hierboven vermelde fusie van Theodoor Gilissen Bankiers N.V. met Bank Insinger de Beaufort N.V. tot InsingerGilissen Bankiers N.V. had deze bank twee 100% dochtervennootschappen die beiden over een vergunning als bedoeld in artikel 2:67 Wft beschikken (voor het beheren van een beleggingsinstelling). Dat waren de beheerder TG Fund Management B.V. en Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

Na daartoe gedane melding aan de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. en TG Fund Management B.V. en het ontvangen bericht van AFM dat er geen belemmering daarvoor is heeft op 31 december 2017 een juridische fusie plaatsgevonden tussen voornoemde dochtervennootschappen. Bij deze juridische fusie tussen TG Fund Management B.V. als *verdwijvende vennootschap* en Insinger de Beaufort Asset Management N.V. als verkrijgende vennootschap is tevens de naam van de verkrijgende vennootschap gewijzigd in *InsingerGilissen Asset Management N.V.* Daarmee is met ingang van 1 januari 2018 InsingerGilissen Asset Management N.V. de beheerder van het Index Umbrella Fund geworden.

In verband met de fusie zijn met goedkeuring van AFM tevens nieuwe bestuurders van de beheerder benoemd en is één bestuurder afgetreden. Met ingang van 1 januari 2018 bestaat de directie van de beheerder uit de volgende personen: Mevrouw K.P.A. Cools en de heren M.J. Baltus, G.S. Wijnia, J.J. Maas en R.J.M. Verberne. De heer P.R. Broholm, voormalig bestuurder van TG Fund Management B.V., is met ingang van 1 januari 2018 afgetreden.

Tevens zijn met goedkeuring van AFM de commissarissen van de twee beheerders (de heren P.G. Sieradzki, L.H. Siertsema, P.N. Klijn en J.J. Maas) afgetreden.

## In dienst zijnde medewerkers

Het Fonds en de beheerder hebben geen medewerkers in dienst. De medewerkers van de vermogensbeheerder, InsingerGilissen Bankiers N.V., verrichten de daadwerkelijke werkzaamheden voor het Fonds. Het betreft negen bij het Fonds

betrokken medewerkers, waaronder drie directieleden, drie medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de beleggingsportefeuille en drie medewerkers ten behoeve van ondersteuning van de controle.

### Markontwikkelingen

Over de verslagperiode waren alle grote aandelenbeurzen sterk positief. De duurzame indices, gevolgd door onze fondsen, hebben vergelijkbare maar niet-duurzame indices overtroffen. Bij voorbeeld, de DJSI World Index (ex-Alcohol, Gambling, Tobacco en Arms) is ruim 5% meer gestegen dan de meest gangbare, niet-duurzame wereld index. Ook in de regio's Noord Amerika en Europe stegen de duurzame indices harder.

De sterke stijging werd ingezet na de onverwachte verkiezing van Donald Trump als Amerikaanse President. De zomer van 2017 was een wisselend periode, maar na een daling in juli en augustus werd de opwaarts lijn weer gevonden.

Valutakoersfluctuaties speelden wederom een belangrijke rol in het resultaat voor de belegger. En het beleid van de belangrijkste centrale banken was eveneens van groot belang in het ondersteunen van de beurzen.

### 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 124.667.918 (2015: EUR 40.059.255). Het vermogen is gedurende de verslagperiode met € 106.380.484 toegenomen van EUR 820.422.383 tot EUR 926.802.867.

De toename van het vermogen is als volgt opgebouwd	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
Totaal resultaat	124.667.918	40.059.255
Uitgifte participaties	140.418.363	274.955.503
Inkoop participaties	(141.464.394)	(68.810.953)
Uitgekeerd dividend	(17.241.402)	(15.040.877)
Toename vermogen gedurende verslagperiode	<b>106.380.484</b>	<b>231.162.928</b>

### Ontwikkeling en rendementen van de subfondsen

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

#### Risicoprofiel

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

#### Koersrisico

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

#### Valutarisico

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

#### Liquiditeitsrisico

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

#### Kredietrisico.

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

#### Performance error risico

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

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

### **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. Die partij is BMO Global Asset Management ('BMO'), een volledige dochteronderneming van de Bank of Montreal. BMO vertegenwoordigt meer dan € 130 miljard aan vermogen in deze collectieve dialoog met de ondernemingen waarin onder andere het Fonds belegt.

Voor het kalenderjaar 2017 heeft BMO "engagementprioriteiten" vastgesteld, mede op basis van onze aanbevelingen. BMO is opnieuw bezig geweest om de aandelen in de fondsen in te zetten 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.

In 2017 zijn verdere stappen gezet in de integratie van de Sustainable Development Goals (SDG's) binnen het engagementproces. De SDG's zijn door de Verenigde Naties geïntroduceerd als gemeenschappelijk vocabulaire tussen beleggers, ondernemingen en overheden. Deze SDG's kunnen als katalysator voor het engagementproces dienen en de transparantie bij ondernemingen bevorderen. Ook zijn ze bruikbaar om de impact van de engagementinspanningen verder in kaart te brengen. Bij het selecteren van de engagementprojecten worden de SDG's nadrukkelijk meegenomen. Voorbeelden hiervan in 2017 zijn onder andere:

- *Verantwoorde marketing en prijsstelling in de farmaceutische sector.*

Doel van dit project is om ondernemingen in de sector aan te sporen om sterke en duurzame werkwijzen te ontwikkelen voor een verantwoorde prijsstelling, waarbij een afweging plaatsvindt tussen winsttoegmerk enerzijds en legitieme onderzoeks- en ontwikkelingsplannen anderzijds. Dit project is gekoppeld aan SDG 3 "Gezondheid en welzijn".

**Resultaten:** De gezondheidszorg in de Verenigde Staten kwam in 2016 onder vuur te liggen tijdens de presidentsverkiezing. Er bestond grote onzekerheid over de medicijnrijzen als gevolg van uitspraken van de latere president Trump. De medicijnbedrijven zagen weliswaar mogelijke prijsverlagingen als een risico, maar ze wilden geen enkele toezegging doen voordat de beleidsrichting van de nieuwe regering duidelijker werd. Na talloze mislukkingen om de Affordable Care Act (genaamd Obamacare) volledig in te trekken, heeft de regering van Trump zich minder uitgesproken over dit onderwerp. In 2017 hebben we veel partijen in de sector gesproken. Hieruit werd duidelijk dat er heel veel opvattingen zijn ten aanzien van de prijsstelling voor medicijnen. BMO heeft een aantal goede praktijkvoorbeelden gezien waarvan zij vinden dat andere bedrijven dit zouden moeten adopteren. BMO blijft daarom ook in 2018 met de bedrijven in de sector in gesprek over aanpassingen van hun prijsbeleid.

- *Water, energie en duurzame landbouw.*

Er bestaat wereldwijd een toenemende druk op beschikbare watervoorraden. Energie- en voedselbedrijven verbruiken steeds meer water als gevolg van de sterke toenames van de vraag naar energie en voedsel. Doel van het engagementproject is om bedrijven die actief zijn in kwetsbare watergebieden te bevragen over hun beleid ten aanzien van waterrisico en ze te vragen beleid te maken ten aanzien van watergebruik. Dit project is gekoppeld aan SDG 6 "Schoon drinkwater en goede sanitaire voorzieningen".

**Resultaten:** In 2017 heeft BMO met bedrijven gesproken in meerdere sectoren waaronder textiel, hotels, farmacie, voeding- en dranken en detailhandel. De belangrijkste aandachtsgebieden in de gesprekken waren waterrisicobeheer en hoe doelen worden vastgesteld. Sommigen bedrijven hebben al uitgebreide risico-analyses gedaan en strategieën voor waterbeheer ontwikkeld. Anderen bedrijven zijn nog niet zover. Met hen heeft BMO de praktijkvoorbeelden kunnen delen en het gebruik ervan kunnen stimuleren.

Klimaatverandering is in 2017 steeds nadrukkelijker als thema binnen het engagementproces naar voren gekomen. Dit is mede gebeurd onder invloed van DNB die in het rapport "*De Nederlandse sector veilig achter de dijken?*" waarschuwt voor de gevolgen van klimaatrisico's voor beleggers. Voorbeelden van engagementprojecten in 2017 die gerelateerd zijn aan het klimaatvraagstuk zijn:

- *Emissiebeheer in de auto-industrie.*

Doel van dit engagementproject is om bij de transportsector aan te dringen op een ontwikkeling van een bedrijfsmodel dat leidt tot een transportsector die past bij de internationale afspraken over CO2-reductie.

**Resultaten:** In 2017 heeft BMO een aantal diepgaande discussies gehouden met automobielbedrijven over hun beleid om de emissies in hun huidige vloot te verminderen en hoe ze de grote veranderingen in de sector aanpakken. Deze veranderingen zijn groei in de markt voor elektrische voertuigen, zelfrijdende auto's en gedeelde mobiliteit. Veel bedrijven zijn wel begonnen met het stellen van doelen met betrekking tot de uitrol van alternatieve aandrijvingen. Er is echter ook een spanning tussen de wens van bedrijven om in te spelen op deze veranderingen en de financiële druk om de huidige bedrijfsmodellen te beschermen.

Ander probleem voor de sector is dat de regelgeving steeds verschuift. BMO merkt dat bedrijven nog steeds terughoudend zijn om heel specifiek doelen te formuleren voor vloottransformatie en vlootemissies. BMO zal daarom in 2018 vervolg geven aan dit project en druk blijven uitoefenen op de bedrijven.

- *Standaarden voor informatieverschaffing over klimaatverandering.*

In juni 2017 heeft de Task Force on Climate Related Disclosures (TCFD) haar eindrapport gepubliceerd. Doel van dit rapport is om richtlijnen te bieden voor de manier waarop beleggers en de ondernemingen waarin die beleggers investeren, de risico's en kansen van klimaatverandering voor de bedrijfsvoering kunnen analyseren en daarover kunnen rapporteren.

Ondernemingen en beleidsmakers wordt gevraagd om meer duidelijkheid te geven over de manier waarop zij omgaan met en steun verlenen aan de transitie naar een koolstofarme economie. Het rapport van de TCFD biedt een nuttig kader voor nog gerichtere engagementsinspanningen voor beleggers in de diverse wereldwijde markten.

Beide projecten zijn gekoppeld aan SDG 13 "Klimaatverandering aanpakken".

Binnen de beleggingsportefeuille van de Fondsen zijn in 2017 totaal 142 ondernemingen binnen de aandelenportefeuille aangesproken, wat 57 keer concrete resultaat heeft opgeleverd.

### **Vooruitzichten voor het nieuwe jaar**

Na het sluiten van het verslagperiode zijn de aandelenkoersen verder gestegen. De meningen over het verder verloop van ontwikkelde economieën en de aandelenkoersen zijn verdeeld. Verwachtingen komen zelden onveranderd uit, maar wij denken dat de belangstelling voor het beleggen in duurzame ondernemingen verder zal toenemen.

De directie onderzoekt de mogelijkheid om het boekjaar van het fonds gelijk te stellen aan een kalenderjaar. Na besluitvorming zal dit eerstens kunnen worden geïmplementeerd gedurende 2018 met als consequentie dat 2017/2018 een verlengd boekjaar zal behelzen.

Amsterdam, 27 maart 2018  
InsingerGilissen Asset Management N.V.



## BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2017	2016
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	925.419.073	818.464.794
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	798.219	634.370
Overige vorderingen	0	312.787
Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3)	52.915	15.000
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	81.339	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (5)	1.523.295	1.288.499
<b>Totaal Activa</b>	<u>927.874.841</u>	<u>820.715.450</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)	256	31.284
Nog te betalen inzake aankoop effecten (7)	786.719	0
Overlopende passiva (8)	284.999	261.783
	<u>1.071.974</u>	<u>293.067</u>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<u><b>926.802.867</b></u>	<u><b>820.422.383</b></u>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)	647.265.542	648.311.573
Overige reserves (10)	154.869.407	132.051.556
Onverdeeld resultaat (11)	124.667.918	40.059.254
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<u><b>926.802.867</b></u>	<u><b>820.422.383</b></u>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in euro's)

<i>over de periode</i>	<i>1/10/2016-30/09/2017</i>	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (12)	21.852.240	20.088.972
Interest	559	21
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>21.852.799</u>	<u>20.088.993</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)	42.306.240	16.048.315
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (14)	64.184.850	7.187.884
Saldo op- en afslagen (15)	40.090	46.343
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b><u>128.383.979</u></b>	<b><u>43.371.535</u></b>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancingkosten (16)	130.022	157.156
Rentelasten (17)	10.857	10.171
<i>Totaal incidentele kosten</i>	<u>140.879</u>	<u>167.327</u>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (18)	3.082.288	2.720.480
Licentiekosten index providers (19)	226.235	199.802
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (20)	34.464	7.678
Overige lopende kosten (21)	232.195	216.994
<i>Totaal lopende kosten</i>	<u>3.575.182</u>	<u>3.144.954</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b><u>3.716.061</u></b>	<b><u>3.312.281</u></b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>124.667.918</b>	<b>40.059.254</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	124.667.918	40.059.255
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(64.184.850)	(7.187.884)
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	(42.306.240)	(16.048.315)
Aankoop van beleggingen	(251.721.998)	(427.114.449)
Verkoop van beleggingen	251.332.217	220.384.716
Mutatie vorderingen	29.683	(438.570)
Mutatie kortlopende schulden	778.907	91.837
	<hr/>	<hr/>
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>18.595.637</b>	<b>(190.253.410)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij uitgifte eigen Participaties	140.418.363	274.955.503
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(141.464.394)	(68.810.953)
Uitgekeerd dividend	(17.241.402)	(15.040.877)
	<hr/>	<hr/>
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(18.287.433)</b>	<b>191.103.673</b>
<b>Netto kasstroom</b>	308.204	850.263
<b>Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen</b>	(73.408)	(127.503)
	<hr/>	<hr/>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	234.796	722.760
Liquide middelen en schulden aan banken begin boekjaar	1.288.499	565.739
Liquide middelen en schulden aan banken einde boekjaar	1.523.295	1.288.499

## Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

### Algemeen

Het Index Umbrella Fund werd gevormd op 12 november 2002 als een fonds voor gemene rekening. Het fonds is van start gegaan op 30 november 2002. De doelstelling van het Index Umbrella Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via Subfondsen, te beleggen in aandelenportefeuilles die een bepaalde index volgen. De jaarrekening van het Index Umbrella Fund bestaat uit de samenvoeging van de balans en winst- en verliesrekening per Subfonds.

Het boekjaar van het fonds loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de periode van 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016. Het Index Umbrella Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder op Keizersgracht 617 te Amsterdam.

Op 12 november 2002 is door de Autoriteit Financiële Markten aan het fonds een vergunning verleend als bedoeld in artikel 5 van de toenmalige Wet toezicht beleggingsinstellingen. Op 1 september 2005 is de nieuwe Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 ("Wtb 2005") in werking getreden, die op 1 januari 2007 vervangen is door de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Met de Wtb 2005 en de Wft is een vergunningsplicht per beheerder, in plaats van een vergunning per beleggingsinstelling, geïntroduceerd. Op 15 februari 2007 heeft de Beheerder van de AFM een vergunning verkregen als bedoeld in artikel 2:67 Wft. Gelijkijdig is de op 12 november 2002 door AFM aan het fonds verleende vergunning van rechtswege vervallen. In verband met de inwerkingtreding van de Europese richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen is op 22 juli 2014 de aan de Beheerder verleende vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning die voldoet aan voornoemde Europese richtlijn. Gelijkijdig is op 22 juli 2014 het nieuwe Prospectus van het Index Umbrella Fund en van ieder subfonds een nieuw Aanvullend Prospectus in werking getreden. De Beheerder heeft tevens de administratieve organisatie en interne controle in lijn met de nieuwe Europese richtlijn gebracht.

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

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

### Gelieerde Partijen

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

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2017	2016
• Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder:	3.082.288	2.720.480

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bovenvermelde bedragen (totaal euro 3.082.288) door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding ad euro 237.816 alsmede een bijdrage in de overheadkosten van euro 100.000 gedurende de verslagperiode).

### Stembeleid

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

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

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

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

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

### Uitbesteding kerntaken

De Beheerder heeft de administratie (waaronder begrepen de beleggingsadministratie) van het Index Umbrella Fund uitbesteed aan KAS Bank N.V. met wie een administratie overeenkomst en een service level agreement gesloten is. Het beheer van de beleggingen is uitbesteed aan 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 de afdeling Risk Management van InsingerGilissen Bankiers N.V. De rapportages bestaan uit service level rapportages, in control statements en een jaarlijks ISAE 3402 II rapport van KAS Bank. De controles bestaan uit een maandelijkse narekening van de netto vermogenswaarde. Tevens wordt dagelijks de liquiditeitspositie beoordeeld alsmede de performance afwijking t.o.v. de index getoetst.

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

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

#### *Gebeurtenissen na balansdatum*

Op 1 oktober 2017 is Theodoor Gilissen Bankiers N.V., de 100% aandeelhouder van de beheerder van het Index Umbrella Fund, gefuseerd met Bank Insinger de Beaufort N.V., waarna de bank verder gegaan is onder de naam InsingerGilissen Bankiers N.V.

Op 1 januari 2018 is TG Fund Management B.V., de beheerder van het Index Umbrella Fund, gefuseerd met InsingerGilissen Asset Management N.V. (beide vennootschappen waren een 100% dochtervennootschap van InsingerGilissen Bankiers N.V.), waarna de beheerder verder gegaan is onder de naam InsingerGilissen Asset Management N.V.

Meer informatie over deze juridische fusies kunt u lezen in het verslag van de beheerder.

### **Waarderingsgrondslagen**

#### *Algemeen*

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

#### *Vreemde valuta*

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

#### *Beleggingen*

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

#### *Vorderingen*

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

#### *Overige activa*

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

#### *Kortlopende schulden*

De kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### **Grondslagen voor resultatenbepaling**

#### *Algemeen*

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

#### *Opbrengsten uit beleggingen*

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

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

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

#### *Belastingen*

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

#### Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

##### Beleggingen (1)

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

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
Stand begin boekjaar	818.464.794	588.371.359
Aankopen	251.721.998	427.114.449
Verkopen	(251.332.217)	(220.384.716)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	106.564.498	23.363.702
Stand per ultimo periode	<u>925.419.073</u>	<u>818.464.794</u>

##### Vorderingen

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

##### Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

##### Te ontvangen 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 een rente vergoed tussen 0 en -0,2% (negatieve rentevergoeding).

##### Kortlopende schulden

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

##### Nog te betalen inzake inkoop participaties (6)

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

##### 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.

	30/09/2017	30/09/2016
Te betalen management fee	257.768	234.850
Nog te betalen licentiekosten		
Index providers	18.885	17.189
Nog te betalen kosten AFM/DNB	5.011	3.777
Nog te betalen interest	520	3.162
Nog te betalen engagement kosten	2.815	2.805
	<u>284.999</u>	<u>261.783</u>

#### Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

##### Gestort en opgevraagd kapitaal (9)

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
Stand begin boekjaar	648.311.573	442.167.023
Uitgegeven Participaties	140.418.363	274.955.503
Ingekochte Participaties	(141.464.394)	(68.810.953)
Stand ultimo periode	<u>647.265.542</u>	<u>648.311.573</u>

<i>Overige reserves (10)</i>	<b>1/10/2016-30/09/2017</b>	<b>1/10/2015-30/09/2016</b>
Stand begin boekjaar	132.051.555	132.004.303
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	40.059.254	15.088.130
Uitgekeerd dividend	(17.241.402)	(15.040.877)
Stand ultimo periode	<u>154.869.407</u>	<u>132.051.556</u>

<i>Onverdeeld resultaat (11)</i>	<b>1/10/2016-30/09/2017</b>	<b>1/10/2015-30/09/2016</b>
Saldo begin boekjaar	40.059.254	15.088.130
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(40.059.254)	(15.088.130)
Resultaat verslagperiode	124.667.918	40.059.254
Saldo per ultimo periode	<u>124.667.918</u>	<u>40.059.254</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 (€ 25.702.364; 2016: € 23.322.039) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 3.970.718; 2016: € 3.350.804). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 120.593; 2016: € 117.732).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (13)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 52.405.729 (2016: € 36.625.142) winst en € 10.099.488 (2016: € 20.576.826) 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 (€ 64.184.850; 2016: € 7.187.884 alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (€ 77.697; 2016: € 127.503). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 101.181.146 (2016: € 63.629.274); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 36.922.888 (2016: € 56.313.887).

- *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 dividenuitkeringen door het fonds. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten zijn zoveel mogelijk gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van het fonds in rekening 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 vermindering of 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 0,35% op jaarbasis en wordt dagelijks berekend op basis van de netto vermogenswaarde van de betreffende dag. De management fee die het fonds aan de Beheerder verschuldigd is (€ 3.082.288; 2016: € 2.720.480) komt geheel ten goede aan de vermogensbeheerder, InsingerGilissen Bankiers N.V., onder inhouding van een bijdrage in de overheadkosten (€ 100.000; 2016: € 100.000) en de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding (€237.816; 2016: € 240.674). Van de bijdrage in de overheadkosten betaalt de Beheerder alle kosten van het fonds met uitzondering van de hieronder vermelde kosten. De vermogensbeheerder kan vanuit de opbrengst kortingen op de management fee verstrekken aan participanten. De in rekening gebrachte management fee is conform het prospectus van het fonds.

- *Licentiekosten index providers (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 vermindering of terugvordering bronbelasting (20)*

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

- *Overige lopende kosten (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 toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten). De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

## **Beloning**

De beheerder ontvangt een management fee van het Fonds (€ 3.082.288) die geheel ten goede komt aan de vermogensbeheerder, InsingerGilissen Bankiers N.V. (100% aandeelhouder van de beheerder), onder inhouding van:

- een bijdrage in de overheadkosten (€ 100.000);
- de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoedingen (€ 237.816).

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

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

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

### *Beloningsbeleid van InsingerGilissen Bankiers N.V.:*

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

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

### *Aan personeel betaalde beloning*

De medewerkers van de vermogensbeheerder, InsingerGilissen Bankiers N.V., die werkzaamheden verrichten voor het Fonds en de beheerder hebben in 2017 (1 januari tot en met 31 december) een beloning ontvangen van in totaal € 674.565, waarvan € 634.289 vast en € 40.275 variabel. Het betreft negen bij het Fonds betrokken medewerkers, waaronder drie directieleden (totale beloning € 303.220, drie medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de beleggingsportefeuille (totale beloning € 217.928) en drie medewerkers ten behoeve van ondersteuning van de controle (totale beloning € 153.417).

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

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

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



## **Sustainable World Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund

## KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Resultaten</b>		
Totaal beleggingsopbrengsten	2.111.266	1.614.351
(Niet) Gerealiseerde Waardeverandering van beleggingen	12.208.558	3.797.532
Saldo op- en afslagen	19.033	0
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>14.338.857</b>	<b>5.411.883</b>
Som der bedrijfslasten	354.641	272.042
<b>Totaal resultaat</b>	<b>13.984.216</b>	<b>5.139.841</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	77.141.129	75.024.907
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	51.331	57.787
Netto Vermogenswaarde per Participatie	1.502,80	1.298,29
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,44%	0,44%
Turnover ratio	10,94%	30,69%

<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inkomsten	41,50	27,936	34,498
Waardeverandering	<u>237,84</u>	<u>65,716</u>	<u>8,920</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	279,34	93,652	43,419
Lasten	<u>6,91</u>	<u>4,708</u>	<u>6,209</u>
Beleggingsresultaat	272,43	88,944	37,210

## Ontwikkeling van het Sustainable World Index Fund

Het subfonds is op 30 april 2003 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op € 77.141.129 (2016: € 75.024.907). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 51.331 (2016: 57.787).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable World Index Fund steeg van € 1.298,29 naar € 1.502,80. Het koersrendement (na aftrek van de dividenduitkering) over de verslagperiode is 15,75% (2016: 7,23%).

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

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
10 januari 2017	2 <sup>e</sup> en 3 <sup>e</sup> kwartaal 2016	€ 13,59	€ 11,5515
16 mei 2017	4 <sup>e</sup> kwartaal 2016 en 1 <sup>e</sup> kwartaal 2017	€ 15,75	€ 13,388

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 18,09% (2016: 9,48%).

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

### Gedefinieerd beleggingsbeleid

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

### Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable World Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn 280 van de 294 fondsen uit de Dow Jones Sustainability World Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde fondsen wordt ruim 95% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability World Index ex All gedekt. De portefeuille is samengesteld op basis van sampling technieken.

### Rendement, performance error, tracking error Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017 was het rendement van het Sustainable World Index Fund 18,09%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All in euro 18,04%. 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 0,72% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,72% afwijkt van het rendement van de index.

## BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2017	2016
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	76.911.443	74.877.043
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	93.927	93.377
Overige vorderingen	0	39.031
Te ontvangen stortingen ivm uitgifte participaties	0	15.000
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (3)	4.461	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (4)	156.165	36.295
<b>Totaal activa</b>	<u>77.165.996</u>	<u>75.060.746</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Te betalen ivm inkoop participaties (terugkoop eigen aandelen)	0	11.696
Overlopende passiva (5)	24.867	24.143
	<u>24.867</u>	<u>35.839</u>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<u>77.141.129</u>	<u>75.024.907</u>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)	45.993.784	56.292.732
Overige reserves (7)	17.163.129	13.592.334
Onverdeeld resultaat (8)	13.984.216	5.139.841
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<u>77.141.129</u>	<u>75.024.907</u>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (9)	2.111.137	1.614.344
Interest	129	7
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>2.111.266</u>	<u>1.614.351</u>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen (10)	6.182.178	1.760.615
Niet gerealiseerd waardeverandering van beleggingen en liquide middelen (11)	6.026.380	2.036.917
Saldo op- en afslagen	19.033	0
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u><b>14.338.857</b></u>	<u><b>5.411.883</b></u>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancingkosten (12)	0	9.885
Rentelasten (13)	1.823	1.531
<i>Totaal incidentele kosten</i>	<u>1.823</u>	<u>11.416</u>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (14)	282.050	205.761
Licentiekosten index providers (15)	27.645	20.293
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (16)	14.145	1.901
Overige lopende kosten (17)	28.978	32.671
<i>Totaal lopende kosten</i>	<u>352.818</u>	<u>260.626</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u><b>354.641</b></u>	<u><b>272.042</b></u>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>13.984.216</b>	<b>5.139.841</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

1/10/2016-30/09/2017

1/10/2015-30/09/2016

### Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat boekjaar	13.984.216	5.139.841
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(6.026.380)	(2.036.917)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(6.182.178)	(1.760.615)
Aankoop van beleggingen	(24.282.793)	(37.979.576)
Verkoop van beleggingen	34.472.313	17.786.795
Mutatie vorderingen	49.020	(51.707)
Mutatie kortlopende schulden	(10.972)	18.812

### Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten

**12.003.226** **(18.883.367)**

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen bij uitgifte eigen Participaties	19.813.473	28.840.004
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(30.112.421)	(8.860.019)
Uitgekeerd dividend	(1.569.046)	(1.146.389)

### Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten

**(11.867.994)** **18.833.596**

### Netto kasstroom

**135.232** **(49.771)**

### Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen

(15.362) 1.328

### Mutatie liquide middelen

119.870 (48.443)

Liquide middelen begin boekjaar

36.295

84.738

Liquide middelen einde boekjaar

156.165

36.295

## Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

### Algemeen

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

Het boekjaar loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. De vergelijkende cijfers betreffen het boekjaar 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016. Het Sustainable World Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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

### Risicoprofiel

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

#### Koersrisico

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

#### Valutarisico

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 26 wordt een overzicht gegeven van de valutaposities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van de Amerikaanse Dollar met 9%, het Britse Pond met 11%, de Zwitserse Frank met 5% en de Australische Dollar met 12%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2016 zoals weergegeven op pagina 26 en de volatilititeit 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	8%	287.647	0,37%
GPB	8%	420.023	0,55%
CHF	5%	330.478	0,43%
USD	8%	2.377.698	3,09%

#### 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 fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 254.563, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,33% van de netto vermogenswaarde.

### 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 Fonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten.

De door het Sustainable World Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode € 62.056 (2016: € 47.862).

#### Gelieerde Partijen

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

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2017	2016
• <i>Management fee betaald door het Sustainable World Index Fund aan de Beheerder:</i>	282.050	205.761

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (totaal euro 282.050) door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, terzake het Index Umbrella Fund, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding ad euro 57.561 alsmede een bijdrage in de overheadkosten voor het Index Umbrella Fund van euro 100.000 gedurende de verslagperiode.

#### Waarderingsgrondslagen

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

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

##### Beleggingen (1)

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

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

	<i>1/10/2016-30/09/2017</i>	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>
Stand begin boekjaar	74.877.043	50.888.058
Aankopen	24.282.793	37.979.576
Verkopen	(34.472.313)	(17.786.795)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	12.223.920	3.796.204
Stand per ultimo periode	<u>76.911.443</u>	<u>74.877.043</u>

##### 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 een rente vergoed tussen 0% en -0,2% (negatieve rentevergoeding).

##### Overlopende passiva (5)

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

	<i>30/09/2017</i>	<i>30/09/2016</i>
Te betalen management fee	21.848	21.265
Nog te betalen licentiekosten index provider	2.135	2.090
Nog te betalen interest	80	246
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	515	311
Nog te betalen engagement kosten	289	231
	<u>24.867</u>	<u>24.143</u>

##### Gestort en opgevraagd kapitaal (6)

	<i>1/10/2016-30/09/2017</i>	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>
	<i>Gestort kapitaal</i>	<i>Gestort kapitaal</i>
Stand begin boekjaar	56.292.732	36.312.747
Uitgegeven Participaties	19.813.473	28.840.004
Ingekochte Participaties	(30.112.421)	(8.860.019)
Stand ultimo periode	<u>45.993.784</u>	<u>56.292.732</u>



	Aantal participaties	Aantal participaties
Stand begin boekjaar	57.787,3416	42.165,0457
Uitgegeven Participaties	16.388,2136	23.094,7195
Ingekochte Participaties	(22.844,0851)	(7.472,4236)
Stand ultimo periode	51.331,4701	57.787,3416
<i>Overige reserves (7)</i>	<b>1/10/2016-30/09/2017</b>	<b>1/10/2015-30/09/2016</b>
Stand begin boekjaar	13.592.334	13.169.767
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	5.139.841	1.568.956
Dividenduitkering	(1.569.046)	(1.146.389)
Stand ultimo periode	17.163.129	13.592.334
<i>Onverdeeld resultaat (8)</i>	<b>1/10/2016-30/09/2017</b>	<b>1/10/2015-30/09/2016</b>
Saldo begin boekjaar	5.139.841	1.568.956
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(5.139.841)	(1.568.956)
Resultaat verslagperiode	13.984.216	5.139.841
Saldo per ultimo periode	13.984.216	5.139.841

  

	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	77.165.996	75.024.907	51.054.470
Aantal participaties	51.331	57.787	42.165
Netto vermogenswaarde per participatie	1.502.80	1.298,29	1.210,75

#### 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 (€ 2.516.371; 2016 € 1.839.539) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€417.170; 2016: € 247.925). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 11.635; 2016: € 22.727).

- *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (10)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 7.027.610 (2016: € 3.282.565) winst en € 845.432 (2016: € 1.521.950) 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 (-/- € 6.026.380; 2016: -/- € 2.036.917) alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (€ 15.362; 2016: € 1.328). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 8.313.006 (2016: € 5.975.240); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 2.271.264 (2016: € 3.939.651).

##### INCIDENTELE KOSTEN

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

- *Rebalancingkosten (12)*

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

- *Rentelasten (13)*

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

##### LOPENDE KOSTEN

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

- *Management fee (14)*

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

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

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

- **Licentiekosten index providers (15)**

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

- **Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (16)**

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

- **Overige lopende kosten (17)**

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

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

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

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,44% op jaarbasis (2016: 0,44%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds, waarin is aangegeven dat de verwachte lopende kosten ratio zou uitkomen op 0,45% doch niet meer dan 0,61% op jaarbasis.

**Turnover ratio (omloopfactor)**

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 10,94% (2016: 3,69%).

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

**Vergelijking kosten met prospectus**

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

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

<b>Vergelijking kosten met prospectus</b>	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (in verslagjaar)
<b>Incidentele kosten</b>		
Rentelasten	0,0075%	0,0023%
Rebalancing en Dividend Transactiekosten	0,0750%	0,0000%
<b>Totaal</b>	<b>0,0825%</b>	<b>0,0023%</b>
<b>Lopende kosten</b>		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,1000%	0,0175%
Management fee	0,3500%	0,3495%
Licentiekosten index provider	0,1000%	0,0343%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0359%
<b>Totaal</b>	<b>0,6100%</b>	<b>0,4372%</b>

## Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2017

<i>Geografische verdeling beleggingen per: 30-sep-17</i>		30-sep-17
	bedrag in euro	percentage
Australië	3.595.584	4,67%
Belgie	124.414	0,16%
Brazilië	181.505	0,24%
Canada	2.150.304	2,80%
Denemarken	886.027	1,15%
Duitsland	7.438.517	9,67%
Finland	563.880	0,73%
Frankrijk	6.796.552	8,84%
Italië	1.185.905	1,54%
Japan	4.089.799	5,32%
Zuid Korea	564.603	0,73%
Nederland	3.317.880	4,31%
Noorwegen	85.540	0,11%
Portugal	161.738	0,21%
Singapore	115.935	0,15%
Spanje	2.807.750	3,65%
Thailand	204.740	0,27%
Verenigd Koninkrijk	7.053.330	9,17%
Verenigde Staten	27.918.181	36,30%
Zweden	637.821	0,83%
Zwitserland	7.031.439	9,14%
	<b>76.911.443</b>	<b>100,00%</b>

### *Valuta soort verdeling beleggingen per: 30-sep-17*

	bedrag in euro	percentage
AUD	3.595.583,57	4,67%
BRL	181.504,93	0,24%
CAD	2.150.303,72	2,80%
CHF	7.031.439,23	9,14%
DKK	886.027,20	1,15%
EUR	22.396.634,96	29,12%
GBP	5.250.288,06	6,83%
JPY	4.089.799,08	5,32%
KRW	564.603,14	0,73%
NOK	85.539,65	0,11%
SEK	637.821,38	0,83%
SGD	115.934,85	0,15%
THB	204.740,38	0,27%
USD	29.721.222,78	38,64%
	<b>76.911.443</b>	<b>100,00%</b>

### *Sector verdeling beleggingen per: 30-sep-17*

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	4.791.117,62	6,23%
Consumenten (niet cyclisch)	20.588.255,68	26,77%
Energie	3.177.178,40	4,13%
Bank- en verzekeringsw ezen	18.861.990,90	24,52%
Industrie	7.640.766,48	9,93%
Informatie technologie	11.285.259,24	14,67%
Grondstoffen	5.141.749,91	6,69%
Telecommunicatie	3.479.083,91	4,52%
Nutsbedrijven	1.823.274,69	2,37%
Overige	122.766,10	0,16%
	<b>76.911.443</b>	<b>100,00%</b>

## **Sustainable Europe Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund

## KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Resultaten</b>		
Totaal bedrijfsopbrengsten	11.247.676	10.411.078
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	50.097.980	(4.892.844)
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>61.345.656</b>	<b>5.518.234</b>
Som der bedrijfslasten	1.733.780	1.602.543
<b>Totaal resultaat</b>	<b>59.611.876</b>	<b>3.915.691</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>426.384.623</b>	<b>353.891.414</b>
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	3.253.128	3.077.304
Netto Vermogenswaarde per Participatie	131,07	115,00
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,40%
Turnover ratio	30,46%	43,27%

<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inkomsten	3,46	3,383	3,052
Waardeverandering	<u>15,40</u>	<u>1,590</u>	<u>-0,130</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	18,86	1,793	2,922
Lasten	<u>0,53</u>	<u>0,521</u>	<u>0,531</u>
Beleggingsresultaat	18,32	1,272	2,391

## Ontwikkeling van het Sustainable Europe Index Fund

Het subfonds is op 1 februari 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op euro 426.384.623 (2016: 353.891.414). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 3.253.128 (2016: 3.077.304).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable Europe Index Fund steeg van euro 115,00 naar euro 131,07. Het koersrendement (na aftrek van de dividenduitkering) over de verslagperiode is 13,97%.

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

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
10 januari 2017	2 <sup>e</sup> en 3 <sup>e</sup> kwartaal 2016	€ 2,20	€ 1,87
16 mei 2017	4 <sup>e</sup> kwartaal 2016 en 1 <sup>e</sup> kwartaal 2017	€ 0,85	€ 0,723

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 16,97% (2016: 1,42%).

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

### Gedefinieerd beleggingsbeleid

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

### Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable Europe Index Fund

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

### Rendement, performance error, tracking error Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017 was het rendement van de Sustainable Europe Index Fund 16,79%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Index Europe Ex all-in euro 16,89%. De performance error is derhalve -0,10%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,15% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,15% afwijkt van het rendement van de index.

## BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	426.061.014	352.972.615
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	362.661	331.460
Te ontvangen stortingen ivm uitgifte participaties (3)	18.065	0
Te ontvangen verkoopopbrengst effecten (4)	76.878	0
Overige vorderingen	0	352
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (5)	785.452	701.796
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaal activa</b>	<b>427.304.070</b>	<b>354.006.223</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overlopende passiva (6)	919.447	114.809
Nog te betalen inzake inkoop participaties (7)	0	0
	<hr/>	<hr/>
	<b>919.447</b>	<b>114.809</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<b>426.384.623</b>	<b>353.891.414</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	295.639.472	273.427.682
Overige reserves (9)	71.133.275	76.548.041
Onverdeeld resultaat (10)	59.611.876	3.915.691
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b><u>426.384.623</u></b>	<b><u>353.891.414</u></b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (11)	11.247.676	10.411.078
Totaal beleggingsopbrengsten	11.247.676	10.411.078
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (12)	11.136.670	5.598.910
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (13)	38.961.310	(10.491.754)
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>61.345.656</b>	<b>5.518.234</b>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancingkosten (14)	130.022	147.271
Rentelasten (15)	6.350	7.249
Totaal incidentele kosten	136.372	154.520
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (16)	1.380.667	1.256.276
Licentiekosten index providers (17)	98.110	89.375
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (18)	11.770	1.566
Overige lopende kosten (19)	106.861	100.806
Totaal lopende kosten	1.597.408	1.448.023
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>1.733.780</b>	<b>1.602.543</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>59.611.876</b>	<b>3.915.691</b>



## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	59.611.876	3.915.691
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(38.961.310)	10.491.754
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(11.136.670)	(5.598.910)
Aankoop van beleggingen	(109.748.655)	(98.097.649)
Verkoop van beleggingen	86.777.242	107.990.268
Mutatie vorderingen	(125.792)	(68.766)
Mutatie kortlopende schulden	804.638	(12.464)
	<hr/>	<hr/>
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(12.778.671)</b>	<b>18.619.924</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	49.255.741	19.950.998
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(27.043.951)	(30.871.327)
Uitgekeerd dividend	(9.330.457)	(7.257.195)
	<hr/>	<hr/>
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>12.881.333</b>	<b>(18.177.524)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>102.662</b>	<b>442.400</b>
<b>Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen</b>	<b>(19.006)</b>	<b>(161.744)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>83.656</b>	<b>280.656</b>
Liquide middelen begin boekjaar	701.796	421.140
Liquide middelen einde boekjaar	785.452	701.796

## Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

### Algemeen

Het Sustainable Europe Index Fund werd gevormd op 13 januari 2010 als Subfonds van het Index Umbrella Fund. Het fonds is van start gegaan op 1 februari 2010.

De doelstelling van het Sustainable Europe Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All volgt. Het boekjaar loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. De vergelijkende cijfers betreffen de periode van 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016. Het Sustainable Europe Index Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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

### Risicoprofiel

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

#### Koersrisico

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

#### Valutarisico

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 38 wordt een overzicht gegeven van de valuta posities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van het Britse Pond met 11% en de Zwitserse Frank met 5%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2016 zoals weergegeven op pagina 38 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	<i>waardeverandering in valuta</i>	<i>waardeverandering fondsvermogen</i>	<i>waardeverandering per participatie</i>
	in %	in euro's	in %
GBP	8%	5.044.851	1,18%
CHF	5%	4.791.857	1,12%

#### Liquiditeitsrisico

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

#### Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 1.243.056, zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,29% van de netto vermogenswaarde.

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

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

De door het Sustainable Europe Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode € 101.015 (2016: € 50.039).

### Gelieerde Partijen

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

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2017	2016
• <i>Management fee betaald door het Sustainable Europe Index Fund aan de Beheerder:</i>	1.380.667	1.256.276

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (2017: euro 1.380.667; 2016: euro 1.256.276) door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, terzake het Index Umbrella Fund, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding ad euro 87.395 alsmede een bijdrage in de overheadkosten voor het Index Umbrella Fund van euro 100.000 gedurende de verslagperiode.

### Waarderingsgrondslagen

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

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

#### Beleggingen (1)

Het fonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 38.

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

	<i>1/10/2016-30/09/2017</i>	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>
Stand begin boekjaar	352.972.615	367.596.334
Aankopen	109.748.655	98.097.649
Verkopen	(86.777.242)	(107.990.268)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	50.116.986	(4.731.100)
Stand per ultimo periode	<b>426.061.014</b>	<b>352.972.615</b>

#### Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

#### Te ontvangen in verband met 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 een rente vergoed tussen 0% en -0,2% (negatieve rentevergoeding).

#### Overlopende passiva (6)

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

	<i>30/09/2017</i>	<i>30/09/2016</i>
Te betalen management fee	120.297	101.848
Nog te betalen licentie kosten index provider	8.524	7.246
Nog te betalen interest	430	2.868
Nog te betalen kosten AFM en DNB	2.226	1.634
Nog te betalen engagement kosten	1.251	1.213
	<b>132.728</b>	<b>114.809</b>

#### 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.

**Gestort kapitaal (8)**

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
	Gestort kapitaal	Gestort kapitaal
Stand begin boekjaar	273.427.682	284.348.011
Uitgegeven Participaties	49.255.741	19.950.998
Ingekochte Participaties	<u>(27.043.951)</u>	<u>(30.871.327)</u>
Stand ultimo periode	295.639.472	273.427.682

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
	Aantal participaties	Aantal participaties
Stand begin boekjaar	3.077.303,7978	3.185.272,7689
Uitgegeven Participaties	398.141,2765	174.481,4523
Ingekochte Participaties	<u>(222.317,1017)</u>	<u>(282.450,4234)</u>
Stand ultimo periode	3.253.127,9726	3.077.303,7978

**Overige reserves (9)**

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
Stand begin boekjaar	76.548.041	76.189.132
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	3.915.691	7.616.104
Dividenduitkering	<u>(9.330.457)</u>	<u>(7.257.195)</u>
Stand ultimo periode	71.133.275	76.548.041

**Onverdeeld resultaat (10)**

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
Saldo begin boekjaar	3.915.691	7.616.104
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(3.915.691)	(7.616.104)
Resultaat verslagperiode	<u>59.611.876</u>	<u>3.915.691</u>
Saldo per ultimo periode	59.611.876	3.915.691

	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	426.384.623	353.891.414	368.153.247
Aantal participaties	3.253.128	3.077.304	3.185.273
Netto vermogenswaarde per participatie	131,07	115,00	115,58

**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 (€ 13.301.096; 2016: € 12.030.248) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 1.407.538; 2016: € 1.689.748). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 16.368; 2016: € 70.577).

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

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 15.839.813 (2016: € 19.644.296) winst en € 4.703.143 (2016: € 14.045.386) 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 (€ 38.980.316; 2016: (-/- € 10.330.010) alsmede het valutaomrekeningsresultaat per balansdatum op liquide middelen (-/- € 23.295; 2016: (-/- € 161.744). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 53.583.217 (2016: € 26.843.395); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 14.602.901 (2016: € 37.173.405).

**INCIDENTELE KOSTEN**

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

• **Rebalancingkosten (14)**

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

• **Rentelasten (15)**

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

**LOPENDE KOSTEN**

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

• **Management fee (16)**

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

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

- **Licentiekosten index providers (17)**

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

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

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

- **Overige lopende kosten (19)**

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

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

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

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,40% op jaarbasis (2016: 0,40%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds waarin is aangegeven dat de verwachte lopende kosten ratio zou uitkomen op 0,42% doch niet meer dan 0,56% op jaarbasis.

**Turnover ratio (omloopfactor)**

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 30,46% (2016: 43,27%).

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

**Vergelijking kosten met prospectus**

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

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

<b>Vergelijking kosten met prospectus</b>	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (in verslagjaar)
<b>Incidentele kosten</b>		
Rentelasten	0,0075%	0,0016%
Rebalancingkosten	0,0750%	0,0329%
Totaal	0,0825%	0,0345%
<b>Lopende kosten</b>		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,1000%	0,0030%
Management fee	0,3500%	0,3498%
Licentiekosten index provider	0,0500%	0,0249%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0271%
Totaal	0,5600%	0,4047%

## Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2017

Geografische verdeling beleggingen per: 30-sep-17

30-sep-17

	bedrag in euro	percentage
Belgie	400.369	0,09%
Denemarken	2.214.232	0,52%
Duitsland	67.882.604	15,93%
Finland	8.161.173	1,92%
Frankrijk	79.118.828	18,57%
Ierland	3.501.967	0,82%
Italië	8.878.017	2,08%
Nederland	39.337.176	9,23%
Noorwegen	2.106.040	0,49%
Portugal	1.886.451	0,44%
Spanje	39.243.106	9,21%
Verenigd Koninkrijk	63.060.637	14,80%
Zweden	8.316.006	1,95%
Zwitsersland	101.954.409	23,93%
	<b>426.061.014</b>	<b>100,00%</b>

Valuta soort verdeling beleggingen per: 30-sep-17

	bedrag in euro	percentage
CHF	101.954.408	23,93%
DKK	2.214.232	0,52%
EUR	248.409.691	58,30%
GBP	63.060.637	14,80%
NOK	2.106.040	0,49%
SEK	8.316.006	1,95%
	<b>426.061.014</b>	<b>100,00%</b>

Sector verdeling beleggingen per: 30-sep-17

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	34.845.036	8,18%
Consumenten (niet cyclisch)	147.782.073	34,69%
Energie	17.503.575	4,11%
Bank- en verzekeringsw ezen	112.331.435	26,37%
Industrie	33.730.608	7,92%
Informatie technologie	24.446.074	5,74%
Grondstoffen	20.038.253	4,70%
Telecommunicatie	22.310.831	5,24%
Nutsbedrijven	13.073.129	3,07%
	<b>426.061.014</b>	<b>100,00%</b>

## **Sustainable North America Index Fund**

Subfonds van het Index Umbrella Fund

## KERNGEGEVENS

(bedragen in euro's)

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Resultaten</b>		
Totaal beleggingsopbrengsten	8.493.857	8.063.564
(Niet) Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	44.205.609	24.377.854
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>52.699.466</b>	<b>32.441.418</b>
Som der bedrijfslasten	1.627.640	1.437.696
<b>Totaal resultaat</b>	<b>51.071.826</b>	<b>31.003.722</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	423.277.115	391.506.061
Aantal uitstaande Participaties (afgerond)	1.656.974	1.702.425
Netto Vermogenswaarde per Participatie	255,45	229,97
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,40%	0,41%
Turnover ratio	22,71%	36,33%

<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inkomsten	5,13	4,737	4,400
Waardeverandering	<u>26,68</u>	<u>14,319</u>	<u>3,451</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	31,80	19,056	7,850
Lasten	<u>0,98</u>	<u>0,844</u>	<u>0,863</u>
Beleggingsresultaat	30,82	18,212	6,987



## Ontwikkeling van het Sustainable North America Index Fund

Het subfonds is op 1 juni 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op euro 423.277.115 (2016: 391.506.061). Het aantal uitstaande Participaties kwam uit op 1.656.974 (2016: 1.702.425).

De Netto Vermogenswaarde per Participatie van het Sustainable North America Index Fund steeg van euro 229,97 naar euro 255,45. Het koersrendement (na aftrek van de dividuutkering) over de verslagperiode is 11,08%.

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

<i>Datum</i>	<i>over periode</i>	<i>Bruto per participatie</i>	<i>Netto per participatie</i>
10 januari 2017	2 <sup>e</sup> en 3 <sup>e</sup> kwartaal 2016	€ 1,89	€ 1,6065
16 mei 2017	4 <sup>e</sup> kwartaal 2016 en 1 <sup>e</sup> kwartaal 2017	€ 2,23	€ 1,896

Het totaal netto rendement over de verslagperiode is derhalve 12,92% (2016: 16,25%).

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

### Gedefinieerd beleggingsbeleid

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

### Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable North America Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn alle 141 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 2016 tot en met 30 september 2017 was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 12,88%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 12,92%. De performance error is derhalve -0,04%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,32% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,32% afwijkt van het rendement van de index.

## BALANS

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming) per 30 september

	2017	2016
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen (1)	422.446.616	390.615.136
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend (2)	341.631	209.533
Overige vorderingen	0	273.404
Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3)	34.850	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen (4)	581.678	550.408
<b>Totaal activa</b>	<u>423.404.775</u>	<u>391.648.481</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Nog te betalen inzake inkoop participaties (5)	256	19.588
Overlopende passiva (6)	127.404	122.831
	<u>127.660</u>	<u>142.419</u>
<b>Activa minus kortlopende schulden</b>	<u><b>423.277.115</b></u>	<u><b>391.506.061</b></u>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	305.632.286	318.591.159
Overige reserves (8)	66.573.003	41.911.181
Onverdeeld resultaat (9)	51.071.826	31.003.722
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<u><b>423.277.115</b></u>	<u><b>391.506.061</b></u>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden (10)	8.493.427	8.063.550
Interest	430	14
Totaal beleggingsopbrengsten	<u>8.493.857</u>	<u>8.063.564</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen resultaat (11)	24.987.392	8.688.790
Niet gerealiseerd waardeveranderingen van beleggingen en liquide middelen (12)	19.197.160	15.642.721
Saldo op- en afslagen	21.057	46.343
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u><b>52.699.466</b></u>	<u><b>32.441.418</b></u>
<b>Lasten</b>		
<b>Incidentele kosten</b>		
Rebalancingkosten (13)	0	0
Rentelasten (14)	2.684	1.391
Totaal incidentele kosten	<u>2.684</u>	<u>1.391</u>
<b>Lopende kosten</b>		
Management fee (15)	1.419.571	1.258.443
Licentiekosten index providers (16)	100.480	90.134
Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (17)	8.549	4.211
Overige lopende kosten (18)	96.356	83.517
Totaal lopende kosten	<u>1.624.956</u>	<u>1.436.305</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u><b>1.627.640</b></u>	<u><b>1.437.696</b></u>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>51.071.826</b>	<b>31.003.722</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in euro's)

	1/10/2016-30/09/2017	1/10/2015-30/09/2016
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	51.071.826	31.003.722
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(19.197.160)	(15.642.721)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(24.987.392)	(8.688.790)
Aankoop van beleggingen	(117.690.550)	(291.037.224)
Verkoop van beleggingen	130.082.662	94.607.653
Mutatie vorderingen	106.455	(318.098)
Mutatie kortlopende schulden	(14.759)	85.489
	<hr/>	<hr/>
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>19.371.082</b>	<b>(189.989.969)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten bij uitgifte eigen Participaties	71.349.149	226.164.501
Betaald bij inkoop eigen Participaties	(84.308.022)	(29.079.607)
Uitgekeerd dividend	(6.341.899)	(6.637.293)
	<hr/>	<hr/>
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(19.300.772)</b>	<b>190.447.601</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>70.310</b>	<b>457.634</b>
<b>Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen</b>	<b>(39.040)</b>	<b>32.913</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>31.270</b>	<b>490.547</b>
Liquide middelen begin boekjaar	550.408	59.861
Liquide middelen einde boekjaar	581.678	550.408

## Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

### Algemeen

Het Sustainable North America Index Fund werd gevormd op 10 mei 2010 als Subfonds van het Index Umbrella Fund. Het fonds is van start gegaan op 1 juni 2010.

De doelstelling van het Sustainable North America Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability North America Index ex All volgt. Het boekjaar loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Dit jaarverslag omvat de periode van 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017. De vergelijkende cijfers betreffen de periode van 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016.

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

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

### Risicoprofiel

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

#### Koersrisico

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

#### Valutarisico

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 50 wordt een overzicht gegeven van de valuta posities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van de Canadese Dollar met 11% en de Amerikaanse Dollar met 9%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 30 september 2015 zoals weergegeven op pagina 49 en de 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 %
CAD	9%	3.244.360	0,77%
USD	8%	30.911.853	7,32%

#### Liquiditeitsrisico

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

#### Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het fonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal euro 938.159, zijnde de vorderingen; dat is 0,22% 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 Fonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Fonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten. De door het Sustainable North America Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode € 89.730 (2016: € 150.649).

## Gelieerde Partijen

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

Met de gelieerde partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

	<i>(in euro's)</i> 2017	2016
• <i>Management fee betaald door het Sustainable North America Index Fund aan de Beheerder</i>	1.419.571	1.258.443

De Beheerder vergoedt de door haar ontvangen bedragen (totaal euro 1.419.571) door aan de Vermogensbeheerder onder inhouding van een bijdrage in de kosten van de Beheerder, terzake het Index Umbrella Fund, bestaande uit de aan de administrateur en bewaarder betaalde vergoeding ad euro 92.861 alsmede een bijdrage in de overheadkosten voor het Index Umbrella Fund van euro 100.000 gedurende de verslagperiode.

## Waarderingsgrondslagen

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

## Balans (alle bedragen in euro's)

### Beleggingen (1)

Het fonds belegt in een aandelenportefeuille die wat betreft samenstelling en weging de Dow Jones Sustainability North America Index Ex All benadert. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 49.

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

	<i>1/10/2016-30/09/2017</i>	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>
Stand begin boekjaar	390.615.136	169.886.967
Aankopen	117.690.550	291.037.224
Verkopen	(130.082.662)	(94.607.653)
(Niet) Gerealiseerde herwaardering van beleggingen	44.223.592	24.298.589
Stand per ultimo periode	422.446.616	390.615.136

### Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden.

### Te ontvangen stortingen in verband met uitgegeven participaties (3)

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

### Liquide middelen (4)

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

### Nog te betalen in verband met inkoop participaties (5)

Betreft aangekochte effecten waarvan de aankoopprijs nog niet is voldaan.

### Overlopende passiva (6)

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

	<i>30/09/2017</i>	<i>30/09/2016</i>
Te betalen management fee	115.623	111.737
Nog te betalen interest	10	48
Nog te betalen licentie kosten index provider	8.226	7.853
Nog te betalen kosten AFM en DNB	2.270	1.832
Nog te betalen engagement kosten	1.275	1.361
	127.404	122.831

### Gestort kapitaal (7)

	<i>1/10/2016-30/09/2017</i>	<i>1/10/2015-30/09/2016</i>
	Gestort Kapitaal	Gestort Kapitaal
Stand begin boekjaar	318.591.159	121.506.263
Uitgegeven Participaties	71.349.149	226.164.502
Ingekochte Participaties	<u>(84.308.022)</u>	<u>(29.079.606)</u>
Stand ultimo periode	305.632.286	318.591.159

	Aantal Participaties	Aantal Participaties
Stand begin boekjaar	1.702.426,545	844.857,2439
Uitgegeven Participaties	282.146,5737	998.302,1020
Ingekochte Participaties	<u>(327.596,9884)</u>	<u>(140.734,6914)</u>
Stand ultimo periode	1.656.974,2398	1.702.424,6545

*Overige reserves (8)*

	<b>1/10/2016-30/09/2017</b>	<b>1/10/2015-30/09/2016</b>
Stand begin boekjaar	41.911.180	42.645.404
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	31.003.722	5.903.070
Dividenuitkering	<u>(6.341.899)</u>	<u>(6.637.293)</u>
Stand ultimo periode	66.573.003	41.911.181

*Onverdeeld resultaat (9)*

	<b>1/10/2016-30/09/2017</b>	<b>1/10/2015-30/09/2016</b>
Saldo begin boekjaar	31.003.722	5.903.070
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(31.003.722)	(5.903.070)
Resultaat verslagperiode	<u>51.071.826</u>	<u>31.003.722</u>
Saldo per ultimo periode	51.071.826	31.003.722

	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar	423.277.115	391.506.061	170.054.737
Aantal participaties	1.656.974	1.702.425	884.857
Netto vermogenswaarde per participatie	255,45	229,97	201,28

**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 (€ 9.884.597; 2016: € 9.452.252) onder aftrek van ingehouden bronbelasting (€ 1.407.538; 2016: € 1.413.131). Hierin is tevens begrepen de door het Fonds terugontvangen bronbelasting (€ 16.368; 2016: € 24.428).

• *Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (11)*

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen die gedurende de verslagperiode verkocht zijn. Deze bestaat uit € 29.538.306 (2016: € 13.698.280) winst en € 4.550.913 (2016: € 5.009.490) verlies.

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

Dit betreft de waardeverandering tijdens de verslagperiode van de beleggingen die op de balansdatum nog niet verkocht zijn (-/- € 19.236.200; 2016: -/- € 15.609.808) alsmede het valutaomrekeningsverlies per balansdatum op liquide middelen (€ 39.040; 2016: € 32.913). De niet gerealiseerde winsten uit de beleggingen bedroegen € 39.284.923 (2016: € 30.810.639); de niet gerealiseerde verliezen op beleggingen bedroegen € 20.048.723 (2016: € 15.200.831).

**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 dividenuitkeringen door het fonds. De transactiekosten als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten zijn gedekt door de door die participanten betaalde op- en afslagen. De ten laste van het fonds in rekening gebrachte rebalancingkosten zijn conform het prospectus.

• *Rentelasten (14)*

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

**LOPENDE KOSTEN**

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

• *Management fee (15)*

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

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

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

- **Licentiekosten index providers (16)**

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

- **Kosten vermindering of terugvordering bronbelasting (17)**

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

- **Overige lopende kosten (18)**

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

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

De lopende kostenratio over de verslagperiode bedroeg 0,40% op jaarbasis (2016: 0,40%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het fonds waarin is aangegeven dat de verwachte lopende kosten ratio zou uitkomen op 0,42% doch niet meer dan 0,52% op jaarbasis.

**Turnover ratio (omloopfactor)**

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 22,71% (2016: 36,33%).

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

**Vergelijking kosten met prospectus**

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

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

<b>Vergelijking kosten met prospectus</b>	<b>Maximale kosten (conform prospectus)</b>	<b>Gerealiseerde kosten (in verslagjaar)</b>
<b>Incidentele kosten</b>		
Rentelasten	0,0075%	0,0007%
Rebalancingkosten en Dividend Transactiekosten	0,0750%	0,0000%
<b>Totaal</b>	<b>0,0825%</b>	<b>0,0007%</b>
<b>Lopende kosten</b>		
Kosten van vermindering of terugvordering Bronbelasting	0,0500%	0,0021%
Management fee	0,3500%	0,3499%
Licentiekosten index provider	0,0550%	0,0248%
Overige lopende kosten	0,0600%	0,0238%
<b>Totaal</b>	<b>0,5150%</b>	<b>0,4006%</b>



## Samenstelling van de beleggingen per 30 september 2017

*Geografische verdeling beleggingen per: 30-sep-17*

	bedrag in euro	30-sep-17
		percentage
Canada	36.048.448	8,53%
Verenigde Staten	<u>386.398.168</u>	<u>91,47%</u>
	<b>422.446.616</b>	100,00%

*Valuta soort verdeling beleggingen per: 30-sep-17*

	bedrag in euro	percentage
CAD	36.048.448	8,53%
USD	<u>386.398.168</u>	<u>91,47%</u>
	<b>422.446.616</b>	100,00%

*Sector verdeling beleggingen per: 30-sep-17*

	bedrag in euro	percentage
Consumenten (cyclisch)	27.233.248	6,45%
Consumenten (niet cyclisch)	102.887.189	24,36%
Energie	28.326.408	6,71%
Bank- en verzekeringsw ezen	84.870.827	20,09%
Industrie	33.284.927	7,88%
Informatie technologie	74.154.221	17,55%
Grondstoffen	17.106.893	4,05%
Telecommunicatie	43.198.159	10,23%
Nutsbedrijven	<u>11.384.743</u>	<u>2,69%</u>
	<b>422.446.616</b>	100,00%

## **Overige gegevens**

### *Bestuurdersbelangen*

De toenmalige directieleden van de Beheerder hadden op 1 oktober 2016 en 30 september 2017 de navolgende belangen in de beleggingen van het fonds:

*1 oktober 2016:*

Aegon N.V.: € 5.094

*30 september 2017;*

geen

### *Uitbesteding kerntaken*

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

### *Winstbestemming*

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

Amsterdam, 27 maart 2018

InsingerGilissen Asset Management N.V.

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: de Beheerder van Index Umbrella Fund

### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening**

#### ***Ons oordeel***

Wij hebben de jaarrekening over het boekjaar eindigend per 30 september 2017 van Index Umbrella Fund (hierna 'de fonds') te Amsterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Index Umbrella Fund per 30 september 2017 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 30 september 2017;
- 2 de winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017;
- 3 het kasstroomoverzicht over de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen

#### ***De basis voor ons oordeel***

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

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

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

### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

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

- het verslag van de Beheerder;
- 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 controle van de jaarrekening 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.

### **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

#### ***Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening***

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten

te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit 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.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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 de 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.

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 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 het 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 in onze controleverklaring de aandacht 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 het fonds 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 met governance belaste personen 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.

Utrecht, 27 maart 2018  
KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA