

Index Umbrella Fund

Jaarverslag

per 31 december 2019

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

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

Inhoudsopgave

pagina 4	Profiel Index Umbrella Fund
pagina 5	Verslag van de Beheerder
pagina 10	Jaarrekening Index Umbrella Fund
10	Balans per 31 december
11	Winst- en verliesrekening
12	Kasstroomoverzicht
13	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
20	Overige Gegevens
25	Sustainable World Index Fund
26	Kerngegevens
27	Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund
28	Balans per 31 december
29	Winst- en verliesrekening
30	Kasstroomoverzicht
31	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
37	Sustainable Europe Index Fund
38	Kerngegevens
39	Ontwikkeling van Sustainable Europe Index Fund
40	Balans per 31 december
41	Winst- en verliesrekening
42	Kasstroomoverzicht
43	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
49	Sustainable North America Index Fund
50	Kerngegevens
51	Ontwikkeling van Sustainable North America Index Fund
52	Balans per 31 december
53	Winst- en verliesrekening
54	Kasstroomoverzicht
55	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
pagina 61	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Profiel Index Umbrella Fund

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

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

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

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Als gevolg van wijziging van het boekjaar in 2018 betreffen de vergelijkende jaarcijfers de periode van 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2018.

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

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

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

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

Verslag van de Beheerder

Aan de Participanten

Inleiding

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

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

Momenteel bestaat het Index Umbrella Fund uit de volgende Subfondsen:

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

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

Vergunning

InsingerGilissen Asset Management N.V. (de "Beheerder") heeft een vergunning verkregen van de AFM als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht. In verband met de inwerkingtreding van de Europese richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen is op 22 juli 2014 de aan de Beheerder verleende vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning die voldoet aan voornoemde Europese richtlijn. Gelijktijdig is het Prospectus van het Index Umbrella Fund en het Aanvullend Prospectus van ieder Subfonds in werking getreden. De Beheerder heeft tevens de administratieve organisatie en interne controle in lijn met de nieuwe Europese richtlijn gebracht.

AO/IC verklaring

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

Marktontwikkelingen

Gedurende de verslagperiode zijn alle aandelenbeurzen aanzienlijke gestegen. Het Sustainable North America Index Fund en het Sustainable World Index Fund hadden over de verslagperiode een rendement dat overeen kwam met de vergelijkbare niet-duurzame indices. Het Sustainable Europe Index Fund deed het circa 2% beter dan de niet-duurzame index.

De steeds verder dalende rente was een van de drijvers van de stijgende aandelen koersen terwijl de handelsoorlog tussen de VS en China gedurende het boekjaar zorgde voor kortstondige dalingen van de aandelenmarkten.

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 299.078.278 (2018: -/- EUR 4.453.626). Het vermogen gedurende de verslagperiode van 1 januari tot en met 31 december 2019 is met EUR 425.804.167 toegenomen van EUR 932.824.859 tot EUR 1.358.629.026.

De toename van het vermogen is als volgt opgebouwd:

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Totaal resultaat	299.088.278	(4.453.626)
Uitgifte participaties	236.696.242	182.033.851
Inkoop participaties	(96.170.621)	(153.506.009)
Uitgekeerd dividend	(13.809.730)	(18.052.224)
Toename vermogen gedurende verslagperiode	425.804.169	6.021.992

Ontwikkeling en rendementen van de Subfondsen

Bij de verslaggeving van de Subfondsen die onderdeel uitmaakt van het Beheerdersverslag 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 failliet gaat. Het Fonds loopt een tegenpartijrisico uit hoofde van de bij de depotbank aangehouden geldsaldi. Het kredietrisico wordt nader toegelicht bij de Subfondsen.

Performance error risico

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

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

United Nations Principles for Responsible Investment; Engagement

United Nations Principles for Responsible Investment

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

Voor het Fonds / alle subfondsen: Engagement met betrekking tot het 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 de engagement zelf uitvoeren. Daartoe hebben wij de engagement activiteiten uitbesteed aan een externe partij (Hermes EOS) die hierin is gespecialiseerd.

De Beheerder zal de aandelen in de Subfondsen blijvend inzetten om duurzame doelen te bereiken. Door de dialoog met de ondernemingen aan te gaan worden zij gestimuleerd om op de juiste wijze om te gaan met de verantwoordelijkheden op het gebied van mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. Samen met andere opdrachtgevers kunnen wij thema's aanreiken waarvan het de bedoeling is dat de ondernemingen, waarin wordt belegd, vooruitgang boeken. De engagementprioriteiten tijdens de verslagperiode zijn mede op basis van onze aanbevelingen vastgesteld.

Sustainable Europe Index Fund

Voor het Sustainable Europe Index fund heeft de externe specialist in 2019 engagement uitgevoerd met 60 van de 127 fondsen in de portefeuille (circa 47% van de holdings).

Mijlpalen:

In de rapportageperiode is er met zeven bedrijven een gesprek opgestart. Bij vijf bedrijven is het probleem erkend. Bij 2 bedrijven is er een plan ontwikkeld om het gesignaleerd Engagement probleem op te lossen, vier bedrijven hebben een oplossing daadwerkelijk afgerond.

Sustainable North America Index Fund

Voor het Sustainable North America Index Fund heeft de externe specialist engagement uitgevoerd met 82 van de totaal 133 bedrijven in de portefeuille over 2019. Daarmee is ca. 61% van het vermogen van het Subfonds afgedekt.

Mijlpalen:

In de rapportageperiode is er met drie nieuwe bedrijven een nieuw gesprek opgestart. Bij drie partijen is door het betreffende bedrijf het Engagement probleem erkend. Bij twee bedrijven is er een plan ontwikkeld voor de oplossing en tot slot is er voor een bedrijf een oplossing afgerond.

Sustainable World Index Fund

Voor het Sustainable World Index Fund heeft de externe specialist engagement uitgevoerd met 131 van de totaal 268 bedrijven in de portefeuille over 2019. Daarmee is ca. 49% van het vermogen van het Subfonds afgedekt.

Mijlpalen:

In de rapportageperiode is er met zes nieuwe bedrijven een nieuw gesprek opgestart. Bij negen partijen is door het betreffende bedrijf het probleem erkend. Bij vijf bedrijven is er een plan ontwikkeld voor de oplossing en tot slot is er voor 4 bedrijven een oplossing afgerond.

Vooruitzichten Engagement activiteiten:

Voor het komende jaar zijn onder andere de volgende engagement prioriteiten gedefinieerd.

- Samenstelling van de raad van bestuur: Een focus op het samenstellen van de juiste bestuursleden omringd door de juiste processen en structuur. Een onderdeel daarvan kan zijn, een regelmatige evaluatie van de samenstelling;
- Human capital management: Bedrijven zullen worden gestimuleerd om bedrijfsspecifieke Human Capital gerelateerde data te delen met als doel een betere vergelijking mogelijk te maken tussen bedrijven. Ook is diversiteit een aandachtsgebied.

Vooruitzichten

De Subfondsen beleggen zoveel mogelijk in lijn met de respectievelijk Index zoals aangegeven in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds. De Beheerder publiceert dagelijks de prijzen van de Subfondsen op <https://www.insingergilissen.nl/nl/InsingerGilissen-Fondsen/Beleggingsfondsen---Duurzame-indexfondsen/Beleggingsfondsen---Duurzame-indexfondsen>. Marktontwikkelingen in 2020 kunnen gevolgen hebben op de prestatie van de Subfondsen.

COVID-19 heeft geleid tot ongekeerde volatiliteit in de financiële markten wereldwijd en uitzonderlijke dalende markten. De scherp dalende olieprijs zorgt voor additionele druk op de marktcoersen. In tijden van stress worden marktwaarderingen niet alleen bepaald door fundamentele factoren, maar ook door technische factoren en sentimenten. Dit kan leiden tot moeilijk te verklaren ontwikkelingen, waarbij bijvoorbeeld de normale samenhang tussen beleggingen verloren gaat.

De Beheerder en de Portfolio Manager volgen de marktontwikkelingen, de aanwijzingen en (steun)maatregelen die worden genomen door de overheden nauw. De economische gevolgen voor Europa en de VS zijn op moment van dit stuk nog onduidelijk, maar het economisch herstel van China is bemoedigend. Op het gebied van overheidssteun is er sprake van zeer grote vooruitgang, waarbij in Europa Duitsland vooroploopt. Het is momenteel niet mogelijk om in te schatten wat de precieze gevolgen zijn voor de beleggingen van de Vennootschap. Zeker is dat de coronaviruspandemie leidt tot significante neerwaartse gevolgen in de wereldeconomieën.

Ook de maatschappij ontkomt niet aan de gevolgen van COVID-19 en worden ingrijpende maatregelen genomen door de overheden om spreiding zoveel mogelijk te minimaliseren. Deze ontwikkelingen hebben geen invloed op de jaarrekening van het Fonds voor de periode eindigend 31 december 2019. Hoewel onzeker zijn wij op dit moment niet van mening dat de gevolgen van het COVID-19 virus een materieel negatief effect zal hebben op de financiële conditie of de liquiditeit van het Fonds, aangezien het Fonds hoofdzakelijk belegt in liquide instrumenten en hierdoor zonder problemen kan voldoen aan aanzienlijke verzoeken tot onttrekkingen.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen Bankiers N.V. Specifieke medewerkers van InsingerGilissen Bankiers N.V. verrichten werkzaamheden uit voor de Beheerder. Het betreft in totaal 23 medewerkers waaronder vier directieleden, acht medewerkers die het beleggingsbeleid uitvoeren en elf medewerkers ten behoeve van de verschillende controles. Niet alle medewerkers voeren voltijds werkzaamheden uit voor de Beheerder. Berekend naar het aantal FTE betekent dit dat in het boekjaar 2019 13,2 FTE (2018: 10,5 FTE) werkzaamheden hebben uitgevoerd voor de Beheerder.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen Bankiers N.V. die een zorgvuldig en beheerst beloningsbeleid voert in lijn met de nationale regelgeving. Het beloningsbeleid is gepubliceerd op de website van InsingerGilissen onder <https://www.insingergilissen.nl/nl/Over-ons/Beloningsbeleid>. Het beleid draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's.

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

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

	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
2019			
FTE	1,2	12,0	13,2
Vaste Beloning	979.701	2.124.031	3.103.732
Totaal	979.701	2.124.031	3.103.732

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

De directieleden zijn in dienst van InsingerGilissen Bankiers N.V. en krijgen een variabele beloning o.b.v. hun dienstverband bij de bank. De directieleden voeren werkzaamheden uit voor InsingerGilissen Asset Management N.V. en derhalve wordt de variabele beloning niet nader uitgesplitst naar deel over werkzaamheden voor de bank en deel werkzaamheden als beheerder van de fondsen. De variabele beloning specifiek toegespitst naar beheerderstaken is derhalve niet beschikbaar en worden geen variabele beloningen toegerekend aan de

Beheerder. Geen werknemer ontving een totale jaarlijkse beloning van meer dan EUR 1 miljoen. De informatie van de kosten betaald door de Beheerder en toegerekend aan de individuele subfondsen is niet direct beschikbaar. De personeelskosten van de Beheerder worden niet toegerekend aan het Fonds.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering en de beheersing van risico's

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

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

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Additionele AIFMD informatie

In overeenstemming met de AIFMD wetgeving hieronder de blootstelling per subfonds op basis van de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen op 31 december 2019.

	Sustainable World Index Fund	Sustainable Europe Index Fund	Sustainable North America Index Fund
Brutomethode	99,92%	99,96%	99,92%
Methode op basis van gedane toezeggingen	100,12%	100,51%	100,07%

Amsterdam, 18 mei 2020

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Balans per 31 december

(bedragen in euro's)

<i>(vóór winstbestemming)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Beleggingen		
Aandelen (1)	1.356.488.832	929.865.861
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	736.578	1.071.080
Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)	2.122.941	2.675.532
Overige vorderingen (4)	28.579	-
Totaal Vorderingen	2.888.098	3.746.912
Overige activa		
Liquide middelen (5)	1.614.209	339.548
Totaal Activa	1.360.991.140	933.952.021
Kortlopende schulden		
Te betalen ivm inkoop participaties (6)	(41.776)	-
Nog te betalen inzake aankoop effecten (7)	(257.196)	-
Overlopende passiva (8)	(856.011)	(255.923)
Schulden aan kredietinstellingen (9)	(1.207.131)	(871.239)
Totaal Kortlopende schulden	(2.362.114)	(1.127.162)
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	2.140.193	2.959.298
Activa minus kortlopende schulden	1.358.629.026	932.824.859
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (10)	816.319.005	675.793.384
Overige reserves (11)	243.221.743	261.485.101
Onverdeeld resultaat (12)	299.088.278	(4.453.626)
Totaal eigen vermogen	1.358.629.026	932.824.859

Winst- en Verliesrekening ²

(bedragen in euro's)

over de periode

	1/01/2019 - 31/12/2019	1/10/2017 - 31/12/2018
Direct Resultaat		
Dividenden (13)	28.980.282	28.062.444
Rentelasten (14)	(29.430)	(25.409)
Transactiekosten (15)	(468.794)	(149.263)
Rente ontvangen rekening-courant (16)	5.125	-
Totaal Direct Resultaat	28.487.183	27.887.772
Indirect Resultaat (17)		
Gerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	68.515.500	51.423.021
Gerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(32.188.110)	(9.615.759)
Ongerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	342.305.929	42.988.669
Ongerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(104.704.772)	(112.693.260)
Totaal Indirect Resultaat	273.928.549	(27.897.330)
Overig Resultaat (18)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	7.948	(9.491)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(3.519)	10.337
Op- en afslagvergoeding	371.195	269.462
Totaal Overig Resultaat	375.624	270.308
Som bedrijfsopbrengsten	302.791.356	260.750
Kosten		
Management fee (19)	(2.952.376)	(3.995.692)
Licentie- en engagement kosten (20)	(313.651)	(347.714)
Kosten terugvordering bronbelasting (21)	(3.029)	(42.792)
Overige lopende kosten (22)	(434.022)	(328.181)
Totaal kosten	(3.703.078)	(4.714.379)
Afronding	-	3
Totaal resultaat	299.088.278	(4.453.626)

² Als gevolg van wijziging van de presentatie van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen in de verslagperiode 2019 zijn de 2018 vergelijkende cijfers hiervoor aangepast. Deze wijziging heeft geen invloed op de omvang van het vermogen en/of het resultaat van Index Umbrella Fund en de Subfondsen in beide verslagperiodes.

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	299.088.278	(4.453.629)
Gerealiseerde waardeverschillen (17)	(36.335.338)	(41.825.357)
Ongerealiseerde waardeverschillen (17)	(237.597.638)	69.721.840
Aankoop van beleggingen	(463.935.413)	(270.899.125)
Verkoop van beleggingen	311.240.989	238.555.008
Mutatie vorderingen	858.513	(2.659.901)
Mutatie kortlopende schulden	899.058	(970.288)
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(125.781.552)	(12.531.452)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties (10)	236.696.242	182.033.852
Betaald bij inkoop eigen participaties (10)	(96.170.621)	(153.506.010)
Uitgekeerd dividend	(13.809.730)	(18.052.225)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	126.715.891	10.475.617
Netto kasstroom	934.339	(2.055.835)
Liquide middelen begin boekjaar	(531.691)	1.523.295
Netto kasstroom	934.339	(2.055.835)
Koers- en omrekenverschillen	4.430	849
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	407.078	(531.691)

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

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

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

Gelieerde Partijen

De Beheerder (InsingerGilissen Asset Management N.V.), InsingerGilissen Bankiers N.V. (Portefeuillebeheerder van Beheerstrategie N.V., een beleggingsinstelling die in de Subfondsen belegt) en de Juridische Eigenaar (Stichting Legal Owner Index Umbrella Fund) zijn gelieerde partijen. Transacties van betekenis met gelieerde partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht. Het Index Umbrella Fund of een Subfonds betaalt geen vergoedingen aan de Juridische Eigenaar.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	2.952.376	3.995.692

Bestuurdersbelangen

De directieleden van de Beheerder hadden op 31 december 2019 en 31 december 2018 de navolgende belangen in participaties in de Subfondsen en/of posities zoals aangehouden in de Subfondsen op deze datums (in aantal stukken).

Naam	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
BNP Paribas S.A.	117	117
Microsoft Corp	100	100
Nestle S.A.	30	-
Royal Dutch Shell	-	900

Waarderingsgrondslagen

Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Een op de balans opgenomen actief of passiefpost wordt niet langer in de balans opgenomen als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de passiefpost aan derde zijn overgedragen.

Overige activa en passiva

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

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

Presentatievaluta

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in euro's, dit is zowel de functionele als de presentatievaluta. Als gevolg hiervan wordt de participatie van het Fonds gewaardeerd in euro's en is de jaarrekening van het Fonds opgesteld in euro's. Hiermee wordt de economische essentie van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden van het Fonds adequaat weergegeven.

Vreemde valuta

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

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende slotkoersen per balansdatum. Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatst officiële koers, tenzij de Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de Beheerder zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie. In 2019 heeft de Beheerder niet zelf een waarde van een belegging bepaald noch zijn er 'estimated' prijzen gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van de beleggingen.

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

Vorderingen

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

Overige activa

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

Kortlopende schulden

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

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de vorderingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen 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.

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

Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Belastingen

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode,

waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. In het kasstroomoverzicht wordt het onverdeeld resultaat middels aanpassingen hierop tot kasstromen herleid.

Balans

(alle bedragen in euro's)

Beleggingen (1)

Op grond van artikel 122 lid 1 onder BGfo artikel 115y lid 9 BGfo wordt in onderstaand overzicht het verloop van de beleggingen bestaande uit aandelen gedurende het boekjaar weergegeven. 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 in- en/of uitgeleend.

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Stand begin boekjaar	929.865.861	925.419.073
Aankopen	463.935.413	270.899.124
Verkopen	(311.240.989)	(238.555.008)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	32.495.386	44.696.260
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	3.832.004	(86.815.019)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	217.576.294	(2.888.997)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	20.024.863	17.110.427
Stand per ultimo periode	<u>1.356.488.832</u>	<u>929.865.861</u>

Vorderingen

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

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden. De betaaldatum van de dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen ivm met uitgifte participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting nog niet ontvangen is. Deze zijn begin januari gesettled.

Overige vorderingen (4)

Dit betreft nog te ontvangen bedragen die begin januari 2020 zijn ontvangen.

Liquide middelen (5)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie per 31 december 2019 van de liquide middelen zijn als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CAD	98.088	65.326
EUR	1.146.497	1.146.497
USD	367.458	327.357
Overige valuta		75.029
Totaal (EUR)		<u>1.614.209</u>

Te betalen ivm inkoop participaties (6)

Dit betreft nog te betalen bedragen in verband met ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet is voldaan. Deze bedragen zijn begin januari 2020 vereffend.

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. Deze bedragen zijn begin januari 2020 vereffend.

Overlopende passiva (8)

Het betreft de nog te betalen kosten en verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen. De schulden hebben een looptijd van korter dan een jaar.

	31/12/2019	31/12/2018
Nog te betalen management fee	285.792	202.015
Nog te betalen licentie en engagement kosten	30.341	-
Nog te betalen kosten AFM/DNB	6.618	4.606
Nog te betalen interest	-	3.971
Nog te betalen licentie kosten	-	23.648
Nog te betalen engagement kosten	-	3.083
Nog te betalen beursnoteringskosten	3.804	18.600
Nog te betalen bewaarvergoeding	527.603	-
Overige overlopende passiva	1.853	-
	856.011	255.923

Schulden aan kredietinstellingen (9)

De onderstaande debetstanden op de rekening bij de kredietinstelling zijn als gevolg van de betalingen voor de aankoop van effecten als gevolg van uitgifte van participaties door het Subfonds. De schuld aan de kredietinstellingen zijn vereffend begin januari 2020.

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CHF	2.850	2.622
EUR	1.202.784	1.202.784
SEK	10.844	1.031
GBP	588	694
Totaal (EUR)		1.207.131

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld

	31/12/2019	31/12/2018
Gestort en opgevraagd kapitaal (10)		
Stand begin boekjaar	675.793.384	647.265.542
Uitgegeven participaties	236.696.242	182.033.851
Ingekochte participaties	(96.170.621)	(153.506.009)
Stand ultimo periode	816.319.005	675.793.384
	31/12/2019	31/12/2018
Overige reserves (11)		
Stand begin boekjaar	261.485.101	154.869.407
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(4.453.626)	124.667.918
Uitgekeerd dividend	(13.809.730)	(18.052.224)
Stand ultimo periode	243.221.743	261.485.101
	31/12/2019	31/12/2018
Onverdeeld resultaat (12)		
Saldo begin boekjaar	(4.453.626)	124.667.918
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	4.453.626	(124.667.918)
Resultaat verslagperiode	299.088.278	(4.453.626)
Stand ultimo periode	299.088.278	(4.453.626)

Winst- en verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Dividenden (13)

De opbrengsten bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (14)

Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente of in rekening gebrachte negatieve rente op de geldrekeningen bij de depotbank. Deze kosten worden verantwoord op het moment dat deze kosten in rekening worden gebracht. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

Transactiekosten (15)

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen als gevolg van wijzigingen in de Index, transacties als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten en herbeleggen van dividendinkomsten. Deze kosten worden zoveel mogelijk gedekt door de ontvangen op- en afslagen betaald door de participanten. De ten laste aan de Subfondsen gebrachte kosten zijn conform het prospectus en zijn marktconform.

Rente ontvangen rekening-courant (16)

Deze betreffen de door de depotbank betaalde creditrente op de geldrekeningen bij de depotbank. Deze inkomsten worden verantwoord op het moment dat deze bedragen zijn ontvangen.

Indirect Resultaat (17)

De betreft gerealiseerde winsten en gerealiseerde verliezen uit beleggingen die gedurende de verslagperiode zijn verkocht en ongerealiseerde winsten en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen die op balansdatum van de verslagperiode nog niet zijn verkocht op grond van artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening.

Overig Resultaat (18)

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM Reuters Spotkoer van 17u CET.

Op- en afslagvergoeding

Dit betreft door participanten betaalde op- en afslagen ter dekking van de transactiekosten van de aan- en verkoop van effecten, stamp duty en andere transactiebelastingen. Deze bedragen komen ten gunste van de Subfondsen.

Kosten

De (lopende) kosten bestaan uit onderstaande kosten en worden dagelijks ten laste van het Fonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening. Deze kosten zijn conform het prospectus.

- Management fee (19)

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

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

- Licentie- en engagement kosten (20)

Deze betreffen de door de Beheerder aan het Subfonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds zo ook de kosten voor de engagement activiteiten in rekening gebracht door de externe partij. Voor 1 januari 2019 werden deze kosten separaat verantwoord in de winst- en verliesrekening van het Fonds. De in rekening gebrachte kosten zijn conform het prospectus.

- Kosten terugvordering bronbelasting (21)

Deze kosten betreffen kosten die door de vorige depotbank aan de Subfondsen in rekening worden gebracht voor het terugvorderen van bronbelasting van dividendontvangsten van de periode voor 1 januari 2019. Vanaf 1 januari 2019 worden deze diensten door de nieuwe bewaarder als één totaalbedrag voor hun bewaar- en custodydiensten in rekening gebracht en verantwoord onder "Overige lopende kosten".

- Overige lopende kosten (22)

De overige lopende kosten betroffen tot en met 31 december 2018 de kosten voor betaalverkeer, beursnoteringkosten, bewaarloon, engagementkosten en de kosten van de toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten). Vanaf 1 januari 2019 betreffen deze kosten de beursnoteringkosten, bewaarderskosten en de kosten van de toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Overige Toelichtingen

Informatie Indirecte beleggingen

Het Index Umbrella Fund heeft geen belangen groter dan 20% in andere beleggingsinstellingen en hoeft als gevolg hiervan geen verdere informatie te verschaffen.

Stembeleid

Als onderdeel van verantwoord beleggen kan de Beheerder (met medewerking van de Juridisch Eigenaar) actief stemrecht uitoefenen dat is verbonden aan de in de effectenportefeuille van een Subfonds opgenomen effecten. De Beheerder is in de verslagperiode een samenwerking aangegaan met een service provider die gespecialiseerd is op het gebied van uitvoeren van stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Met het daadwerkelijk uitoefenen van het stemrecht zal de doelstelling altijd het behartigen van de belangen van de Participanten zijn.

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

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

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

Uitgebrachte stemmen tijdens verslagperiode:

Tijdens de verslagperiode is er een samenwerking opgestart met een externe Service Provider op het gebied van Proxy-Voting. Dit om meer invulling te geven aan de mogelijkheid om te stemmen.

Onderstaand een overzicht

In totaal is er op 32 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Dit aantal is verspreid over voornamelijk Noord-Amerika Europa en Australië. In totaal is er 9 maal geen actie ondernomen op aandeelhoudersvergaderingen. Dit heeft te maken met de keuze voor een aantal landen waar niet gestemd wordt. Dit omdat het voor betreffende landen lastiger is om te stemmen of te kostbaar.

In totaal is er op 288 van de totaal 466 onderdelen een "for" gestemd in 22 gevallen is er tegen een voorstel van het management gestemd. In het merendeel van de gevallen ging dit om de benoeming van board members.

Uitbesteding kerntaken

De Beheerder heeft de administratie (waaronder begrepen de beleggingsadministratie) van het Index Umbrella Fund tijdens de verslagperiode uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV met wie een administratieovereenkomst en een service level agreement gesloten is. De Beheerder houdt toezicht op de partijen aan wie de kerntaak is uitbesteed door het opvragen en beoordelen van rapportages en het houden van (plausibiliteits-)controles door onder andere de afdeling Risk Management van de Beheerder.

De rapportages bestaan uit service level rapportages, jaarlijks ISAE 3402 II rapport of soortgelijk control rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV.

The Bank of New York Mellon SA/NV als de AIFMD Bewaarder is verantwoordelijk voor de bewaarneming van de activa van het Fonds en is verantwoordelijk ten opzichte van het Fonds en de participanten in het Fonds voor schade als gevolg van verlies van financiële instrumenten (tenzij de AIFMD Bewaarder kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren). Voor meer informatie over de aansprakelijkheid van de AIFMD Bewaarder wordt verwezen naar Hoofdstuk 5 van het Basisprospectus van het Fonds.

Tevens heeft de Beheerder de engagement activiteiten uitbesteed aan Hermes EOS. Voor meer informatie over die uitbesteding wordt verwezen naar het Verslag van de Beheerder.

Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

Het Fonds moet voldoen aan de Verordening (EU) 2015/2365 van Transparantie van Effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (hierna "SFTR"). De SFTR is uitgegeven op 25 november 2015 en van kracht voor alternative investment funds vanaf 12 januari 2016.

Indien het Fonds effectenfinancieringstransacties uitvoert is zij verplicht informatie in haar jaarrekening op te nemen zoals voorgeschreven in de Verordening (EU) 648/2012.

Een effectenfinancieringstransactie is volgens Artikel 3 (11) van de SFTR als volgt gedefinieerd:

- een retrocessietransactie;
- verstrekte effecten- of grondstoffenleningen en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen;
- een kooptransactie met wederverkoop of een verkooptransactie met wederinkoop;
- een margeleningstransactie

Bij de implementatie van het beleggingsbeleid ontvangt het Fonds geen zekerheden als gevolg van effectentransacties en is als gevolg hiervan SFTR informatie voor deze jaarrekening niet van toepassing.

Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 heeft geleid tot ongekende volatiliteit in de financiële markten wereldwijd en uitzonderlijke dalende markten. De scherp dalende olieprijs zorgt voor additionele druk op de marktkoersen. In tijden van stress worden marktwaarderingen niet alleen bepaald door fundamentele factoren, maar ook door technische factoren en sentimenten. Dit kan leiden tot moeilijk te verklaren ontwikkelingen, waarbij bijvoorbeeld de normale samenhang tussen beleggingen verloren gaat.

De Beheerder en de Portfolio Manager volgen de marktontwikkelingen, de aanwijzingen en (steun)maatregelen die worden genomen door de overheden nauw. De economische gevolgen voor Europa en de VS zijn op moment van dit stuk nog onduidelijk, maar het economisch herstel van China is bemoedigend. Op het gebied van overheidssteun is er sprake van zeer grote vooruitgang, waarbij in Europa Duitsland vooroploopt. Het is momenteel niet mogelijk om in te schatten wat de precieze gevolgen zijn voor de beleggingen van de Vennootschap. Zeker is dat de coronaviruspandemie leidt tot significante neerwaartse gevolgen in de wereldeconomieën.

Ook de maatschappij ontkomt niet aan de gevolgen van COVID-19 en worden ingrijpende maatregelen genomen door de overheden om spreiding zoveel mogelijk te minimaliseren. Deze ontwikkelingen hebben geen invloed op de jaarrekening van het Fonds voor de periode eindigend 31 december 2019. Hoewel onzeker zijn wij op dit moment niet van mening dat de gevolgen van het COVID-19 virus een materieel negatief effect zal hebben op de financiële conditie of de liquiditeit van het Fonds, aangezien het Fonds hoofdzakelijk belegt in liquide instrumenten en hierdoor zonder problemen kan voldoen aan aanzienlijke verzoeken tot onttrekkingen.

Dividenduitkeringen

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

Voorstel dividenduitkeringen over het boekjaar

De Beheerder stelt voor om minimaal de volgende dividendbedragen uiterlijk 1 september 2020 uit te keren:

Subfonds	Minimaal totaal uit te keren bruto dividendbedrag EUR
Sustainable World Index Fund	1.994.192
Sustainable Europe Index Fund	12.685.181
Sustainable North America Index Fund	9.236.492

Amsterdam, 18 mei 2020

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

- **Overige Gegevens**

Hierna volgt de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Subfondsen:

- **Sustainable World Index Fund**

Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Australië	2.929.283	3,27%
België	26.800	0,02%
Brazilië	1.046.772	1,17%
Canada	1.939.065	2,16%
Chili	39.988	0,04%
Colombia	58.622	0,07%
Duitsland	4.654.369	5,19%
Finland	377.220	0,42%
Frankrijk	6.190.267	6,90%
Hongkong	45.515	0,05%
Ierland	1.280.405	1,43%
India	340.197	0,38%
Italië	1.399.453	1,56%
Japan	5.379.050	6,00%
Nederland	2.488.936	2,78%
Oostenrijk	56.791	0,06%
Portugal	139.308	0,16%
Singapore	125.150	0,14%
Spanje	2.040.457	2,28%
Taiwan	2.090.223	2,33%
Thailand	564.117	0,63%
Verenigd Koninkrijk	5.304.747	5,92%
Verenigde Staten	39.989.573	44,60%
Zuid Afrika	110.764	0,12%
Zuid Korea	1.122.905	1,25%
Zweden	413.403	0,46%
Zwitserland	9.276.478	10,35%
Totaal	89.429.858	99,74%

Hierna volgt de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Subfondsen (vervolg):

- Sustainable World Index Fund

Valuta soort verdeling vermogen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
AUD	2.852.026	3,18%
BRL	145.757	0,16%
CAD	1.649.612	1,84%
CHF	9.055.794	10,10%
EUR	18.575.488	20,72%
GBP	4.543.951	5,07%
HKD	45.515	0,05%
JPY	5.379.050	6,00%
KRW	655.117	0,73%
SEK	413.403	0,46%
SGD	125.150	0,14%
THB	564.117	0,63%
USD	45.424.878	50,66%
Totaal	89.429.858	99,74%

Sector verdeling beleggingen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Bank- en verzekeringswezen	12.932.574	14,42%
Consumenten (cyclisch)	4.750.103	5,30%
Consumenten (niet cyclisch)	7.961.985	8,88%
Energie	2.040.946	2,27%
Grondstoffen	3.494.817	3,90%
Industrie	7.816.648	8,72%
Informatie Technologie	20.871.368	23,28%
Nutsbedrijven	2.566.137	2,86%
Overige	21.959.153	24,49%
Telecommunicatie	5.036.127	5,62%
Totaal	89.429.858	99,74%

Hierna volgt de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Subfondsen *(vervolg)*:

- **Sustainable Europe Index Fund**

Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
België	306.820	0,05%
Denemarken	525.681	0,09%
Duitsland	86.911.988	14,59%
Finland	7.802.878	1,31%
Frankrijk	109.509.096	18,38%
Ierland	5.255.725	0,88%
Italië	10.975.294	1,84%
Nederland	22.084.208	3,71%
Noorwegen	862.311	0,14%
Portugal	2.675.587	0,45%
Spanje	40.748.792	6,84%
Verenigd Koninkrijk	124.565.493	20,90%
Zweden	11.990.061	2,01%
Zwitserland	171.081.924	28,71%
Totaal	595.295.858	99,90%

Valuta soort verdeling vermogen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
CHF	167.283.272	28,07%
DKK	525.681	0,09%
EUR	305.036.260	51,20%
GBP	109.598.273	18,39%
NOK	862.311	0,14%
SEK	11.990.061	2,01%
Totaal	595.295.858	99,90%

Hierna volgt de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Subfondsen *(vervolg)*:

- **Sustainable Europe Index Fund**

Sector verdeling beleggingen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Bank- en verzekeringswezen	92.335.878	15,50%
Consumenten (cyclisch)	42.101.674	7,07%
Consumenten (niet cyclisch)	98.905.274	16,60%
Energie	26.842.654	4,50%
Grondstoffen	28.865.645	4,84%
Industrie	62.677.319	10,52%
Informatie Technologie	37.966.803	6,37%
Nutsbedrijven	24.474.923	4,11%
Overige	159.850.753	26,82%
Telecommunicatie	21.274.935	3,57%
Totaal	595.295.858	99,90%

Hierna volgt de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Subfondsen *(vervolg)*:

- Sustainable North America Index Fund

Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Canada	45.180.093	6,71%
Verenigde Staten	626.583.023	93,09%
Totaal	671.763.116	99,80%

Valuta soort verdeling vermogen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
CAD	45.301.369	6,73%
EUR	608.474	0,09%
USD	627.169.839	93,18%
Totaal	673.079.682	100,00%

Sector verdeling beleggingen per 31 december 2019		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Bank- en verzekeringswezen	91.051.458	13,53%
Consumenten (cyclisch)	37.145.428	5,52%
Consumenten (niet cyclisch)	37.949.152	5,64%
Energie	38.942.243	5,79%
Grondstoffen	23.949.577	3,56%
Industrie	37.416.657	5,56%
Informatie Technologie	202.808.757	30,12%
Nutsbedrijven	15.859.091	2,36%
Overige	123.450.683	18,33%
Telecommunicatie	63.190.070	9,39%
Totaal	671.763.116	99,80%

Sustainable World Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

Kerngegevens

(bedragen in euro's)

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018	
Resultaten			
Totaal Direct Resultaat	2.165.355	2.431.461	
Totaal Indirect Resultaat	19.310.609	(3.170.929)	
Koers- en omrekenverschillen	(1.366)	(7.390)	
Op- en afslagvergoeding	40.070	56.676	
Som bedrijfsopbrengsten	21.514.668	(690.182)	
Som kosten	(285.973)	(418.448)	
Totaal resultaat	21.228.695	(1.108.630)	
Netto Vermogenswaarde			
	89.660.403	74.250.630	
Aantal uitstaande participaties	485.176	510.859	
Netto Vermogenswaarde per participatie	184,80	145,34	
Transactieprijs per participatie	184,80	145,58	
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,33%	0,41%	
Turnover ratio	29,08%	16,34%	
Beleggingsresultaat per participatie			
**)	2019	2018	2017
Inkomsten	4,54	4,91	0,41
Waardeverandering	38,80	(6,22)	2,38
Totaal bedrijfsopbrengsten	43,34	(1,31)	2,79
Lasten	(0,58)	(0,86)	(0,07)
Beleggingsresultaat	42,76	(2,17)	2,72

***) Als gevolg van de share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2017 informatie mogelijk te maken de 2017 bedragen aangepast door deze te delen met een factor 10.

Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 89.660.403 (2018: EUR 74.250.630).

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable World Index Fund steeg van EUR 145,34 naar EUR 184,80. Het koersrendement van het Subfonds over de verslagperiode is 29,46% gecorrigeerd voor dividenduitkering in de verslagperiode. (2018: -1,21%).

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

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
2 juli 2019	3,06	2,60

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Beheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde ‘stratified sampling’ techniek een effectenportefeuille samenstellen die de Dow Jones Sustainability World Index Ex All kan volgen zonder dat alle fondsen die in die Index voorkomen in de portefeuille van het Subfonds worden opgenomen. Daarnaast zijn kleine onder- en overwegingen ten opzichte van de index toegestaan om in flow, out flow en indexwijzigingen efficiënt te verwerken. Bij “Stratified sampling” wordt er per sector voor gezorgd dat ondanks de toegestane onder- en overwegingen het sectorgewicht van de portefeuille overeenkomt met het sectorgewicht van de index.

Bij stratified sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle tot de Index behorende aandelen daadwerkelijk gekocht worden conform indexgewicht. Deze techniek wordt “full replication” genoemd. Lage kosten zijn van groot belang: de Index zelf houdt namelijk geen rekening met kosten, waardoor het moeilijk is om het rendement van de Index dicht te benaderen. In enkele minder liquide landen maakt de Beheerder gebruik van American Depositary Receipt (“ADRs”), dit zijn certificaten waarmee beleggers aandelen in minder liquide landen ondernemingen kunnen verhandelen op de Amerikaanse beurzen. Ook wordt dit gedaan om kosten te besparen.

De samenstelling van de portefeuille van het Subfonds zal van tijd tot tijd aangepast worden aan veranderingen in de samenstelling van de Index (‘rebalancing’). De Beheerder zal veel aandacht besteden aan het juist en snel reageren op wijzigingen in de Index, teneinde rendementsafwijkingen zoveel mogelijk te beperken.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable World Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn 270 van de 294 instrumenten uit de Dow Jones Sustainability World Index ex All geselecteerd. Met de geselecteerde beleggingen door het Subfonds wordt hiermee ongeveer 99% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability World Index ex All gedekt.

Rendement, performance error, tracking error Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode tot en met 31 december 2019 was het rendement van het Sustainable World Index Fund 29,46%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All in euro 29,42%. 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 0,63% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille van het Subfonds minder dan 0,63% afwijkt van het rendement van de Index.

Balans per 31 december

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming)

	31/12/2019	31/12/2018
Beleggingen		
Aandelen (1)	89.429.858	74.059.490
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	80.405	100.646
Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)	1.111	55.042
Overige vorderingen	1.872	-
Totaal Vorderingen	83.388	155.688
Overige activa		
Liquide middelen (4)	237.924	60.403
Totaal activa	89.751.170	74.275.581
Kortlopende schulden		
Nog te betalen ivm inkoop participaties (5)	(27.028)	-
Overlopende passiva (6)	(60.788)	(24.951)
Schulden aan krediteinstellingen (7)	(2.951)	-
Totaal Kortlopende schulden	(90.767)	(24.951)
Uitkomst van Vorderingen en Overige passiva minus Kortlopende schulden	230.545	191.140
Activa minus kortlopende schulden	89.660.403	74.250.630
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	41.555.579	45.883.305
Overige reserves (9)	26.876.129	29.475.955
Onverdeeld resultaat (10)	21.228.695	(1.108.630)
Totaal eigen vermogen	89.660.403	74.250.630

Winst- en Verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

over de periode

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Direct Resultaat		
Dividenden (11)	2.191.830	2.451.348
Rentelasten (12)	(2.318)	(2.078)
Transactiekosten (13)	(24.362)	(17.809)
Rente ontvangen rekening-courant (14)	205	-
Totaal Direct Resultaat	2.165.355	2.431.461
Indirect Resultaat (15)		
Gerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	7.061.767	5.219.302
Gerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(3.462.773)	(1.821.941)
Ongerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	24.369.585	3.351.036
Ongerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(8.657.971)	(9.919.326)
Totaal Indirect Resultaat	19.310.609	(3.170.929)
Overig Resultaat (16)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(1.086)	367
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(280)	(7.757)
Op- en afslagvergoeding	40.070	56.676
Totaal Overig Resultaat	38.704	49.286
Som bedrijfsopbrengsten	21.514.668	(690.182)
Kosten		
Management fee (17)	(208.339)	(336.407)
Licentie- en engagementkosten (18)	(29.037)	(26.425)
Kosten terugvordering bronbelasting (19)	(1.041)	(16.759)
Overige lopende kosten (20)	(47.556)	(38.857)
Totaal kosten	(285.973)	(418.448)
Totaal resultaat	21.228.695	(1.108.630)

² Als gevolg van wijziging van de presentatie van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen in de verslagperiode 2019 zijn de 2018 vergelijkende cijfers hiervoor aangepast. Deze wijziging heeft geen invloed op de omvang van het vermogen en/of het resultaat van Index Umbrella Fund en de Subfondsen in beide verslagperiodes.

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	21.228.694	(1.108.630)
Gerealiseerde waardeverschillen (15)	(3.597.908)	(3.397.361)
Ongerealiseerde waardeverschillen (15)	(15.711.334)	6575.680
Aankoop van beleggingen	(25.442.899)	(29.892.028)
Verkoop van beleggingen	29.383.139	29.573.052
Mutatie vorderingen	72.300	(62.628)
Mutatie kortlopende schulden	62.865	5.413
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.994.857	1.693.498
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties (9)	13.143.138	22.995.823
Betaald bij inkoop eigen participaties (9)	(17.470.864)	(23.106.302)
Uitgekeerd dividend	(1.491.196)	(1.671.391)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5.818.922)	(1.781.870)
Netto kasstroom	175.935	(88.372)
Liquide middelen begin boekjaar	60.403	156.165
Netto kasstroom	175.935	(88.372)
Koers- en omrekenverschillen	(1.366)	(7.390)
Liquide middelen einde boekjaar	234.972	60.403

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

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

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

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

Risicoprofiel

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

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 21 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 4,43%, het Britse Pond met 7,78%, de Zwitserse Frank met 3,85%, de Japanse Yen met 6,25% en de Australische Dollar met 5,96%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2019 zoals weergegeven op pagina 31 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering in valuta in %	waardeverandering fondsvermogen in euro's	Waardeverandering per participatie in %
AUD	5,96%	176.321	0,20%
CHF	3,85%	348.561	0,39%
GBP	7,88%	359.050	0,40%
JPY	6,25%	336.606	0,38%
USD	4,43%	2.002.076	2,23%

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico.

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het Subfonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal EUR 318.361 (2018: EUR 216.091), zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,36% van de netto vermogenswaarde (2018: 0,29%).

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

De door het Sustainable World Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode EUR 40.070 (2018: EUR 56.676).

Gelieerde Partijen

De Beheerder (InsingerGilissen Asset Management N.V.) en de Juridische Eigenaar (Stichting Legal Owner Index Umbrella Fund) zijn gelieerde partijen. Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht Het Index Umbrella Fund of een Subfonds betaalt de Juridische Eigenaar geen vergoedingen.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	208.339	336.407

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)

Op grond van artikel 122 lid 1 onder BGfo artikel 115y lid 9 BGfo wordt in onderstaand overzicht het verloop van de beleggingen bestaande uit aandelen gedurende het boekjaar voor het Subfonds weergegeven. Gedurende de verslagperiode zijn geen aandelen in- en/of uitgeleend. De samenstelling van de beleggingen per 31 december 2019 is opgenomen op pagina 31 en 32.

(in euro's)	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Stand begin boekjaar	74.059.490	76.911.443
Aankopen	25.442.899	29.892.028
Verkopen	(29.383.139)	(29.573.052)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	3.160.709	3.814.760
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	438.285	(8.193.600)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	14.222.047	(417.399)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	1.489.567	1.625.310
Stand per ultimo periode	89.429.858	74.059.490

Vorderingen

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

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden. De betaaldatum van deze dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting nog niet ontvangen is. Deze zijn begin januari gesettled.

Liquide middelen (4)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie van de liquide middelen per 31 december 2019 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
AUD	26.339	16.495
CAD	3.437	2.361
EUR	170.171	170.171
HKD	13.244	1.514
JPY	13.382	110
NOK	4.587	465
SEK	23.935	2.278
SGD	5.052	3.347
THB	538.743	16.023
USD	28.242	25.160
Totaal (EUR)		237.924

Nog te betalen ivm inkoop participaties (5)

Dit betreft nog te betalen bedragen in verband met ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet is voldaan. Deze bedragen zijn begin januari 2020 vereffend.

Overlopende passiva (6)

Het betreft de nog te betalen kosten en verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen. Deze schulden worden binnen een jaar vereffend.

	31/12/2019	31/12/2018
Nog te betalen management fee	18.720	16.346
Nog te betalen licentie- en engagement kosten	2.615	-
Nog te betalen kosten AFM en DNB	433	376
Nog te betalen interest	-	205
Nog te betalen licentie kosten	-	1.570
Nog te betalen engagement kosten	-	254
Nog te betalen beursnoteringskosten	1.268	6.200
Nog te betalen bewaarvergoeding	37.752	-
	60.788	24.951

Schulden aan kredietinstellingen (7)

De onderstaande debetstanden op de rekening bij de kredietinstelling zijn als gevolg van de betalingen voor de aankoop van effecten als gevolg van uitgifte van participaties door het Subfonds. De schuld aan de kredietinstellingen zijn vereffend begin januari 2020.

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CHF	2.454	2.257
GBP	588	694
Totaal (EUR)		2.951

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld

	31/12/2019	31/12/2018
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)		
Stand begin boekjaar	45.883.305	45.993.784
Uitgegeven participaties	13.143.138	22.995.823
Ingekochte participaties	(17.470.864)	(23.106.302)
Stand ultimo periode	<u>41.555.579</u>	<u>45.883.305</u>

	31/12/2019	31/12/2018
Aantal participaties		
Stand begin boekjaar	510.859	513.315
Uitgegeven participaties	79.801	138.675
Ingekochte participaties	(105.484)	(141.131)
Stand ultimo periode	<u>485.176</u>	<u>510.859</u>

	31/12/2019	31/12/2018
Overige reserves (9)		
Stand begin boekjaar	29.475.955	17.163.129
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(1.108.630)	13.984.216
Dividenduitkering	(1.491.196)	(1.671.391)
Afronding	-	1
Stand ultimo periode	<u>26.876.129</u>	<u>29.475.955</u>

	31/12/2019	31/12/2018
Onverdeeld resultaat (10)		
Saldo begin boekjaar	(1.108.630)	13.984.216
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	1.108.630	(13.984.216)
Resultaat verslagperiode	<u>21.228.695</u>	<u>(1.108.630)</u>
	21.228.695	(1.108.630)

	31/12/2019	31/12/2018	30/09/2017
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	89.660.403	74.250.630	77.165.996
Aantal participaties	*) 485.176	510.859	513.310
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR)	*) 184,80	145,34	150,28

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 10 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2017 gegevens ten opzichte van 2019 en 2018 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 51.331 gewijzigd in 513.315 en de Netto Vermogenswaarde van EUR 1.502,80 in EUR 150,28.

Winst- en verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Dividenden (11)

De opbrengsten bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (12)

Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente of in rekening gebrachte negatieve rente op de geldrekeningen bij de depotbank. Deze kosten worden verantwoord op het moment dat deze kosten in rekening worden gebracht. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

Transactiekosten (13)

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen als gevolg van wijzigingen in de Index, transacties als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten en het herbeleggen van dividendinkomsten. Deze kosten worden zoveel mogelijk gedekt door de ontvangen op- en afslagen betaald door de participanten. De ten laste van het Subfonds gebrachte transactiekosten zijn conform het prospectus en zijn marktconform.

Rente ontvangen rekening-courant (14)

Deze betreffen de door de depotbank betaalde creditrente op de geldrekeningen bij de depotbank. Deze inkomsten worden verantwoord op het moment dat deze bedragen zijn ontvangen.

Indirect Resultaat (15)

De betreft gerealiseerde winsten en gerealiseerde verliezen uit beleggingen die gedurende de verslagperiode zijn verkocht en ongerealiseerde winsten en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen die op balansdatum van de verslagperiode nog niet zijn verkocht op grond van artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening.

Overig Resultaat (16)

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM Reuters Spotkoer van 17u CET.

Op- en afslagvergoeding

Dit betreft door participanten betaalde op- en afslagen ter dekking van de transactiekosten van de aan- en verkoop van effecten, stamp duty en andere transactiebelastingen. Deze bedragen komen ten gunste van het Subfonds.

Kosten

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

• Management fee (17)

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

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

• Licentie- en engagement kosten (18)

Deze betreffen de door de Beheerder aan het Subfonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds zo ook de kosten voor de engagement activiteiten in rekening gebracht door de externe partij. Voor 1 januari 2019 werden deze kosten separaat verantwoord in de winst- en verliesrekening van het Fonds. De in rekening gebrachte kosten zijn conform het prospectus.

• Kosten terugvordering bronbelasting (19)

Deze betreffen kosten die door de vorige depotbank aan de Subfondsen in rekening werden gebracht voor het terugvorderen van bronbelasting van dividendontvangsten van voor 1 januari 2019. Vanaf 1 januari 2019 worden deze diensten door de nieuwe bewaarder als één totaalbedrag voor hun bewaar- en custodydiensten in rekening gebracht en verantwoord onder "Overige lopende kosten".

• Overige lopende kosten (20)

De overige lopende kosten betroffen tot en met 31 december 2018 de kosten voor betaalverkeer, beursnoteringkosten, bewaarloon, engagementkosten en de kosten van de toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten). Vanaf 1 januari 2019 betreffen deze kosten de beursnoteringkosten, bewaarderskosten en de kosten van de 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 kostenfactor genoemd. De gemiddelde netto vermogenswaarde wordt berekend als de som van alle netto vermogenswaarden tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal netto vermogenswaarden berekend tijdens deze verslagperiode. De in rekening gebrachte overige kosten zijn conform het prospectus.

De lopende kostenfactor over de verslagperiode bedroeg 0,32% op jaarbasis (2018: 0,41%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat de lopende kostenfactor maximum 0,5475% op jaarbasis is.

Turnover ratio (omloopfactor)

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 29,08% (2018: 16,34%).

Alle transacties zijn via The Bank of New York Mellon SA/NV 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 op jaarbasis. Deze kosten zijn per kostensoort uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde netto vermogenswaarde in de verslagperiode. In onderstaande tabel is per kostensoort een vergelijking weergegeven tussen de maximaal toegestane kosten en de tijdens het verslagperiode gerealiseerde kosten. Ten tijde van opmaak van dit jaarverslag is het meest recente prospectus van het Fonds gedateerd 27 december 2018.

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (op jaarbasis)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0650%	0,0028%
Rebalancing en dividend transactiekosten	0,0060%	0,0263%
Totaal	0,0710%	0,0291%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0750%	0,0013%
Management fee	0,3500%	0,2503%
Licentie- en engagementkosten	0,0375%	0,0349%
Overige lopende kosten	0,0850%	0,0483%
Totaal	0,5475%	0,3348%

Sustainable Europe Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

Kerngegevens

(bedragen in euro's)

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018	
Resultaten			
Totaal Direct Resultaat	14.829.167	13.788.580	
Totaal Indirect Resultaat	107.281.079	(42.994.300)	
Koers- en omrekenverschillen	7.941	(9.858)	
Op- en afslagvergoeding	239.183	102.373	
Som bedrijfsopbrengsten	122.357.370	(29.113.205)	
Som kosten	(1.592.228)	(2.088.957)	
Totaal resultaat	120.765.142	(31.202.162)	
Netto Vermogenswaarde			
595.888.941	595.888.941	415.200.023	
Aantal uitstaande participaties	3.962.639	3.486.917	
Netto Vermogenswaarde per participatie	150,38	119,07	
Transactieprijs per participatie	150,69	119,32	
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,31%	0,39%	
Turnover ratio	41,73%	15,06%	
Beleggingsresultaat per participatie			
	2019	2018	2017
Inkomsten	4,07	4,02	3,46
Waardeverandering	28,98	(12,34)	15,40
Totaal bedrijfsopbrengsten	33,05	(8,32)	18,86
Lasten	(0,43)	(0,63)	(0,54)
Beleggingsresultaat	32,62	(8,95)	18,32

Ontwikkeling van Sustainable Europe Index Fund

Het Subfonds is op 1 februari 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 595.888.941 (2018: EUR 415.200.023). Het aantal uitstaande participaties kwam uit op 3.962.639 (2018: 3.486.917).

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable Europe Index Fund steeg van EUR 119,07 naar EUR 150,38. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode 28,10% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2018: -6,98%).

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

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
2 juli 2019	2,00	1,70

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Beheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde ‘stratified sampling’ techniek een effectenportefeuille samenstellen die de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All kan volgen zonder dat alle fondsen die in die Index voorkomen in de portefeuille van het Subfonds worden opgenomen. Daarnaast zijn kleine onder- en overwegingen toegestaan om in en out- flow en indexwijzigingen efficiënt te verwerken. Bij “Stratified sampling” wordt er per sector voor gezorgd dat ondanks de toegestane onder- en overwegingen het sectorgewicht van de portefeuille overeenkomt met het sectorgewicht van de index. Bij stratified sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle aandelen daadwerkelijk worden opgenomen in de portefeuille met het exacte indexgewicht. Dit wordt ook wel “full replication” genoemd. Lage kosten zijn van groot belang: de Index zelf houdt namelijk geen rekening met kosten, waardoor het moeilijk is om het rendement van de Index dicht te benaderen.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable Europe Index Fund

In de indexportefeuille zijn alle 126 instrumenten van de Dow Jones Sustainability Europe Index Ex All opgenomen. Met de geselecteerde fondsen wordt derhalve 100% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones Sustainability Index Europe ex All gedekt.

Rendement, performance error, tracking error Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode tot en met 31 december 2019 was het rendement van de Sustainable Europe Index Fund 28,10%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Index Europe Ex all-in euro 28,53%. De performance error is derhalve -0,43%, 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 per 31 december

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming)

	31/12/2019	31/12/2018
Beleggingen		
Aandelen (1)	595.295.858	414.326.073
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	294.645	567.689
Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)	2.071.225	137.580
Overige vorderingen	12.515	-
Totaal Vorderingen	2.378.385	705.269
Overige activa		
Liquide middelen (4)	53.395	279.145
Totaal activa	597.727.638	415.310.487
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (5)	(371.002)	(110.464)
Nog te betalen ivm inkoop participaties (6)	(6.319)	-
Nog te betalen inzake aankoop effecten (7)	(257.196)	-
Schulden aan kredietinstellingen (8)	(1.204.180)	-
Totaal Kortlopende schulden	(1.838.697)	(110.464)
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	593.083	873.950
Activa minus kortlopende schulden	595.888.941	415.200.023
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)	392.787.899	325.405.621
Overige reserves (10)	82.335.900	120.996.564
Onverdeeld resultaat (11)	120.765.142	(31.202.162)
Totaal eigen vermogen	595.888.941	415.200.023

Winst- en Verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Direct Resultaat		
Dividenden (12)	15.236.879	13.906.183
Rentelasten (13)	(11.460)	(11.567)
Transactiekosten (14)	(396.692)	(106.036)
Rente ontvangen rekening-courant	440	-
Totaal Direct Resultaat	14.829.167	13.788.580
Indirect Resultaat (15)		
Gerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	29.518.545	10.085.430
Gerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(19.293.617)	(1.650.693)
Ongerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	131.451.783	8.559.253
Ongerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(34.395.632)	(59.988.290)
Totaal Indirect Resultaat	107.281.079	(42.994.300)
Overig Resultaat (16)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	5.958	(9.858)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	1.983	-
Op- en afslagvergoeding	239.183	102.373
Totaal Overig Resultaat	247.124	92.515
Som bedrijfsopbrengsten	122.357.370	(29.113.205)
Kosten		
Management fee (17)	(1.278.749)	(1.771.665)
Licentie – en engagement kosten (18)	(132.496)	(154.968)
Kosten terugvordering bronbelasting (19)	(832)	(14.871)
Overige lopende kosten (20)	(180.151)	(147.453)
Totaal kosten	(1.592.228)	(2.088.957)
Totaal resultaat	120.765.142	(31.202.162)

² Als gevolg van wijziging van de presentatie van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen in de verslagperiode 2019 zijn de 2018 vergelijkende cijfers hiervoor aangepast. Deze wijziging heeft geen invloed op de omvang van het vermogen en/of het resultaat van Index Umbrella Fund en de Subfondsen in beide verslagperiodes.

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	120.765.142	(31.202.162)
Gerealiseerde waardeverschillen (15)	(10.230.886)	(8.434.738)
Ongerealiseerde waardeverschillen (15)	(97.058.134)	51.438.896
Aankoop van beleggingen	(216.673.746)	(90.881.474)
Verkoop van beleggingen	142.985.040	59.622.116
Mutatie vorderingen	(1.673.116)	(149.215)
Mutatie kortlopende schulden	524.053	(907.436)
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(61.361.647)	(20.514.013)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties (9)	106.959.446	57.982.729
Betaald bij inkoop eigen participaties (9)	(39.577.168)	(28.216.580)
Uitgekeerd dividend	(7.458.502)	(9.748.587)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	59.923.776	20.017.562
Netto kasstroom	(1.437.871)	(496.451)
Liquide middelen begin boekjaar	279.145	785.452
Netto kasstroom	(1.437.871)	(496.451)
Koers- en omrekenverschillen	7.941	(9.856)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	(1.150.785)	279.145

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Het Sustainable Europe Index Fund werd gevormd op 13 januari 2010 als Subfonds van het Index Umbrella Fund. Het Subfonds is van start gegaan op 1 februari 2010. De doelstelling van het Sustainable Europe Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All volgt.

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

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

Risicoprofiel

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

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Het effect van een waardedaling of stijging van een valuta t.o.v. de Euro hangt af van de omvang van de betreffende valutapositie en de mate waarin die valuta daalt of stijgt. Op pagina 22 wordt een overzicht gegeven van de valuta posities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van het Britse Pond met 7,78%, de Zwitserse Frank met 3,85% en de Zweedse kroon met 5,43%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2019 zoals weergegeven op pagina 45 en de volatiliteit van de betreffende valuta in het boekjaar. Daarnaast wordt er van uitgegaan dat de overige variabelen ongewijzigd blijven. De tabel kan derhalve op geen enkele wijze gelezen worden als een maximaal risico en zelfs niet als een indicatie; de waardestijgingen zullen hoger of lager zijn dan in de tabel vermeld. De resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

	waardeverandering in valuta in %	waardeverandering fondsvermogen in euro's	waardeverandering per participatie in %
CHF	3,85%	6.440.392	1,08%
GBP	7,88%	8.659.123	1,45%
SEK	5,43%	650.920	0,11%

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 Subfonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal EUR 2.431.780 (2018: EUR 984.414), zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,41% (2018: 0,24%) van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

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

De door het Sustainable Europe Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode EUR 239.183 (2018: EUR 102.373).

Gelieerde Partijen

De Beheerder (InsingerGilissen Asset Management N.V.) en de Juridische Eigenaar (Stichting Legal Owner Index Umbrella Fund) zijn gelieerde partijen. Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht. Het Index Umbrella Fund of een Subfonds betaalt geen vergoedingen aan de Juridische Eigenaar.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	1.278.749	1.771.665

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)

Op grond van artikel 122 lid 1 onder BGfo artikel 115y lid 9 BGfo wordt in onderstaand overzicht het verloop van de beleggingen bestaande uit aandelen gedurende het boekjaar voor het Subfonds weergegeven. Gedurende de verslagperiode zijn geen aandelen in- en/of uitgeleend. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 45 en 46.

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Stand begin boekjaar	414.326.073	426.061.014
Aankopen	216.673.746	90.881.474
Verkopen	(142.985.040)	(59.622.116)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	10.725.466	8.832.335
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(500.538)	(52.037.767)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	88.847.643	(397.597)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	8.208.508	608.730
Stand per ultimo periode	595.295.858	414.326.073

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden. De betaaldatum van deze dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)

Betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van participaties waarvan de uitgifteprijs nog niet is ontvangen. De bedragen zijn begin januari gesettled.

Liquide middelen (4)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie van de liquide middelen per 31 december 2019 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
DKK	218.504	29.241
GBP	1.142	1.347
NOK	41.521	4.209
USD	20.876	18.598
Totaal (EUR)		53.395

Overlopende passiva (5)

Het betreft de nog te betalen kosten en verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen. Deze schulden worden binnen een jaar vereffend.

	31/12/2019	31/12/2018
Te betalen management fee	125.149	89.640
Nog te betalen licentie- en engagement kosten	12.991	-
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	2.898	2.051
Nog te betalen interest	-	441
Nog te betalen licentie kosten	-	10.757
Nog te betalen engagement kosten	-	1.375
Nog te betalen beursnoteringskosten	1.268	6.200
Nog te betalen bewaarderskosten	226.842	-
Overige overlopende passiva	1.854	-
	371.002	110.464

Nog te betalen ivm inkoop participaties (6)

Dit betreft nog te betalen bedragen in verband met ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet is voldaan. Deze bedragen zijn begin januari 2020 vereffend

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. Deze bedragen zijn begin januari 2020 vereffend.

Schulden aan kredietinstellingen (8)

De onderstaande debetstanden op de rekening bij de kredietinstelling zijn als gevolg van de betalingen voor de aankoop van effecten als gevolg van uitgifte van participaties door het Subfonds. De schuld aan de kredietinstellingen zijn vereffend begin januari 2020.

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CHF	396	365
EUR	1.202.784	1.202.784
SEK	10.844	1.031
Totaal (EUR)		1.204.180

Eigen Vermogen:

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

	31/12/2019	31/12/2018	
Gestort en opgevraagd kapitaal (9)			
Stand begin boekjaar	325.405.621	295.639.472	
Uitgegeven participaties	106.959.446	57.982.729	
Ingekochte participaties	(39.577.168)	(28.216.580)	
Stand ultimo periode	<u>392.787.899</u>	<u>325.405.621</u>	
	31/12/2019	31/12/2018	
Aantal participaties			
Stand begin boekjaar	3.486.917	3.253.128	
Uitgegeven participaties	763.336	398.537	
Ingekochte participaties	(287.614)	(164.748)	
Stand ultimo periode	<u>3.962.639</u>	<u>3.486.917</u>	
	31/12/2019	31/12/2018	
Overige reserves (10)			
Stand begin boekjaar	120.996.564	71.133.275	
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(31.202.162)	59.611.876	
Dividenuitkering	(7.458.502)	(9.748.587)	
Stand ultimo periode	<u>82.335.900</u>	<u>120.996.564</u>	
	31/12/2019	31/12/2018	
Onverdeeld resultaat (11)			
Saldo begin boekjaar	(31.202.162)	59.611.876	
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	31.202.162	(59.611.876)	
Resultaat verslagperiode	120.765.142	(31.202.162)	
Saldo per ultimo periode	<u>120.765.142</u>	<u>(31.202.162)</u>	
	31/12/2019	31/12/2018	30/09/2017
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	595.888.941	415.200.023	426.384.623
Aantal participaties	3.962.639	3.486.917	3.253.128
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR)	150,38	119,07	131,07

Winst- en verliesrekening (alle bedragen in euro's)**Dividenden (12)**

De opbrengsten bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (13)

Deze betreffen aan de depotbank betaalde debetrente of in rekening gebrachte negatieve rente op de geldrekeningen bij de depotbank. Deze kosten worden verantwoord op het moment dat deze kosten in rekening worden gebracht. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

Transactiekosten (14)

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen als gevolg van wijzigingen in de Index, transacties als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten en herbeleggen van dividendinkomsten. Deze kosten worden zoveel mogelijk gedekt door de ontvangen op- en afslagen betaald door de participanten. De ten laste aan het Subfonds gebrachte kosten zijn conform het prospectus en zijn marktconform.

Indirect Resultaat (15)

De betreft gerealiseerde winsten en gerealiseerde verliezen uit beleggingen die gedurende de verslagperiode zijn verkocht en ongerealiseerde winsten en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen die op balansdatum van de verslagperiode nog niet zijn verzocht op grond van artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening.

Overig Resultaat (16)

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM Reuters Spotkoer van 17u CET.

Op- en afslagvergoeding

Dit betreft door participanten betaalde op- en afslagen ter dekking van de transactiekosten van de aan- en verkoop van effecten, stamp duty en andere transactiebelastingen. Deze bedragen komen ten gunste van het Subfonds.

Kosten

De (lopende) kosten bestaan uit onderstaande kosten en worden dagelijks ten laste van het Fonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening. Deze kosten zijn conform het prospectus.

- **Management fee (17)**

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

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

- **Licentie- en engagementkosten (18)**

Deze betreffen de door de Beheerder aan het Subfonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds zo ook de kosten voor de engagement activiteiten in rekening gebracht door de externe partij. De in rekening gebrachte kosten zijn conform het prospectus.

- **Kosten terugvordering bronbelasting (19)**

Deze betreffen kosten die door de vorige depotbank aan de Subfondsen in rekening werden gebracht voor het terugvorderen van bronbelasting van dividendontvangsten van voor 1 januari 2019. Vanaf 1 januari 2019 worden deze diensten door de nieuwe bewaarder als één totaalbedrag voor hun bewaar- en custodydiensten in rekening gebracht en verantwoord onder "Overige lopende kosten".

- **Overige lopende kosten (20)**

De overige lopende kosten betroffen tot en met 31 december 2018 de kosten voor betaalverkeer, beursnoteringkosten, bewaarloon, engagementkosten en de kosten van de toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten). Vanaf 1 januari 2019 betreffen deze kosten de beursnoteringkosten, bewaarderskosten en de kosten van de 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 kostenfactor genoemd.

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

De lopende kostenfactor over de verslagperiode bedroeg 0,31% op jaarbasis (2018: 0,39%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat de lopende kostenfactor maximum 0,4675% op jaarbasis is.

Turnover ratio (omloopfactor)

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 41,73% (2018: 15,06%).

Alle transacties zijn uitgevoerd via The Bank of New York Mellon SA/NV 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. Ten tijde van opmaak van dit jaarverslag is meest recent prospectus van het Fonds gedateerd 27 december 2018.

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (op jaarbasis)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0022%
Rebalancing	0,0750%	0,0777%
Totaal	0,0825%	0,0799%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0075%	0,0002%
Management fee	0,3500%	0,2504%
Licentie- en engagementkosten	0,0375%	0,0259%
Overige lopende kosten	0,0725%	0,0353%
Totaal	0,4675%	0,3117%

Sustainable North America Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

Kerngegevens

(bedragen in euro's)

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018	
Resultaten			
Totaal Direct Resultaat	11.492.661	11.667.731	
Totaal Indirect Resultaat	147.336.861	18.267.899	
Koers- en omrekenverschillen	(2.146)	18.094	
Op- en afslagvergoeding	91.942	110.413	
Som bedrijfsopbrengsten	158.919.318	30.064.137	
Som kosten	1.824.877	2.206.974	
Totaal resultaat	157.094.441	27.857.163	
Netto Vermogenswaarde	673.079.682	443.374.204	
Aantal uitstaande participaties	3.827.082	3.327.519	
Netto Vermogenswaarde per participatie	175,87	133,24	
Transactieprijs per participatie	175,98	133,32	
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,31%	0,39%	
Turnover ratio	35,00%	25,76%	
Beleggingsresultaat per participatie **)	2019	2018	2017
Inkomsten	3,14	3,55	1,29
Waardeverandering	39,90	5,50	6,66
Totaal bedrijfsopbrengsten	43,04	9,05	7,95
Lasten	(0,49)	(0,67)	(0,25)
Beleggingsresultaat	42,55	8,38	7,70

**) Als gevolg van de share split 1 oud voor 2 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van de 2017 informatie mogelijk te maken de 2017 bedragen aangepast door deze te delen met een factor 2.

Ontwikkeling van Sustainable North America Index Fund

Het Subfonds is op 1 juni 2010 van start gegaan. Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 673.079.681 (2018: 443.374.206). Het aantal uitstaande participaties kwam uit op 3.827.082 (2018: 3.327.519)

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable North America Index Fund steeg van EUR 133,24 naar EUR 175,87. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode is 33,06% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2018: 9,71%).

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

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
2 juli 2019	1,28	1,09

Gedefinieerd beleggingsbeleid

De Beheerder zal met gebruikmaking van een zogenaamde ‘stratified sampling’ techniek een effectenportefeuille samenstellen die de Dow Jones Sustainability North America Index Ex All kan volgen zonder dat alle fondsen die in die Index voorkomen in de portefeuille van het Subfonds worden opgenomen. Daarnaast zijn kleine onder- en overwegingen toegestaan om in en out- flow en indexwijzigingen efficiënt te verwerken. Bij “Stratified sampling” wordt er per sector voor gezorgd dat ondanks de toegestane onder- en overwegingen het sectorgewicht van de portefeuille overeenkomt met het sectorgewicht van de index. Bij stratified sampling is een aanzienlijke kostenbesparing mogelijk ten opzichte van de situatie waarin alle aandelen daadwerkelijk worden opgenomen in de portefeuille met het exacte indexgewicht. Dit wordt ook wel “full replication” genoemd. Lage kosten zijn van groot belang: de Index zelf houdt namelijk geen rekening met kosten, waardoor het moeilijk is om het rendement van de Index dicht te benaderen.

Gevoerd beleggingsbeleid Sustainable North America Index Fund

Voor de indexportefeuille zijn alle 133 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 tot en met 31 december 2019 was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 33,06%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 33,07%. De performance error is derhalve -0,01%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%. Gedurende de verslagperiode was de tracking error van de portefeuille 0,07% op jaarbasis. Dit betekent dat in twee derde van de gevallen het rendement van de portefeuille minder dan 0,07% afwijkt van het rendement van de index.

Balans per 31 december

(bedragen in euro's)

<i>(vóór winstbestemming)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Beleggingen		
Aandelen (1)	671.763.116	441.480.298
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	361.528	402.745
Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)	50.605	2.482.910
Overige vorderingen	14.192	-
Totaal Vorderingen	<u>426.325</u>	<u>2.885.655</u>
Overige activa		
Liquide middelen (4)	1.322.890	-
Kortlopende schulden		
Nog te betalen ivm inkoop participaties (5)	(8.429)	-
Overlopende passiva (6)	(424.220)	(120.510)
Schulden aan kredietinstellingen	-	(871.239)
Totaal Kortlopende schulden	<u>(432.649)</u>	<u>(991.749)</u>
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	<u>1.316.566</u>	<u>1.893.906</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>673.079.682</u>	<u>443.374.204</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	381.975.527	304.504.458
Overige reserves (8)	134.009.714	111.012.583
Onverdeeld resultaat (9)	157.094.441	27.857.163
Totaal eigen vermogen	<u>673.079.682</u>	<u>443.374.204</u>

Winst- en Verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Direct Resultaat		
Dividenden (10)	11.551.573	11.704.913
Rentelasten (11)	(15.652)	(11.764)
Transactiekosten (12)	(47.740)	(25.418)
Rente ontvangen rekening-courant (13)	4.480	-
Totaal Direct Resultaat	11.492.661	11.667.731
Indirect Resultaat (14)		
Gerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	31.935.188	36.118.289
Gerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(9.431.720)	(6.143.125)
Ongerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	186.484.561	31.078.380
Ongerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(61.651.169)	(42.785.644)
Totaal Indirect Resultaat	147.336.861	18.267.899
Overig Resultaat (15)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	3.076	-
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(5.222)	18.094
Op- en afslagvergoeding	91.942	110.413
Totaal Overig Resultaat	89.796	128.507
Som bedrijfsopbrengsten	158.919.318	30.064.137
Kosten		
Management fee (16)	(1.465.288)	(1.887.620)
Licentie- en engagementkosten (17)	(152.118)	(166.321)
Kosten terugvordering bronbelasting (18)	(1.156)	(11.162)
Overige lopende kosten (19)	(206.315)	(141.871)
Totaal kosten	(1.824.877)	(2.206.974)
Totaal resultaat	157.094.441	27.857.163

² Als gevolg van wijziging van de presentatie van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen in de verslagperiode 2019 zijn de 2018 vergelijkende cijfers hiervoor aangepast. Deze wijziging heeft geen invloed op de omvang van het vermogen en/of het resultaat van Index Umbrella Fund en de Subfondsen in beide verslagperiodes.

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/1/2019- 31/12/2019	1/10/2017- 31/12/2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	157.094.441	27.857.163
Gerealiseerde waardeverschillen (14)	(22.506.544)	(29.993.258)
Ongerealiseerde waardeverschillen (14)	(124.828.170)	11.707.264
Aankoop van beleggingen	(221.818.768)	(150.125.623)
Verkoop van beleggingen	138.872.810	149.359.840
Mutatie vorderingen	2.459.329	(2.448.058)
Mutatie kortlopende schulden	312.140	(68.265)
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(70.414.762)	6.289.063
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties (7)	116.593.658	101.055.300
Betaald bij inkoop eigen participaties (7)	(39.122.589)	(102.183.128)
Uitgekeerd dividend	(4.860.032)	(6.632.247)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	72.611.037	(7.760.075)
Netto kasstroom	2.196.275	(1.471.012)
Liquide middelen begin boekjaar	(871.239)	581.678
Netto kasstroom	2.196.275	(1.471.012)
Koers- en omrekenverschillen	(2.146)	18.095
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	1.322.890	(871.239)

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Het Sustainable North America Index Fund werd gevormd op 10 mei 2010 als Subfonds van het Index Umbrella Fund. Het Subfonds is van start gegaan op 1 juni 2010. De doelstelling van het Sustainable North America Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability North America Index ex All volgt.

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

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

Risicoprofiel

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

Koersrisico

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

Valutarisico

Het Sustainable North America Index Fund belegt in aandelen die luiden in een andere valuta dan de euro. Het Subfonds dekt dit valutarisico ten opzichte van de euro niet af. Dat betekent dat indien een andere valuta t.o.v. de Euro daalt, de waarde van een participatie in het Subfonds ook daalt (afgezien van de overige factoren die de waarde van een participatie 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 24 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 4,76% en de Amerikaanse Dollar met %. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2019 zoals weergegeven op pagina 59 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	4,76%	2.156.345	0,32%
USD	4,43%	27.783.624	4,13%

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het Subfonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal EUR 1.749.215 (2018: EUR 2.014.416), zijnde de vorderingen; dat is 0,26% (2018: 0,45%) van de netto vermogenswaarde.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties

De Beheerder heeft de op- en afslagen in het Sustainable North America Index Fund gevaluteerd en is tot de conclusie gekomen dat deze ongewijzigd kunnen blijven. De berekende op- en afslagen zijn conform het prospectus. De door het Subfonds ontvangen op- en afslagen komen geheel ten goede van het Subfonds ter dekking van de bij uitgifte en inkoop gemaakte transactiekosten. De door het Sustainable North America Index Fund ontvangen op- en afslagen waren tijdens de verslagperiode EUR 91.942 (2018: EUR 110.413).

Gelieerde Partijen

De Beheerder (InsingerGilissen Asset Management N.V.) en de Juridische Eigenaar (Stichting Legal Owner Index Umbrella Fund) zijn gelieerde partijen. Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht. Het Index Umbrella Fund of een Subfonds betaalt geen vergoedingen aan de Juridische Eigenaar.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	1.465.288	1.887.620

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)

Op grond van artikel 122 lid 1 onder BGfo artikel 115y lid 9 BGfo wordt in onderstaand overzicht het verloop van de beleggingen bestaande uit aandelen gedurende het boekjaar voor het Subfonds weergegeven. Gedurende de verslagperiode zijn geen aandelen in- en/of uitgeleend. De samenstelling van de beleggingen is opgenomen op pagina 59.

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Stand begin boekjaar	441.480.298	422.446.616
Aankopen	221.818.768	150.125.622
Verkopen	(138.872.810)	(149.359.840)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	18.609.211	32.049.165
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	3.894.257	(26.583.652)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	114.506.604	(2.074.001)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	10.326.788	14.876.387
Stand per ultimo periode	671.763.116	441.480.298

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden. De betaaldatum van deze dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)

Dit betreft uitgegeven participaties waarvan de storting nog niet ontvangen is. Deze bedragen zijn begin januari gesetteld.

Liquide middelen (4)

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders aangegeven. Over de liquide middelen is het mogelijk dat negatieve rente over creditsaldo in rekening wordt gebracht. De specificatie van de liquide middelen per 31 december 2019 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CAD	91.651	62.964
EUR	976.327	976.327
USD	318.340	283.599
Totaal (EUR)		1.322.890

Nog te betalen ivm inkoop participaties (5)

Betreft aangekochte effecten waarvan de aankoopprijs nog niet is voldaan. Deze bedragen zijn begin januari vereffend.

Overlopende passiva (6)

Het bedrag van de nog te betalen kosten betreft verschuldigde bedragen die ten laste van de verslagperiode komen. Deze schulden worden binnen een jaar vereffend.

	31/12/2019	31/12/2018
Te betalen management fee	141.923	94.353
Nog te betalen licentie- en engagement kosten	14.735	-
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	3.287	2.179
Nog te betalen interest	-	3.326
Nog te betalen licentie kosten	-	11.320
Nog te betalen engagement kosten	-	1.453
Nog te betalen beursnoteringskosten	1.268	6.200
Nog te betalen bewaarderskosten	263.007	-
Verschuldigde dividendbelasting	-	1.679
	424.220	120.510

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld

	31/12/2019	31/12/2018
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)		
Stand begin boekjaar	304.504.458	305.632.286
Uitgegeven participaties	116.593.658	101.055.300
Ingekochte participaties	(39.122.589)	(102.183.128)
Stand ultimo periode	381.975.527	304.504.458
	31/12/2019	31/12/2018
Aantal Participaties		
Stand begin boekjaar	3.327.519	3.313.948
Uitgegeven participaties	748.547	687.164
Ingekochte participaties	(248.984)	(673.593)
Stand ultimo periode	3.827.082	3.327.519
	31/12/2019	31/12/2018
Overige reserves (8)		
Stand begin boekjaar	111.012.583	66.573.003
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	27.857.163	51.071.826
Dividenduitkering	(4.860.032)	(6.632.246)
Stand ultimo periode	134.009.714	111.012.583

	31/12/2019	31/12/2018	
Onverdeeld resultaat (9)			
Saldo begin boekjaar	27.857.163	51.071.826	
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(27.857.163)	(51.071.826)	
Resultaat verslagperiode	157.094.441	27.857.163	
Saldo per ultimo periode	157.094.441	27.857.163	
	31/12/2019	31/12/2018	30/09/2017
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	673.079.681	443.374.204	423.277.115
Aantal participaties	*) 3.827.082	3.327.519	3.313.948
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR)	*) 175,87	133,24	127,725

*) Als gevolg van de share split 1 oud voor 2 nieuwe participaties in augustus 2018 is om vergelijking van 2017 gegevens ten opzichte van 2019 en 2018 mogelijk te maken, het aantal participaties van 2017 van 1.656.974 gewijzigd in 3.313.948 en de Netto Vermogenswaarde per participatie van EUR 255,45 in EUR 127,725.

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

Dividenden (10)

De opbrengsten bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (11)

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

Transactiekosten (12)

Deze betreffen transactiekosten om de portefeuille aan te passen als gevolg van wijzigingen in de Index, transacties als gevolg van de toe- en uittredingen door participanten en herbeleggen van dividendinkomsten. Deze kosten worden zoveel mogelijk gedekt door de ontvangen op- en afslagen betaald door de participanten. De ten laste aan het Subfonds gebrachte kosten zijn conform het prospectus en zijn marktconform.

Rente ontvangen rekening-courant (13)

Deze betreffen de door de depotbank betaalde creditrente op de geldrekeningen bij de depotbank. Deze inkomsten worden verantwoord op het moment dat deze bedragen zijn ontvangen.

Indirect Resultaat (14)

De betreft gerealiseerde winsten en gerealiseerde verliezen uit beleggingen die gedurende de verslagperiode zijn verkocht en ongerealiseerde winsten en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen die op balansdatum van de verslagperiode nog niet zijn verzocht op grond van artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening.

Overig Resultaat (15)

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM Reuters Spotkoer van 17u CET.

Op- en afslagvergoeding

Dit betreft het door participanten betaalde op- en afslagen ter dekking van de transactiekosten van de aan- en verkoop van effecten, stamp duty en andere transactiebelastingen. Deze bedragen komen ten gunste van het Subfonds.

Kosten

De (lopende) kosten bestaan uit onderstaande kosten en worden dagelijks ten laste van het Fonds in rekening gebracht en verantwoord in de winst- en verliesrekening. Deze kosten zijn conform het prospectus.

- **Management fee (16)**

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

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

- **Licentie- en engagementkosten (17)**

Deze betreffen de door de Beheerder aan het Subfonds doorbelaste licentiekosten die de index providers in rekening brengen voor het gebruik van de onderliggende index van een Subfonds zo ook de kosten voor de

engagement activiteiten in rekening gebracht door de externe partij. De in rekening gebrachte kosten zijn conform het prospectus.

- **Kosten terugvordering bronbelasting (18)**

Deze betreffen kosten die door de vorige depotbank aan de Subfondsen in rekening werden gebracht voor het terugvorderen van bronbelasting van dividendontvangsten van voor 1 januari 2019. Vanaf 1 januari 2019 worden deze diensten door de nieuwe bewaarder als één totaalbedrag voor hun bewaar- en custodydiensten in rekening gebracht en verantwoord onder “Overige lopende kosten”.

- **Overige lopende kosten (19)**

De overige lopende kosten betroffen tot en met 31 december 2018 de kosten voor betaalverkeer, beursnoteringkosten, bewaarloon, engagementkosten en de kosten van de toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten). Vanaf 1 januari 2019 betreffen deze kosten de beursnoteringkosten, bewaarderskosten en de kosten van de 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 kostenfactor over de verslagperiode bedroeg 0,31% op jaarbasis (2018: 0,38%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat het maximum lopende kostenfactor 0,485% op jaarbasis is.

Turnover ratio (omloopfactor)

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedroeg 35,00% (2018: 25,76%).

Alle transacties zijn via The Bank of New York Mellon SA/NV 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. Ten tijde van opmaak van dit jaarverslag is het meest recente prospectus van het Fonds gedateerd 27 december 2018.

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

Vergelijking kosten met prospectus	Maximale kosten (conform prospectus)	Gerealiseerde kosten (op jaarbasis)
Incidentele kosten		
Rentelasten	0,0075%	0,0089%
Rebalancing en dividend transactiekosten	0,0750%	0,0000%
Totaal	0,0825%	0,0089%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0250%	0,0002%
Management fee	0,3500%	0,2502%
Licentie- en engagementkosten	0,0375%	0,0260%
Overige lopende kosten	0,0725%	0,0352%
Totaal	0,4850%	0,3116%



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Beheerder van Index Umbrella Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Index Umbrella Fund ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019 van Index Umbrella Fund te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de balansen per subfonds;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de winst- en verliesrekeningen per subfonds; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

2MH2WFC7PCQJ-1998641506-130

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam
T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, www.pwc.nl

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

Onafhankelijkheid

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

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in 'Gebeurtenissen na balansdatum' van de jaarrekening waarin de Beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (COVID-19) op het fonds en op de omgeving waarin het fonds opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- profiel van Index Umbrella Fund;
- verslag van de beheerder;
- kerngegevens;
- Ontwikkelingen van de subfondsen; en
- de overige gegevens.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist, met uitzondering van artikel 2:135b omdat een wetwijziging wordt voorbereid waarbij een beleggingsinstelling die wordt beheerd door een beheerder waar de Wet Financieel Toezicht ('Wft') op van toepassing is, buiten toepassing zal worden gesteld.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW, artikel 2:135b lid 7 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 bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en het bezoldigingsverslag in overeenstemming met artikelen 2:135b BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

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; en voor
- een zodanige interne beheersing die de Beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

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

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

Amsterdam, 18 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Index Umbrella Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze 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. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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