

Index Umbrella Fund

Jaarverslag

per 31 december 2020

<p>Index Umbrella Fund Fonds voor gemene rekening</p> <p>Herengracht 537 Postbus 10820 1001 EV Amsterdam 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 (tot en met 13 april 2020) K.P.A. Cools (tot en met 30 juni 2020) R.J.M. Verberne (tot en met 30 juni 2020)</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. Fascinatio Boulevard 350 3065 WB Rotterdam</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 16	Jaarrekening Index Umbrella Fund
16	Balans per 31 december
17	Winst- en verliesrekening
18	Kasstroomoverzicht
19	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
28	Sustainable World Index Fund
29	Kerngegevens
30	Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund
32	Balans per 31 december
33	Winst- en verliesrekening
34	Kasstroomoverzicht
35	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
42	Sustainable Europe Index Fund
43	Kerngegevens
44	Ontwikkeling van Sustainable Europe Index Fund
45	Balans per 31 december
46	Winst- en verliesrekening
47	Kasstroomoverzicht
48	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
55	Sustainable North America Index Fund
56	Kerngegevens
57	Ontwikkeling van Sustainable North America Index Fund
59	Balans per 31 december
60	Winst- en verliesrekening
61	Kasstroomoverzicht
63	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening
pagina 69	Overige Gegevens
pagina 75	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. Het Index Umbrella Fund heeft domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder te Amsterdam.

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 9.3 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 9.4 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.

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 opmaak van dit jaarverslag is het meest recente prospectus van het Fonds met assurancerapport van 24 december 2020. Op 10 maart 2021 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) toegevoegd aan het basisprospectus.

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.

Marktoverzicht 2020

Het voorzichtige herstel dat de wereldeconomie eind 2019 vertoonde zette zich aanvankelijk voort in 2020, ondersteund door een eerste handelsakkoord tussen de VS en China. In februari en maart werd het economisch herstel geraakt door de verspreiding van het coronavirus. Vooral de dienstensector werd hard getroffen door de verschillende lockdown maatregelen die wereldwijd werden ingevoerd. Sectoren als horeca en toerisme kwamen vrijwel geheel tot stilstand, terwijl veel industrieën konden doordraaien, zij het aanvankelijk in beperkte mate. Deze terugslag veroorzaakt door de lockdowns noopten centrale banken en overheden tot ongekend snel en vergaand ingrijpen. Zo verlaagde de Amerikaanse centrale bank, de Fed, de beleidsrente tot net boven de 0% en schrapte hij de limiet op het opkopen van schuldpapier. De ECB hield de rente ongewijzigd, maar kondigde een nieuw opkoopprogramma aan. Naast de centrale banken lieten ook overheden wereldwijd zich niet onbetuigd en maakten omvangrijke steunpakketten bekend, vaak voor ongelimiteerde bedragen.

Omdat het virus door de lockdowns in de meeste landen vrij snel onder controle leek te worden gebracht, konden in veel landen in de loop van de maand mei al weer de eerste versoepelingen worden doorgevoerd. Het dieptepunt van de recessie kwam daardoor al in april tot stand, zodat de wereldeconomie de kortste recessie allertijden beleefde. De Chinese economie wist als eerste te herstellen, na het nemen van draconische lockdown maatregelen. Elders in de wereld herstelde de industrie grotendeels al snel, maar bleven grote delen van de dienstensector ver achter. Een volledig herstel lijkt voor deze sectoren pas in zicht te komen als het virus volledig onder controle is, door vaccinaties of andere ontwikkelingen. Onder deze onzekere economische omstandigheden ligt het voor de hand dat centrale banken en overheden voort zullen gaan met omvangrijke steunmaatregelen. De belangrijkste centrale banken hebben aangegeven dat zij, om de overheidssteun mogelijk te maken, de rente langdurig op een zeer laag peil zullen houden, zelfs wanneer de inflatie weer zou gaan oplopen.

De Amerikaanse 10-jaars rente viel eind februari/begin maart fors terug van 1,9% aan het begin van het jaar tot een nieuw historisch dieptepunt van rond de 0,5%. Ook de Duitse lange rente daalde tot een nieuw dieptepunt van rond de -0,8%, maar dat was niet veel lager dan de bodem van september 2019. Vervolgens bewogen deze lange rentes zich ongeveer zijwaarts. De hoogste winsten werden geboekt op Italiaanse staatsobligaties waarvan de rente daalde van 1,4% tot rond de 0,5%, als gevolg van het EU-besluit om een Europees herstelfonds te creëren. Nadat begin november de zeer hoge effectiviteit bekend werd van veel vaccins, begon de Amerikaanse lange rente te herstellen tot bijna 1,0%, onder invloed van oplopende groei- en inflatieverwachtingen. De Duitse rente daarentegen kwam nauwelijks in beweging en bleef diep negatief rond de -0,55%. Over het hele jaar gemeten rendeerden EMU-staatsobligaties ongeveer 5%, met Italië als uitschieter (8%).

De risicopremies op bedrijfsobligaties bleven laag tot eind februari om vervolgens snel te stijgen onder invloed van de coronacrisis. De rente op Europese investment-grade obligaties steeg daardoor van minder dan 0,5% tot circa 2%, terwijl de rente op Europese high-yield obligaties zelfs steeg van 3% naar 9%. De risicopremies daalden echter al weer in het tweede kwartaal. Pas tegen het einde van het jaar waren de risicopremies weer teruggevallen tot in de buurt van de niveaus van begin 2020. Na forse verliezen over het eerste kwartaal, werden er over het hele kalenderjaar gemeten dan ook positieve resultaten van 2% tot 3% behaald op Europese bedrijfsobligaties, zowel in investment-grade als non-investment grade.

Begin 2020 zetten de wereldaandelenmarkten het krachtige herstel van 2019 aanvankelijk voort, waarbij de meeste Amerikaanse indices medio februari nieuwe hoogtepunten bereikten. Vanaf eind februari beleefden de aandelenmarkten echter forse correcties, waarbij de MSCI All Countries wereldindex ruim 30% inleverde, totdat de markten op 23 maart een bodem leken te vinden. In de aanloop naar dit dieptepunt verkochten beleggers niet alleen hun aandelen, maar ook 'veilige' beleggingen als staatsobligaties en goud. De koersen van bank- en energieaandelen daalden het meest, terwijl aandelen uit defensieve sectoren de schade beperkten. Regionaal presteerden de Amerikaanse aandelenmarkt, met haar grote technologiesector, en de Zwitserse markt, gedomineerd door defensieve sectoren, het best. China stak met een verlies van minder dan 10% zeer gunstig af ten opzichte van de meeste opkomende markten, waar de indices in sommige gevallen (zoals Brazilië) halveerden. Reeds in het tweede kwartaal herstelden de markten al weer fors, waarbij de wereldaandelenindex (MSCI All Countries World) zelfs zijn hoogste kwartaalwinst van deze eeuw boekte (+18,5% totaalrendement in lokale valuta). De aandelenmarkten zetten het herstel maandenlang voort, maar corrigeerden weer in september en oktober als gevolg van het oplaaien van het aantal besmettingen. Begin november veerden de aandelenmarkten sterk op toen de hoge effectiviteit bekend werd van meerdere vaccins.

De wereldaandelenindex (MSCI All Countries World) beëindigde het jaar op een recordniveau en boekte, uitgedrukt in lokale valuta, een winst van bijna 14% over heel 2020. In euro's uitgedrukt bleef de winst beperkt tot minder dan 7%, vooral doordat de euro met ruim 8% herstelde ten opzichte van de dollar (van USD 1,12 tot 1,22). De hoogste winsten werden geboekt in de IT-sector (+32%) en in duurzame consumptiegoederen (+25%, vooral door het aandeel Amazon). De grootste achterblijver was de energiesector (-37%), op ruime afstand gevolgd door de financiële sector (-11%). Regionaal behoorden de Amerikaanse beurzen weer tot de betere presteerders, met een winst van 7% voor de S&P500 index en zelfs 32% voor de NASDAQ-technologie-index.

De grootste achterblijvers waren de door de Brexit dreiging geplaagde Britse markt (-19%), Spanje (-16%) en Hong Kong (-16%).

De koers-winstverhoudingen van de meeste aandelenmarkten liggen op een zeer hoog peil door de combinatie van gestegen koersen en fors gedaalde winsten. Na de crisis van maart is het sentiment onder beleggers zeer sterk hersteld en hebben veel particuliere beleggers de weg naar de aandelenmarkt gevonden. De markten worden ondersteund door extreem expansief monetair beleid, naast zeer forse overheidssteun in de belangrijkste landen. De komst van succesvolle vaccins heeft sterk bijgedragen aan het optimisme onder beleggers. De markten lijken daardoor kwetsbaar voor teleurstellingen, zolang het virus nog niet onder controle is. Net als een jaar geleden lijken de obligatiemarkten echter nog steeds overgewaardeerd, met vaak negatieve rentes tot gevolg. Hierdoor worden beleggers verleid om de hogere risico's die gepaard gaan met het beleggen in aandelen te accepteren. Ook dit steunt de waardering van de aandelenmarkten.

Duurzaamheid

Als onderdeel van Quintet Private Bank (Europe) S.A. ("Quintet Private Bank"), een kredietinstelling gevestigd in Luxemburg, heeft de Beheerder zich geconformeerd aan het beleid en de aanpak van verantwoord beleggen. Dit is neergelegd in het Beleid Verantwoord Beleggen van Quintet Private Bank. Een samenvatting van dit beleid is gepubliceerd op de website www.insingergilissen.nl en het volledige beleid kan worden opgevraagd via info@insingergilissen.nl. Dit beleid betekent dat de beleggingsbeslissingen ten aanzien van actief beheerde mandaten mede worden genomen op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder niet-financiële prestaties van de ondernemingen en beleggingsinstellingen. De Subfondsen zijn passief beheerde fondsen die een index zoveel mogelijk spiegelen. Voor de Subfondsen houden het beleid en de aanpak van verantwoord beleggen in dat een index is gekozen met een duurzaam karakter, waarbij de samensteller van de index de bestanddelen van de index onder meer selecteert op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder niet-financiële prestaties van de ondernemingen waarin wordt belegd. Hierbij wordt rekening gehouden met ESG-kenmerken (afkorting 'ESG' staat voor ecologisch, sociaal en governance).

De Beheerder acht duurzaamheidsrisico's relevant voor alle Subfondsen. Onder duurzaamheidsrisico's worden verstaan gebeurtenissen en omstandigheden op ecologische, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voor doen, een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde van de belegging ('Duurzaamheidsrisico's).

De Duurzaamheidsrisico's worden in de beleggingsbeslissingen geïntegreerd en beheerd doordat ieder Subfonds een bepaalde index volgt, zoals vastgelegd in het betreffende Aanvullende Prospectus. De waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van de Fondsen zijn in de relevante Aanvullende Prospectussen opgenomen.

De Beheerder is gerechtigd (met medewerking van de Juridisch Eigenaar) het stemrecht uit te oefenen dat is verbonden aan de in de effectenportefeuille van een Subfonds opgenomen effecten. De Beheerder maakt voor dit beleid gebruik van stemadviseurs.

Als onderdeel van het Beleid Verantwoord Beleggen van Quintet Private Bank is een betrokkenheidsbeleid ('Active Ownership Policy') opgesteld dat gepubliceerd is op www.insingergilissen.nl. Dit beleid is van toepassing op de Subfondsen en omvat de wijze waarop:

- toegezien wordt op de ondernemingen waarin wordt belegd ten aanzien van de strategie, de prestaties (waaronder de niet financiële prestaties) en risico's (waaronder de niet financiële risico's), de kapitaalstructuur, de maatschappelijke en ecologische effecten en de corporate governance;
- de dialoog wordt gevoerd met de ondernemingen waarin wordt belegd (collective engagement);
- het stemrecht en de andere aan de aandelen verbonden rechten in de ondernemingen waarin wordt belegd worden uitgeoefend;
- met andere aandeelhouders in de ondernemingen waarin wordt belegd wordt samengewerkt;
- wordt gecommuniceerd met relevante belanghebbenden van de ondernemingen waarin wordt belegd (zoals bestuurders, commissarissen of andere toezichthouders en andere aandeelhouders); en
- belangenconflicten beheerst worden die verband houden met de betrokkenheid van de Beheerder en de Subfondsen.

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 58.242.253 (2019: 299.088.278). Het vermogen gedurende de verslagperiode van 1 januari tot en met 31 december 2020 is met EUR 67.714.295 toegenomen van EUR 1.358.629.026 tot

EUR 1.426.343.321. Er zijn geen gebeurtenissen of ontwikkelingen dan die genoemd die relevant zijn voor het inzicht van deze jaarrekening.

De toename van het vermogen is als volgt opgebouwd:

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Totaal resultaat	58.242.253	299.088.278
Uitgifte participaties	446.840.846	236.696.242
Inkoop participaties	(412.998.849)	(96.170.621)
Uitgekeerd dividend	(24.369.955)	(13.809.730)
Toename vermogen gedurende verslagperiode	67.714.295	425.804.169

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 en de Subfondsen 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 en/of alleen in 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 Subfonds 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.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan een Subfonds toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. De Subfondsen beleggen niet in rentedragende financiële instrumenten en zijn hierdoor niet blootgesteld aan een kasstroomrisico noch blootgesteld aan een renterisico.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de aangestelde partij niet aan haar verplichtingen, zoals overeengekomen in de uitbestedingsovereenkomst, voldoet. In deze overeenkomsten zijn naast de verantwoordelijkheden ook de aansprakelijkheden tussen de het Index Umbrella Fund, de Beheerder en de aangestelde partij overeengekomen en waar deze overeenkomst zodanig is opgesteld dat de Beheerder kan voldoen aan de wetgeving.

De scope van het uitbestedingsrisico is zodanig groot en waar de Beheerder vertrouwt op de specialistische, relevante kennis en vaardigheden van deze partijen voor het beoordelen en mitigeren van de relevante risico's voor de uitvoering van de aan hun uitbestede activiteiten. Daarnaast monitort de Beheerder en evalueert deze activiteiten aan de hand van rapportages van deze partijen waaronder het assurance rapport ISAE 3402 of soortgelijk controle rapport om vast te stellen of het geïmplementeerd risicomanagementbeheer van deze partijen adequaat en volledig is uitgevoerd.

De Beheerder identificeert naast bovengenoemde risico's de volgende niet financiële risico's voor het Fonds:

Risico in verandering in wetgeving

Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig en waar de subfondsen en/of de Beheerder geen invloed op hebben. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van een aandeelhouder wijzigen. De kans op dit risico is naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en de (democratische) procedures bij de totstandkoming van (fiscale) wetgeving. De subfondsen beleggen overwegend in (West-Europese) landen met een stabiele regering en waar deze deze factoren veel minder van toepassing zijn. Desondanks is het mogelijk dat de fiscale wetgeving in deze landen nadelig voor de Fondsen kunnen wijzigen. De Beheerder heeft hieromtrent periodiek overleg met interne en externe adviseurs en compliance.

Legal & compliance risico

Een ander belangrijk risico is het legal & compliance risico: de wet- en regelgeving omgeving waaronder de Vennootschap valt is continue in beweging en waar bestaande wet- en regelgeving regelmatig wordt bijgewerkt of waar nieuwe wet- en regelgeving wordt geïmplementeerd. Belangrijke nadruk door de toezichthouders wordt gelegd op integriteitsrisico's, met name op de klanten due diligence en transparantie. De legal & compliance teams zijn verantwoordelijk voor het bijhouden en beoordelen van alle wijzigingen in de wet- en regelgeving en compliance omgeving en hierbij de Vennootschap waar relevant (producten, beleid en/of processen) te ondersteunen in de implementatie van deze wijzigingen.

Operationeel risicobeheer

De Beheerder verstaat hieronder "het risico als gevolg van een onvoldoende of onvolledig intern proces of het risico als gevolg van een (externe) gebeurtenis dat bewust, accidenteel of natuurlijk is veroorzaakt".

Operationele risico's omvatten menselijke, juridische, fiscale, informatie systeem gerelateerd, niet-compliant factoren en risico's gerelateerd aan gepubliceerde financiële informatie. Het operationeel risicomanagementbeleid van de Beheerder omvat het beleid en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de inrichting van de verschillende processen om de doelstellingen te bereiken.

Met het oog op mitigatie van 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.

COVID-19

De impact van het COVID-19 virus, welke aan het einde van het eerste kwartaal van 2020 uitbrak, was significant en heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving. De COVID-19 uitbraak heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten. Onze Fondsen hebben rendementen in lijn met respectievelijke index kunnen realiseren.

Het beheersen van het risico van COVID-19 en de ontwikkelingen op de financiële markten wordt op basis van actieve monitoring op deze ontwikkelingen en de richtlijnen van de overheden beoordeeld door de Beheerder en waar relevant worden acties genomen, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus van Index Umbrella Fund.

Hoewel de meeste medewerkers nog steeds vanuit verschillende locaties werken, waaronder vanuit huis, ondervinden we in onze processen geen materiële verstoringen. We verwachten dat als gevolg van de COVID-19 pandemie een combinatie van thuiswerken en op kantoor werken de norm wordt.

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 met betrekking tot Engagement en het uitoefenen van het stemrecht.

Engagement

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

Tijdens de verslagperiode waren de beoogde engagement resultaten als volgt:

- Klimaat; Het beleid van de onderneming is zodanig dat de doelstellingen van het klimaatakkoord van Parijs kunnen worden gehaald.
- Sociaal; mensenrechten worden gerespecteerd. Aandacht voor diversiteit o.a. in het bestuur.
- Bestuur van de onderneming: een sterk onafhankelijk bestuur dat alle belanghebbende van de onderneming vertegenwoordigt. Gepaste compensatie voor de bestuurders in lijn met de belangen van de aandeelhouders.
- Strategie: een strategie gericht op het leveren van toegevoegde waarde voor alle belanghebbende van de organisatie, ondersteund door een duurzaam bedrijfsplan met een robuuste risicobeheersing. Een transparante en tijdige berichtgeving zodat beleggers een weloverwogen lange termijn investeringsbeslissing kunnen maken.

Sustainable Europe Index Fund

Voor het Sustainable Europe Index fund heeft de externe specialist in 2020 engagement uitgevoerd met 69 van de 134 fondsen in de portefeuille (circa 50% van de holdings en circa 83% van het vermogen).

Mijlpalen:

In de rapportageperiode zijn 13 nieuwe aandachtspunten aangekaart bij de verschillende ondernemingen. Er zijn 14 aandachtspunten erkend als probleem bij de verschillende bedrijven. Voor 14 aandachtspunten is een plan geformuleerd. Bij 13 aandachtspunten is ook daadwerkelijk actie ondernomen. Enkele voorbeelden hiervan zijn;

- Engie heeft zich gecommitteerd om de uitstoot van scope 1 en scope 2 broeikasgassen bij het opwekken van energie met 52% te beperken per 2030, met 2017 als basisjaar.
- Danone is een officiële ondersteuner van de TCFD (The Financial Stability Board Task Force on Climate-related Financial Disclosures) en gebruikte in haar jaarverslag van 2019 voor het eerst het TCFD raamwerk.
- Burberry Group heeft zicht ten doel gesteld om de scope 1 en 2 broeikasgassen uitstoot met 95% te beperken per 2022 met 2016 als basisjaar. Tevens wil het bedrijf scope 3 broeikasgassen uitstoot met 30% beperken per 2030 met 2016 als basisjaar.
- Ahold Delhaize heeft haar eerste mensenrechtenrapport gelanceerd dat is gebaseerd op de UN Guiding Principle. De onderneming heeft een vrouwelijke CFO aangesteld. Haar benoeming is een positieve stap naar betere vertegenwoordiging van vrouwen op leiderschapsniveau.

- Deutsche telekom heeft de afgelopen jaren aanzienlijke verbeteringen aangebracht in de duurzaamheidsrapportage. Dit komt ook tot uiting in de meest recente ranglijst van het Duitse instituut voor onderzoek naar ecologische economie, die het rapport over maatschappelijk verantwoord ondernemen van Deutsche Telekom op de derde plaats plaatste in de categorie grote bedrijven. Goede duurzaamheidsprestaties en bijbehorende rapportage komen ook tot uiting in de klimaat gerelateerde toelichtingen, aangezien het bedrijf in 2019 opnieuw een A-rating kreeg van CDP (voorheen het Carbon Disclosure Project).

Sustainable North America Index Fund

Voor het Sustainable North America Index Fund heeft de externe specialist engagement uitgevoerd met 83 van de totaal 134 bedrijven in de portefeuille over 2020. Daarmee is ca. 60% van het aantal holdings en 86% van het vermogen van het Subfonds afgedekt.

Mijlpalen:

In de rapportageperiode zijn 20 nieuwe aandachtspunten aangekaart bij de verschillende ondernemingen. Er zijn 15 aandachtspunten erkend als probleem bij de verschillende bedrijven. Voor 5 aandachtspunten is een plan geformuleerd. Bij 8 aandachtspunten is ook daadwerkelijk actie ondernomen. Enkele voorbeelden hiervan zijn:

- Bank of America Corp heeft voor het eerst een TCFD rapport gepubliceerd.
- Biogen heeft in haar ESG rapport over 2020 aangegeven dat ze zich ten doel stelt om de scope 1, scope 2 en scope 3 broeikasgassen uitstoot met 35% te verminderen per 2030 met 2013 als basisjaar.
- EBay heeft in oktober 2020 een tweede bestuurslid aangesteld met een etnische minderheid achtergrond.

Sustainable World Index Fund

Voor het Sustainable World Index Fund heeft de externe specialist engagement uitgevoerd met 300 van de totaal 603 bedrijven in de portefeuille over 2020. Daarmee is ca. 50% van de holdings en 80% het vermogen van het Subfonds afgedekt.

Mijlpalen:

In de rapportageperiode zijn 72 nieuwe aandachtspunten aangekaart bij de verschillende ondernemingen. Er zijn 80 aandachtspunten erkend als probleem bij de verschillende bedrijven. Voor 45 aandachtspunten is een plan geformuleerd. Bij 45 aandachtspunten is ook daadwerkelijk actie ondernomen. Enkele voorbeelden hiervan zijn:

- Sanofi heeft aangegeven dat het bedrijf geen aandelenopties zal toekennen aan de voorzitter van de Raad van Bestuur.
- LafargeHolcim heeft aangegeven dat de onderneming als doelstelling heeft de scope 2 broeikasgassen uitstoot met 65% te verminderen per 2030 met als basis 2018.
- Mizuho Financial Group Inc in juni 2020 haar eerste TCFD rapport gepubliceerd.
- Inpex Corp heeft in 2020 voor het eerste een vrouw opgenomen in het bestuur.
- Alphabet Inc heeft haar "audit and compliance committee" aangepast. Deze commissie heeft een bredere verantwoordelijkheid gekregen. Duurzaamheid en mensenrechten zijn nu ook aandachtsgebieden.
- BMW heeft vooruitgang geboekt in het afhandelen van procedures omtrent de vermeende manipulatiesoftware van de uitstootfilters. Er zijn in het verleden geen aanwijzingen gevonden van het gebruik van een deactiveringsapparaat bij emissietesten door de onderneming.

Vooruitzichten Engagement activiteiten:

Voor het komende jaar zullen de engagementprioriteiten gelijk zijn aan de prioriteiten van het afgelopen jaar. Aanvullend zal worden gekeken hoe ondernemingen omgaan met de veranderde verhouding met de verschillende Stake holders zoals werknemers en overheid als gevolg van de Corona Pandemie. Veel werknemers zijn thuis gaan werken en veel bedrijven hebben overheidssteun ontvangen. Het is van belang dat een onderneming zich opstelt als een goede werkgever, geen belasting probeert te ontwijken en het bestuur van de onderneming niet excessief beloont. Belangrijk is dat korte termijn doelstellingen de langer termijn strategie blijven ondersteunen. Daarnaast worden de klimaatdoelstellingen uitgebreid met aandacht voor biodiversiteit, de plasticsoep in de oceaan en het voorkomen van ontbossing.

Stembeleid

Als onderdeel van verantwoord beleggen oefent de Beheerder (met medewerking van de Juridisch Eigenaar) actief het stemrecht uit dat is verbonden aan de in de effectenportefeuille van een Subfonds opgenomen aandelen. De Beheerder heeft het daadwerkelijk stemmen uitbesteed aan Glass Lewis. Glass Lewis is gespecialiseerd 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.

Specifiek richt het stembeleid zich op:

- De diversiteit van het bestuur;
- Het beperken van de ambtstermijn van de bestuurders;
- Het tegengaan van het gebruik van "taxhavens";
- Het tijdig wisselen van de onafhankelijke accountant;
- De integratie van duurzaamheid met betrekking tot beloning van bestuurders.

De Beheerder streeft er naar op zo veel mogelijk vergaderingen te stemmen. Echter, in sommige gevallen wordt er voor gekozen om niet te stemmen. Er wordt niet gestemd als het aandelenbelang in de betreffende onderneming te klein is of als het te duur of te ingewikkeld is om te stemmen. Uitzonderingen worden gemaakt in de gevallen waarbij er controverses spelen bij de onderneming of als de onderneming onderdeel is van een engagementprogramma van Hermes EOS.

Uitgebrachte stemmen tijdens verslagperiode:

Tijdens de verslagperiode is door Glass Lewis namens de fondsen gestemd op aandeelhoudersvergaderingen met behulp van Proxy Voting. Onderstaand een overzicht van deze stemmen.

Sustainable Europe Index Fund

In totaal is er op 111 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Bij 20 aandeelhoudersvergaderingen is er niet gestemd. In totaal is er 127 keer tegen een voorstel gestemd. Dit waren allemaal voorstellen van het management. 10 keer is er sprake geweest van een onthouding van stemmen. De meeste tegenstemmen (71) hadden betrekking op voorstellen inzake de samenstelling van het bestuur. Daarnaast hadden 25 tegenstemmen betrekking op het beloningsbeleid en 20 tegenstemmen hadden betrekking op de financiële verslaglegging van het bedrijf. De overige tegenstemmen hadden betrekking op diverse onderwerpen zoals wijziging statuten, fusies en overnames en de administratie van de vergadering.

Sustainable North America Index Fund

In totaal is er op 115 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Bij 18 aandeelhoudersvergaderingen is er niet gestemd. In totaal is er 290 keer tegen een voorstel gestemd. 262 tegenstemmen hadden betrekking op voorstellen van het management en 28 hadden betrekking op voorstellen van aandeelhouders. 1 keer is er sprake geweest van een onthouding van stemmen. De meeste tegenstemmen (174) hadden betrekking op voorstellen inzake de samenstelling van het bestuur. Daarnaast hadden 69 tegenstemmen betrekking op de financiële verslaglegging van het bedrijf en 19 tegenstemmen op het beloningsbeleid. Verder waren er 21 tegenstemmen uitgebracht op voorstellen van aandeelhouders die betrekking hadden op hoe het bedrijf wordt bestuurd (Governance). De overige tegenstemmen hadden betrekking op diverse onderwerpen met betrekking tot het bestuur van de onderneming ingebracht door de aandeelhouders.

Sustainable World Index Fund

In totaal is er op 195 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Bij 114 aandeelhoudersvergaderingen is er niet gestemd. In totaal is er 296 keer tegen een voorstel gestemd. 281 tegenstemmen hadden betrekking op voorstellen van het management en 15 hadden betrekking op voorstellen van aandeelhouders. 17 keer is er sprake geweest van een onthouding van stemmen. De meeste tegenstemmen (168) hadden betrekking op voorstellen inzake de samenstelling van het bestuur. Daarnaast hadden 59 tegenstemmen betrekking op de financiële verslaglegging van het bedrijf en 42 tegenstemmen op het beloningsbeleid. De overige

tegenstemmen hadden betrekking op diverse onderwerpen zoals fusies en overnames, wijziging statuten en de administratie van de vergadering.

Vooruitzichten

Voor het komende jaar zullen de huidige engagementprioriteiten en stemactiviteiten worden voortgezet. Bij engagement zal ook het beheersen van de risico's ontstaan door de Coronapandemie onderdeel zijn van de gesprekken. De Coronapandemie heeft ook zijn effect op de (jaar)vergaderingen van de ondernemingen. Alle vergaderingen zullen virtueel moeten worden gehouden zolang de Coronamaatregelen van kracht zijn. Dit maakt de participatie tijdens de vergadering door de aandeelhouders lastiger en is dus geen optimale situatie.

Wijzigingen InsingerGilissen Asset Management N.V. ('IGAM') en InsingerGilissen Bankiers N.V. ('InsingerGilissen')

Gedurende 2020 hebben de volgende wijzigingen plaatsgevonden:

a) **Wijziging bestuur IGAM**

Aftreden van onderstaande directeuren:

- K.P.A. Cools (Chief Commercial Officer): vanaf 1 juli 2020
- J.J. Maas (Chief Risk Officer): vanaf 14 april 2020
- R.J.M. Verberne (Chief Legal Officer): vanaf 1 juli 2020

De heer G.S. Wijnia heeft de verantwoordelijkheden van mevrouw Cools overgenomen en heeft de heer M.J. Baltus de verantwoordelijkheden van de heer Maas overgenomen. De heer Verberne zal zijn werkzaamheden als legal counsel van IGAM voortzetten.

De bovengenoemde wijzigingen zijn goedgekeurd door de aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Melding van deze wijzigingen is ook gedaan bij en goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten.

b) **Fusie InsingerGilissen met haar moeder Quintet Private Bank (Europe) S.A. ('Quintet')**

InsingerGilissen Bankiers N.V. is op 15 december 2020 gefuseerd met Quintet Private Bank (Europe) S.A. die 100% aandeelhouder is van InsingerGilissen. Vanaf deze fusiedatum zet InsingerGilissen haar activiteiten voort als bijkantoor van Quintet en is Quintet de rechtstreekse aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor de activiteiten van IGAM.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. Specifieke medewerkers van InsingerGilissen verrichten werkzaamheden uit voor de Beheerder. Het betreft per 31 december 2020 in totaal 24 medewerkers waaronder twee directieleden, tien medewerkers die het beleggingsbeleid uitvoeren en twaalf 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 2020 12,4 FTE (2019: 13,2 FTE) werkzaamheden hebben uitgevoerd voor de Beheerder.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen 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
2020			
FTE	0,9	11,5	12,4
Vaste Beloning	267.397	1.274.878	1.542.275
Totaal	267.397	1.274.878	1.542.275
	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
2019			
FTE	1,2	12,0	13,2
Vaste Beloning	287.115	1.320.257	1.670.372
Totaal	267.397	1.320.257	1.607.372

De directieleden zijn in dienst van InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. 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, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. 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 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 2020 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 2020.

	Sustainable World Index Fund	Sustainable Europe Index Fund	Sustainable North America Index Fund
Brutomethode	100,48%	99,90%	100,06%
Methode op basis van gedane toezeggingen	100,67%	100,04%	100,50%

Amsterdam, 18 mei 2021

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Jaarrekening Index Umbrella Fund

Balans per 31 december

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming)	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen		
Aandelen (1)	1.425.165.994	1.356.488.832
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	681.698	736.578
Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)	1.517.498	2.122.941
Te ontvangen inzake verkoop effecten (4)	1.190.089	-
Overige vorderingen	-	28.579
Totaal Vorderingen	3.389.285	2.888.098
Overige activa		
Liquide middelen (5)	1.302.024	1.614.209
Totaal Activa	1.429.857.303	1.360.991.140
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (6)	(632.761)	(856.011)
Te betalen ivm inkoop participaties (7)	(1.353.537)	(41.776)
Nog te betalen inzake aankoop effecten (8)	-	(257.196)
Schulden aan kredietinstellingen (9)	(1.527.684)	(1.207.131)
Totaal Kortlopende schulden	(3.513.982)	(2.362.114)
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	1.177.327	2.140.193
Activa minus kortlopende schulden	1.426.343.321	1.358.629.026
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (10)	850.161.002	816.319.005
Overige reserves (11)	517.940.066	243.221.743
Onverdeeld resultaat (12)	58.242.253	299.088.278
Totaal eigen vermogen	1.426.343.321	1.358.629.026

Winst- en Verliesrekening

(bedragen in euro's)

over de periode

	1/1/2020 - 31/12/2020	1/1/2019 - 31/12/2019
Direct Resultaat		
Dividenden (13)	27.895.121	28.980.282
Rentelasten (14)	(77.490)	(29.430)
Transactiekosten (15)	(574.055)	(468.794)
Rente ontvangen rekening-courant (16)	53.263	5.125
Totaal Direct Resultaat	27.296.839	28.487.183
Indirect Resultaat (17)		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	155.988.625	68.515.500
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(31.290.303)	(32.188.110)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	112.272.898	342.305.929
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(202.482.879)	(104.704.772)
Totaal Indirect Resultaat	34.488.341	273.928.549
Overig Resultaat (18)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(746.288)	7.948
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	565.572	(3.519)
Op- en afslagvergoeding	716.449	371.195
Totaal Overig Resultaat	535.733	375.624
Som bedrijfsopbrengsten	62.320.913	302.791.356
Kosten		
Management fee (19)	(3.112.861)	(2.952.376)
Bewaarders- en administratieve kosten (20)	(457.535)	-
Licentie- en engagement kosten (21)	(347.714)	(313.651)
Accountantskosten (22)	(42.768)	-
Kosten terugvordering bronbelasting	-	(3.029)
Overige lopende kosten (23)	(117.782)	(434.022)
Totaal kosten	(4.078.660)	(3.703.078)
Totaal resultaat	58.242.253	299.088.278

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	58.242.253	299.088.278
Gerealiseerde waardeverschillen (24)	(124.698.321)	(36.335.338)
Ongerealiseerde waardeverschillen (24)	90.209.980	(237.597.638)
Koers- en omrekenverschillen	180.717	-
Aankoop van beleggingen	(720.517.121)	(463.935.413)
Verkoop van beleggingen	686.328.300	311.240.989
Mutatie vorderingen	(501.187)	858.513
Mutatie kortlopende schulden	831.316	899.058
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(9.924.063)	(125.781.552)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties (25)	446.840.846	236.696.242
Betaald bij inkoop eigen participaties (26)	(412.998.849)	(96.170.621)
Uitgekeerd dividend	(24.369.955)	(13.809.730)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	9.472.042	126.715.891
Netto kasstroom	(452.021)	934.339
Liquide middelen begin boekjaar	407.078	(531.691)
Netto kasstroom	(452.021)	934.339
Koers- en omrekenverschillen	(180.717)	4.430
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	(225.660)	407.078

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

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

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

Gelieerde Partijen

De Beheerder (InsingerGilissen Asset Management N.V.), InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. (Portefeuillebeheerder van Beheerstrategie N.V., een beleggingsinstelling die in de Subfondsen van Index Umbrella Fund 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>2020</u>	<u>2019</u>
Management fee betaald door het Index Umbrella Fund aan de Beheerder	3.112.861	2.952.376

Bestuurdersbelangen

De directieleden van de Beheerder hadden op 31 december 2020 en 31 december 2019 de navolgende belangen in participaties in de Subfondsen en/of posities zoals aangehouden in de Subfondsen op deze datums (in aantal stukken).

Naam	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
BNP Paribas S.A.	-	117
Chipotle Mexican Grill	40	-
Microsoft Corp	-	100
Nestle S.A.	-	30

Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige boekjaar ten opzichte van het voorgaande boekjaar. 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.

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.

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/Functionele valuta

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.

Opname van activa of passiva in de balans

Het Fonds neemt een activa op in de balans indien het waarschijnlijk is dat in de toekomst deze opname van activa een economisch voordeel heeft voor het Fonds en waarbij de betrouwbaarheid van de waarde is vastgesteld. Beleggingen worden opgenomen in de balans op het moment van uitvoering van de transactie. Voor een passiva of verplichting zal, en waarvan het bedrag betrouwbaar kan worden vastgesteld, in de balans worden opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de vereffening gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen.

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 waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatst officiële koers, tenzij de Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de Beheerder zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie. In 2020 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 transactiekosten. Ontvangen op- en afslagen worden verantwoord onder "Op- en afslagvergoeding" in de Winst- en Verliesrekening.

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.

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.

Kortlopende schulden

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

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.

Grondslagen voor resultatenbepaling

Algemeen

Voor de verwerking in de jaarrekening wordt het moment van uitvoering van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd.

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.

Direct Resultaat

Dividenden worden opgenomen zodra het Fonds daarop recht heeft verkregen. De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen (staatsobligaties, schuldtitels, schuldbewijzen met variabele rente) of deposito's voor handelsdoeleinden aangehouden beleggingen en worden dagelijks in de winst- en verliesrekening verantwoord met daarnaast het nog te ontvangen bedrag op de balans van het Fonds. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirect Resultaat

De waardeveranderingen van beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. De splitsing van de waardeveranderingen van ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd op moment van uitvoering van een verkoop of bij de betaling van het ongerealiseerd resultaat. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Overig

De koers- en omrekenverschillen van andere balansposten en de op- en afslagopbrengsten worden verantwoord onder "Overig Resultaat".

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.

Kosten (zoals vermeld in het prospectus van het Fonds) niet gerelateerd aan aan mutaties van beleggingen worden dagelijks proportioneel verantwoord in de winst- en verliesrekening van het Fonds.

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>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Stand begin boekjaar	1.356.488.832	929.865.861
Aankopen	720.517.122	463.935.413
Verkopen	(686.328.300)	(311.240.989)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	129.422.696	32.495.386
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(16.421.344)	217.576.294
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(4.724.375)	3.832.004
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(73.788.637)	20.024.863
Stand per ultimo periode	<u>1.425.165.994</u>	<u>1.356.488.832</u>

Vorderingen

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

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden op 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 681.698 (2019: EUR 736.578). De betaaldatum van de dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen ivm met uitgifte participaties (3)

Dit betreft een bedrag van EUR 1.517.498 op 31 december 2020 (2019: 2.122.941) inzake uitgegeven participaties waarvan de storting nog niet ontvangen is. Deze zijn begin januari gesettled.

Te ontvangen inzake verkoop effecten (4)

Dit betreft nog te ontvangen bedragen inzake verkoop effecten van EUR 1.190.089 op 31 december 2020 (2019: nil) die begin januari 2021 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 van de liquide middelen zijn als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag 31/12/2020	EUR bedrag 31/12/2020	Lokaal bedrag 31/12/2019	EUR bedrag 31/12/2020
CAD	204.768	131.363	98.088	65.326
EUR	902.136	902.136	1.146.497	1.146.497
USD	160.991	131.576	367.458	327.357
Overige valuta		136.949		75.029
Totaal (EUR)		<u>1.302.024</u>		<u>1.614.209</u>

Overlopende passiva (6)

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.

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Nog te betalen management fee	259.765	285.792
Nog te betalen licentie en engagement kosten	188.697	30.341
Nog te betalen kosten AFM/DNB	7.997	6.618
Nog te betalen beursnoteringskosten	7.505	3.804
Nog te betalen bewaardeskosten	116.281	527.603
Nog te betalen accountants- en fiscale advieskosten	46.547	-
Overige overlopende passiva	5.969	1.853
	<u>632.761</u>	<u>856.011</u>

Nog te betalen ivm inkoop participaties (7)

Dit betreft een bedrag van EUR 1.353.537 op 31 december 2020 (2019: EUR 41.776) inzake nog te betalen bedragen in verband met ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet is voldaan. Deze bedragen zijn begin januari 2021 vereffend.

Nog te betalen inzake aankoop effecten (8)

Er zijn geen openstaande bedragen op 31 december 2020 inzake nog te betalen bedragen in verband met de aankoop effecten waarvan de aankoopprijs nog niet is voldaan (2019: EUR 257.196). Deze bedragen zijn begin januari 2021 vereffend.

Schulden aan kredietinstellingen (9)

De onderstaande debetstanden op 31 december 2020 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 2021.

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
EUR	1.527.680	1.527.680
JPY	475	4
Totaal (EUR)		1.527.684

De schuld aan de kredietinstellingen op 31 december 2019 is als volgt:

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

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld

	31/12/2020	31/12/2019
Gestort en opgevraagd kapitaal (10)		
Stand begin boekjaar	816.319.005	675.793.384
Uitgegeven participaties	446.840.846	236.696.242
Ingekochte participaties	(412.998.849)	(96.170.621)
Stand ultimo periode	<u>850.161.002</u>	<u>816.319.005</u>

	31/12/2020	31/12/2019
Overige reserves (11)		
Stand begin boekjaar	243.221.743	261.485.101
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	299.088.278	(4.453.626)
Uitgekeerd dividend	(24.369.955)	(13.809.730)
Stand ultimo periode	<u>517.940.066</u>	<u>243.221.743</u>

	31/12/2020	31/12/2019
Onverdeeld resultaat (12)		
Saldo begin boekjaar	299.088.278	(4.453.626)
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(299.088.278)	4.453.626
Resultaat verslagperiode	58.242.253	299.088.278
Stand ultimo periode	<u>58.242.253</u>	<u>299.088.278</u>

Winst- en verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Dividenden (13)

De opbrengsten over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 27.891.121 (2019: EUR 28.920.282) bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (14)

Het bedrag van EUR 77.490 betreft aan de depotbank betaalde debetrente of in rekening gebrachte negatieve rente op de geldrekeningen bij de depotbank over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 29.430). 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 ten bedrage EUR 574.055 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 468.794) 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)

Het bedrag van EUR 53.263 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 5.125) betreft 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 van EUR 155.988.625 (2019: EUR 68.515.500) en gerealiseerde verliezen van EUR 31.290.303 (2019: EUR 32.188.110) uit beleggingen die gedurende de verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn verkocht en ongerealiseerde winsten van EUR 112.272.898 (2019: EUR 342.305.929) en ongerealiseerde verliezen van EUR 202.482.879 (2019: EUR 104.704.772) 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 Spotkoers van 17u CET waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen verlies van EUR 746.288 (2019: EUR 7.948) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 565.572 (2019: EUR (3.519)).

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 jaarlijks 0,25% tot en met 30 juni 2020 en 0,23% op jaarbasis vanaf 1 juli 2020 voor Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Fund. Voor Sustainable World Index Fund bedraagt de jaarlijkse management fee 0,25% tot en met 30 juni 2020 en 0,15% per jaar vanaf 1 juli 2020. De fee 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.

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 3.112.861 (2019: EUR 2.952.376).

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.

- **Bewaarders- en administratieve kosten (20)**

Deze betreffen bewaarders- en administratieve kosten voor de diensten van The Bank of New York Mellon SA/NV over de periode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 457.535. Over het verslagjaar 2019 zijn deze kosten verantwoord onder 'Overige Kosten' – EUR 434.022)

- **Licentie- en engagement kosten (21)**

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 de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 374.714 (2019: EUR 3.029).

- **Accountantskosten (22)**

De accountantskosten over verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn EUR 42.768 (2019: nil). Deze kosten worden vanaf 1 januari 2020 betaald door het Fonds en waar deze kosten voor deze datum door de Beheerder werden betaald. De Beheerder heeft haar beheervergoeding verlaagd om te waarborgen dat deze wijziging geen additionele kosten voor het Fonds tot gevolg heeft.

- **Overige lopende kosten (23)**

Deze kosten betreffen de beursnoteringkosten, bewaarderskosten (alleen in boekjaar 2019) en de kosten van de toezichthouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 117.781 (2019: EUR 434.022).

- **Gerealiseerde waardeverschillen (24)**

De betreft gerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van EUR (124.698.321) (2019: (EUR 36.335.338)) voor de periode eidigend 31 december 2020.

- **Ongerealiseerde waardeverschillen (24)**

De betreft ongerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van EUR 90.209.980 (2019: (EUR 237.597.638)) voor de periode eidigend 31 december 2020.

- **Ontvangen uit uitgifte eigen participaties (25)**

De betreft ontvangen bedragen voor de uitgifte van participaties voor het bedrag van EUR 446.840.846 (2019: EUR 236.696.242) voor de periode eidigend 31 december 2020.

- **Betaald bij inkoop eigen participaties (26)**

De betreft betaalde bedragen voor de inkoop van participaties voor het bedrag van EUR 412.998.849 (2019: EUR 96.170.621) voor de periode eidigend 31 december 2020.

Overige Toelichtingen

Index Umbrella Fund heeft geen personeel in dienst.

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.

Specifiek richt het stembeleid zich op:

- De diversiteit van het bestuur;
- Het beperken van de ambtstermijn van de bestuurders;
- Het tegengaan van het gebruik van "taxhavens";
- Het tijdig wisselen van accountant;
- De integratie van duurzaamheid met betrekking tot beloning van bestuurders.

De Beheerder streeft er naar op zo veel mogelijk vergaderingen te stemmen. Echter in sommige gevallen wordt er voor gekozen om niet te stemmen. Er wordt niet gestemd als het aandelenbelang in de betreffende onderneming te klein is of als het te duur of te ingewikkeld is om te stemmen. Uitzonderingen worden gemaakt in de gevallen waarbij er controverses spelen bij de onderneming of als de onderneming onderdeel is van een engagementprogramma van Hermes EOS.

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

Na balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zouden kunnen zijn op het inzicht van de jaarrekening.

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 de volgende dividendbedragen uiterlijk 1 september 2021 uit te keren om te voldoen aan haar uitdelingsverplichting over de verslagperiode eindigend 31 december 2020:

Subfonds	Bruto dividendbedrag per participatie
Sustainable World Index Fund	EUR 3,30
Sustainable Europe Index Fund	EUR 4,00
Sustainable North America Index Fund	EUR 4,10

Amsterdam, 18 mei 2021

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Sustainable World Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

Kerngegevens

(bedragen in euro's)

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Resultaten		
Totaal Direct Resultaat	2.845.283	2.165.355
Totaal Indirect Resultaat	17.002.062	19.310.609
Koers- en omrekenverschillen	(49.269)	(1.366)
Op- en afslagvergoeding	142.302	40.070
Som bedrijfsopbrengsten	19.940.378	21.514.668
Som kosten	(394.984)	(285.973)
Totaal resultaat	19.545.394	21.228.695
Netto Vermogenswaarde	216.853.994	89.660.403
Aantal uitstaande participaties	1.109.505	485.176
Netto Vermogenswaarde per participatie	195,45	184,80
Transactieprijs per participatie	195,60	184,80
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,26%	0,33%
Turnover ratio	61,19%	29,08%

Beleggingsresultaat per participatie	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	3,59	4,54	4,91	0,41	0,28
Waardeverandering	20,38	38,80	(6,22)	2,38	0,66
Totaal bedrijfsopbrengsten	<u>23,97</u>	<u>43,34</u>	<u>(1,31)</u>	<u>2,79</u>	<u>0,94</u>
Lasten	(0,47)	(0,58)	(0,86)	(0,07)	(0,05)
Beleggingsresultaat	<u>23,50</u>	<u>42,76</u>	<u>(2,17)</u>	<u>2,72</u>	<u>0,89</u>

Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 216.853.994 (2019: EUR 89.660.403).

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable World Index Fund steeg van EUR 184,80 naar EUR 195,45. Het koersrendement van het Subfonds over de verslagperiode is 8,16% gecorrigeerd voor dividenduitkering in de verslagperiode (2019: 29,46).

Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds onderstaande dividenduitkering uitgekeerd onder inhouding van 15% dividendbelasting:

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
2 juli 2020	4,00	3,40

Doelstelling Sustainable World Index Fund

De doelstelling van het Fonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability World Developed ex Korea Diversified Select Index (de 'Index') zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de index worden geselecteerd.

De Beheerder heeft bij de selectie van de Index de Duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd. Bij het samenstellen van de Index worden de Duurzaamheidsrisico's door S&P Global, de samensteller van de Index, geïdentificeerd, gemeten en beheerd met behulp van interne en externe experts en bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van ondernemingen opgenomen in en de samenstelling van de Index. Door het volgen van de Index bij de invulling van de portefeuille van het Fonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

Waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds

De Beheerder is van oordeel dat de waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds beperkt zijn, omdat (1) de portefeuille van het Fonds gediversifieerd is met betrekking tot het aantal beleggingen, sectoren en landen, hetgeen inhoudt dat de Duurzaamheidsrisico's voor een enkele belegging gemitigeerd zijn; (2) er een focus is op beleggingen van hoge kwaliteit met een goede governance, waardoor het waarschijnlijk is dat deze beleggingen minder onbeheerde Duurzaamheidsrisico's hebben dan andere beleggingen; (3) het stembeleid en de betrokkenheid van de Beheerder bij de ondernemingen waarin wordt belegd, waar relevant, er op is gericht om Duurzaamheidsrisico's te verminderen; en (4) de Beheerder door het voortdurende toezicht gebaseerd op relevante ESG-informatie en de inzichten verkregen door stembeleid en betrokkenheid, in staat zal zijn om tijdig te beoordelen of de Duurzaamheidsrisico's van een bepaalde belegging groter worden en/of dat die risico's nog in lijn zijn met de verwachte resultaten.

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 ('Index') tot en met 30 juni 2020 en vanaf 1 juli 2020 de Dow Jones Sustainability World Developed Ex Korea Diversified Select Index ('Index') 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- en outflows 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.

Rendement, tracking error Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Sustainable World Index Fund tot en met 30 juni 2020 -2,31% en vanaf 1 juli 2020 tot en met 31 december 2020 10,72%. Het rendement van de Dow Jones Sustainability World Index ex All tot en met 30 juni 2020 was -2,27% en vanaf 1 juli 2020 tot en met 31 december 2020 was het rendement voor de Dow Jones Sustainability World Developed Ex Korea Diversified Select Index 10,72%. De tracking error is derhalve 0,04% over de periode eindigend 30 juni 2020 en nihil in de periode 1 juli 2020 tot en met 31 december 2020. Dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

Balans per 31 december

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming)

	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen		
Aandelen (1)	216.604.876	89.429.858
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	166.594	80.405
Te ontvangen ivm uitgifte participaties	-	1.111
Te ontvangen inzake verkoop effecten (3)	1.190.089	-
Overige vorderingen	-	1.872
Totaal Vorderingen	1.356.683	83.388
Overige activa		
Liquide middelen (4)	340.619	237.924
Totaal activa	218.302.178	89.751.170
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (5)	(94.643)	(60.788)
Nog te betalen ivm inkoop participaties (6)	(1.353.537)	(27.028)
Schulden aan krediteinstellingen (7)	(4)	(2.951)
Totaal Kortlopende schulden	(1.448.184)	(90.767)
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	249.118	230.545
Activa minus kortlopende schulden	216.853.994	89.660.403
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)	151.218.196	41.555.579
Overige reserves (9)	46.090.404	26.876.129
Onverdeeld resultaat (10)	19.545.394	21.228.695
Totaal eigen vermogen	216.853.994	89.660.403

Winst- en Verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

over de periode	1/01/2020- 31/12/2020	1/01/2019- 31/12/2019
Direct Resultaat		
Dividenden (11)	2.973.254	2.191.830
Rentelasten (12)	(20.418)	(2.318)
Transactiekosten (13)	(113.115)	(24.362)
Rente ontvangen rekening-courant (14)	5.562	205
Totaal Direct Resultaat	2.845.283	2.165.355
Indirect Resultaat (15)		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	15.794.732	7.061.767
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(4.574.254)	(3.462.773)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	29.430.310	24.369.585
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(23.648.726)	(8.657.971)
Totaal Indirect Resultaat	17.002.062	19.310.609
Overig Resultaat (16)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(61.036)	(1.086)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	11.767	(280)
Op- en afslagvergoeding	142.302	40.070
Totaal Overig Resultaat	93.033	38.704
Som bedrijfsopbrengsten	19.940.378	21.514.668
Kosten		
Management fee (17)	(268.955)	(208.339)
Bewaarders- en administratieve kosten (18)	(56.818)	-
Licentie- en engagementkosten (19)	(48.596)	(29.037)
Accountantskosten (20)	(4.768)	-
Kosten terugvordering bronbelasting	-	(1.041)
Overige lopende kosten (21)	(15.847)	(47.556)
Totaal kosten	(394.984)	(285.973)
Totaal resultaat	19.545.394	21.228.695

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/01/2020- 31/12/2020	1/01/2019- 31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	19.545.394	21.228.694
Gerealiseerde waardeverschillen (22)	(11.220.478)	(3.597.908)
Ongerealiseerde waardeverschillen (22)	(5.781.584)	(15.711.334)
Koers- en omrekenverschillen	49.269	-
Aankoop van beleggingen	(192.070.916)	(25.442.899)
Verkoop van beleggingen	81.897.961	29.383.139
Mutatie vorderingen	(1.273.294)	72.300
Mutatie kortlopende schulden	1.360.363	62.865
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(107.493.285)	5.994.857
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties (23)	145.602.820	13.143.138
Betaald bij inkoop eigen participaties (24)	(35.940.203)	(17.470.864)
Uitgekeerd dividend	(2.014.420)	(1.491.196)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	107.648.197	(5.818.922)
Netto kasstroom	154.912	175.935
Liquide middelen begin boekjaar	234.972	60.403
Netto kasstroom	154.912	175.935
Koers- en omrekenverschillen	(49.269)	(1.366)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	340.615	234.972

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

Het Sustainable World Index Fund heeft een open-end karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in paragrafen 9.3 en 9.4 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 tot en met 30 juni 2020 en vanaf 1 juli 2020 de Dow Jones Sustainability World Developed Ex Korea Diversified Select Index. 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 70 wordt een overzicht gegeven van de valutaposities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van de Amerikaanse Dollar met 7,68%, het Britse Pond met 9,55%, de Zwitserse Frank met 4,06%, de Japanse Yen met 8,36%, de Canadese Dollar met 7,89% en de Australische Dollar met 10,26%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2020 zoals weergegeven op pagina 70 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	10,26%	752.173	0,35%
CAD	7,89%	607.132	0,28%
CHF	4,06%	279.115	0,13%
GBP	9,55%	901.812	0,42%
JPY	8,36%	1.806.444	0,83%
USD	7,68%	10.190.010	4,70%

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico

Onder het kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomt. Daaronder valt ook het risico dat de depotbank waarbij het Subfonds geldsaldi aanhoudt in een deconfiture geraakt. Het kredietrisico wordt gelopen over de vorderingen en overige activa. Per balansdatum bedraagt het kredietrisico maximaal EUR 1.697.298 (2019: EUR 318.361), zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,78% van de netto vermogenswaarde (2019: 0,36%).

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 142.302 (2019: EUR 40.070).

Gelieerde Partijen

De Beheerder (InsingerGilissen Asset Management N.V.), InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. (Portefeuillebeheerder van Beheerstrategie N.V., een beleggingsinstelling die in de Subfondsen van Index Umbrella Fund 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>2020</u>	<u>2019</u>
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	268.955	208.339

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 2020 is opgenomen op pagina's 69 en 70.

(in euro's)	31/12/2020	31/12/2019
Stand begin boekjaar	89.429.858	74.059.490
Aankopen	192.070.917	25.442.899
Verkopen	(81.897.961)	(29.383.139)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	11.617.150	3.160.709
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	18.957.187	14.222.047
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(396.672)	438.285,00
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(13.175.603)	1.489.567
Stand per ultimo periode	216.604.876	89.429.858

Vorderingen

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

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden op 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 166.594 (2019: EUR 80.405). De betaaldatum van deze dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen inzake verkoop effecten (3)

Dit betreft nog te ontvangen bedragen inzake verkoop effecten van EUR 1.190.089 op 31 december 2020 (2019: nil) die begin januari 2021 zijn ontvangen.

Liquide middelen (4)

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

Valuta	Lokaal bedrag 31/12/2020	EUR bedrag 31/12/2020	Lokaal bedrag 31/12/2019	EUR bedrag 31/12/2019
AUD	5.148	3.247	26.339	16.495
CAD	22.031	14.134	3.437	2.361
DKK	31.050	4.171	-	-
EUR	230.973	230.973	170.171	170.171
HKD	55.465	5.846	13.244	1.514
JPY	-	-	13.382	110
NZD	6.102	3.591	-	-
NOK	68.356	6.525	4.587	465
GBP	10.872	12.147	-	-
SGD	9.215	5.698	5.052	3.347
SEK	73.946	7.359	23.935	2.278
THB	-	-	538.743	16.023
CHF	3.713	3.433	-	-
USD	53.219	43.495	28.242	25.160
Totaal (EUR)		340.619		237.924

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.

	31/12/2020	31/12/2019
Nog te betalen management fee	27.636	18.720
Nog te betalen licentie- en engagement kosten	31.964	2.615
Nog te betalen kosten AFM en DNB	1.235	433
Nog te betalen beursnoteringskosten	4.969	1.268
Nog te betalen bewaarskosten	17.871	37.752
Nog te betalen accountants- en fiscale advieskosten	4.999	-
Overige overlopende passiva	5.969	-
	<u>94.643</u>	<u>60.788</u>

Nog te betalen ivm inkoop participaties (6)

Dit betreft een bedrag van EUR 1.353.537 op 31 december 2020 (2019: EUR 27.028) inzake nog te betalen bedragen in verband met ingekochte participaties waarvan de inkoopprijs nog niet is voldaan. Deze bedragen zijn begin januari 2021 vereffend.

Schulden aan kredietinstellingen (7)

De onderstaande debetstanden op 31 december 2020 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 2021.

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
JPY	475	4

De schuld aan de kredietinstellingen op 31 december 2019 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
CHF	2.454	2.257
GBP	588	694
Totaal (EUR)		<u>2.951</u>

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld

	31/12/2020	31/12/2019
Gestort en opgevraagd kapitaal (8)		
Stand begin boekjaar	41.555.579	45.883.305
Uitgegeven participaties	145.602.820	13.143.138
Ingekochte participaties	(35.940.203)	(17.470.864)
Stand ultimo periode	<u>151.218.196</u>	<u>41.555.579</u>
	31/12/2020	31/12/2019
Aantal participaties		
Stand begin boekjaar	485.176	510.859
Uitgegeven participaties	821.017	79.801
Ingekochte participaties	(196.688)	(105.484)
Stand ultimo periode	<u>1.109.505</u>	<u>485.176</u>
	31/12/2020	31/12/2019
Overige reserves (9)		
Stand begin boekjaar	26.876.129	29.475.955
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	21.228.695	(1.108.630)
Dividenduitkering	(2.014.420)	(1.491.196)
Stand ultimo periode	<u>46.090.404</u>	<u>26.876.129</u>

	31/12/2020	31/12/2019
Onverdeeld resultaat (10)		
Saldo begin boekjaar	21.228.695	(1.108.630)
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(21.228.695)	1.108.630
Resultaat verslagperiode	19.545.394	21.228.695
	<u>19.545.394</u>	<u>21.228.695</u>

	31/12/2020	31/12/2019	30/09/2018
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	216.853.994	89.660.403	74.250.630
Aantal participaties	1.109.505	485.176	510.859
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR)	195,45	184,80	145,34

Winst- en verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Dividenden (11)

De opbrengsten over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 2.973.254 (2019: EUR 2.191.830) bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (12)

Het bedrag van EUR 20.418 betreft aan de depotbank betaalde debetrente of in rekening gebrachte negatieve rente op de geldrekeningen bij de depotbank over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 2.318). 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 ten bedrage EUR 113.115 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: 24.362) 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 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)

Het bedrag van EUR 5.562 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 205) betreft 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 van EUR 15.794.732 (2019: 7.061.767) en gerealiseerde verliezen van EUR 4.574.254 (2019: EUR 3.462.773) uit beleggingen die gedurende de verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn verkocht en ongerealiseerde winsten van EUR 29.430.310 (2019: 24.369.585) en ongerealiseerde verliezen van EUR 23.648.726 (2019: EUR 8.657.971) 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 Spotkoers van 17u CET waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen verlies van EUR 61.036 (2019: EUR (1.086)) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 11.767 (2019: EUR (280)).

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 tot en met 30 juni 2020 en 0,15% op jaarbasis vanaf 1 juli 2020. De fee 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.

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 268.955 (2019: EUR 208.339).

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.

• Bewaarders- en administratieve kosten (18)

Deze betreffen bewaarders- en administratieve kosten voor de diensten van The Bank of New York Mellon SA/NV over de periode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 56.818. Over het verslagjaar 2019 zijn deze kosten verantwoord onder 'Overige Kosten' – EUR 47.556

• Licentie- en engagement kosten (19)

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 de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 48.596 (2019: EUR 29.037).

• Accountantskosten (20)

De accountantskosten over verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn EUR 4.768 (2019: nil). Deze kosten worden vanaf 1 januari 2020 betaald door het Fonds en waar deze kosten voor deze datum door de Beheerder werden betaald. De Beheerder heeft haar beheervergoeding verlaagd om te waarborgen dat deze wijziging geen additionele kosten voor het Fonds tot gevolg heeft.

• Overige lopende kosten (21)

Deze kosten betreffen de beursnoteringkosten, bewaarderskosten (alleen voor het boekjaar 2019) en de kosten van de toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 15.847 (2019: EUR 47.556).

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, transactiekosten 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 0,26% op jaarbasis (2019: 0,32%). Deze daling is als gevolg van een verlaging van de management fees per 1 juli 2020 van 0,25% naar 0,15% per jaar. Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat de lopende kostenfactor maximum 0,5475% op jaarbasis is.

• Gerealiseerde waardeverschillen (22)

De betreft gerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van EUR (11.220.478) (2019: (EUR 3.597.908)) voor de periode eidigend 31 december 2020.

• Ongerealiseerde waardeverschillen (22)

De betreft ongerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van EUR (5.781.584) (2019: (EUR 15.711.334)) voor de periode eidigend 31 december 2020.

• **Ontvangen uit uitgifte eigen participaties (23)**

De betreft ontvangen bedragen voor de uitgifte van participaties voor het bedrag van EUR 145.602.820 (2019: EUR 13.143.138) voor de periode eindigend 31 december 2020.

• **Betaald bij inkoop eigen participaties (24)**

De betreft betaalde bedragen voor de inkoop van participaties voor het bedrag van EUR 35.940.203 (2019: EUR 17.470.864) voor de periode eindigend 31 december 2020.

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 61,19% (2019: 29,08%).

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 met assurancerapport van 24 december 2020. Op 10 maart 2021 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) toegevoegd aan het basisprospectus.

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	0,0060%	0,0135%
Rebalancing en dividend transactiekosten	0,0650%	0,0749%
Totaal	0,0710%	0,0884%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0750%	-
Management fee	0,3500%	0,1781%
Bewaarders- en administratieve kosten	0,0500%	0,0376%
Licentie- en engagementkosten	0,0375%	0,0322%
Accountantskosten	0,0050%	0,0032%
Overige lopende kosten	0,0300%	0,0105%
Totaal	0,5475%	0,2615%

Sustainable Europe Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

Kerngegevens

(bedragen in euro's)

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Resultaten		
Totaal Direct Resultaat	11.819.236	14.829.167
Totaal Indirect Resultaat	(15.115.609)	107.281.079
Koers- en omrekenverschillen	(79.001)	7.941
Op- en afslagvergoeding	350.703	239.183
Som bedrijfsopbrengsten	(3.024.671)	122.357.370
Som kosten	(1.621.012)	(1.592.228)
Totaal resultaat	(4.645.683)	120.765.142
Netto Vermogenswaarde	531.421.509	595.888.941
Aantal uitstaande participaties	3.747.270	3.962.639
Netto Vermogenswaarde per participatie	141,82	150,38
Transactieprijs per participatie	141,82	150,69
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,31%	0,31%
Turnover ratio	39,34%	41,73%

Beleggingsresultaat per participatie	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	3,19	4,07	4,02	3,46	3,38
Waardeverandering	(3,99)	28,98	(12,34)	15,40	(1,59)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,80)	33,05	(8,32)	18,86	1,79
Lasten	(0,43)	(0,43)	(0,63)	(0,53)	(0,52)
Beleggingsresultaat	(1,23)	32,62	(8,95)	18,33	1,27

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 531.421.509 (2019: EUR 595.888.941). Het aantal uitstaande participaties kwam uit op 3.747.270 (2019: 3.962.639).

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable Europe Index Fund daalde van EUR 150,38 naar EUR 141,82. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode -3,31% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2019: 28,10%).

Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds onderstaande dividenduitkering uitgekeerd onder inhouding van 15% dividendbelasting:

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
2 juli 2020	3,40	2,89

Doelstelling van Sustainable Europe Index Fund

De doelstelling van het Fonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability Europe ex Alcohol, Tobacco, Gambling and Armaments & Firearms Index (de 'Index') zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de Index worden geselecteerd.

De Beheerder heeft bij de selectie van de Index de Duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd. Bij het samenstellen van de Index worden de Duurzaamheidsrisico's door S&P Global, de samensteller van de Index, geïdentificeerd, gemeten en beheerd met behulp van interne en externe experts en bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van ondernemingen opgenomen in en de samenstelling van de Index. Door het volgen van de Index bij de invulling van de portefeuille van het Fonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

Waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds

De Beheerder is van oordeel dat de waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds beperkt zijn, omdat (1) de portefeuille van het Fonds gediversifieerd is met betrekking tot het aantal beleggingen, sectoren en landen, hetgeen inhoudt dat de Duurzaamheidsrisico's voor een enkele belegging gemitigeerd zijn; (2) er een focus is op beleggingen van hoge kwaliteit met een goede governance, waardoor het waarschijnlijk is dat deze beleggingen minder onbeheerde Duurzaamheidsrisico's hebben dan andere beleggingen; (3) het stembeleid en de betrokkenheid van de Beheerder bij de ondernemingen waarin wordt belegd, waar relevant, er op is gericht om Duurzaamheidsrisico's te verminderen; en (4) de Beheerder door het voortdurende toezicht gebaseerd op relevante ESG-informatie en de inzichten verkregen door stembeleid en betrokkenheid, in staat zal zijn om tijdig te beoordelen of de Duurzaamheidsrisico's van een bepaalde belegging groter worden en/of dat die risico's nog in lijn zijn met de verwachte resultaten.

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.

Rendement, tracking error Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode tot en met 31 december 2020 was het rendement van het Sustainable Europe Index Fund -3,31%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Index Europe Ex all-in euro -3,22%. De tracking error is derhalve -0,09%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

Balans per 31 december

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming)

	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen		
Aandelen (1)	530.553.682	595.295.858
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	246.156	294.645
Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)	97.660	2.071.225
Overige vorderingen	-	12.515
Totaal Vorderingen	343.816	2.378.385
Overige activa		
Liquide middelen (4)	759.201	53.395
Totaal activa	531.656.699	597.727.638
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (5)	(235.190)	(371.002)
Nog te betalen ivm inkoop participaties	-	(6.319)
Nog te betalen inzake aankoop effecten	-	(257.196)
Schulden aan kredietinstellingen	-	(1.204.180)
Totaal Kortlopende schulden	(235.190)	(1.838.697)
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	867.827	593.083
Activa minus kortlopende schulden	531.421.509	595.888.941
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)	345.684.566	392.787.899
Overige reserves (7)	190.382.626	82.335.900
Onverdeeld resultaat (8)	(4.645.683)	120.765.142
Totaal eigen vermogen	531.421.509	595.888.941

Winst- en Verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Direct Resultaat		
Dividenden (9)	12.206.501	15.236.879
Rentelasten (10)	(39.732)	(11.460)
Transactiekosten (11)	(369.095)	(396.692)
Rente ontvangen rekening-courant (12)	21.562	440
Totaal Direct Resultaat	11.819.236	14.829.167
Indirect Resultaat (13)		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	55.440.899	29.518.545
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.868.669)	(19.293.617)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	23.142.796	131.451.783
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(82.830.635)	(34.395.632)
Totaal Indirect Resultaat	(15.115.609)	107.281.079
Overig Resultaat (14)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(87.145)	5.958
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	8.144	1.983
Op- en afslagvergoeding	350.703	239.183
Totaal Overig Resultaat	271.702	247.124
Som bedrijfsopbrengsten	(3.024.671)	122.357.370
Kosten		
Management fee (15)	(1.251.847)	(1.278.749)
Bewaarders- en administratieve kosten (16)	(176.594)	-
Licentie- en engagement kosten (17)	(130.209)	(132.496)
Accountantskosten (18)	(17.000)	-
Kosten terugvordering bronbelasting	-	(832)
Overige lopende kosten (19)	(45.362)	(180.151)
Totaal kosten	(1.621.012)	(1.592.228)
Totaal resultaat	(4.645.683)	120.765.142

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(4.645.683)	120.765.142
Gerealiseerde waardeverschillen (20)	(44.572.230)	(10.230.886)
Ongerealiseerde waardeverschillen (20)	59.687.839	(97.058.134)
Koers- en omrekenverschillen	79.001	-
Aankoop van beleggingen	(227.769.345)	(216.673.746)
Verkoop van beleggingen	277.395.912	142.985.040
Mutatie vorderingen	2.034.568	(1.673.116)
Mutatie kortlopende schulden	(399.326)	524.053
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	61.810.736	(61.361.647)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties (21)	126.463.145	106.959.446
Betaald bij inkoop eigen participaties (22)	(173.566.478)	(39.577.168)
Uitgekeerd dividend	(12.718.416)	(7.458.502)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(59.821.749)	59.923.776
Netto kasstroom	1.988.987	(1.437.871)
Liquide middelen begin boekjaar	(1.150.785)	279.145
Netto kasstroom	1.988.987	(1.437.871)
Koers- en omrekenverschillen	(79.001)	7.941
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	759.201	(1.150.785)

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

Het Sustainable Europe Index Fund heeft een open-end karakter. Behoudens omstandigheden als voorzien in paragrafen 9.3 en 9.4 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 71 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 9,55%, de Zwitserse Frank met 4,06% en de Zweedse kroon met 7,31%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2020 zoals weergegeven op pagina 71 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	4,06%	5.797.251	1,09%
GBP	9,55%	6.959.213	1,31%
SEK	7,31%	1.256.082	0,24%

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 1.103.017 (2019: EUR 2.431.780), zijnde de vorderingen en liquide middelen; dat is 0,21% (2019: 0,41%) 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 350.703 (2019: EUR 239.183).

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>2020</u>	<u>2019</u>
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	1.251.847	1.278.749

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's 71 en 72.

	31/12/2020	31/12/2019
Stand begin boekjaar	595.295.858	414.326.073
Aankopen	227.769.345	216.673.746
Verkopen	(277.395.912)	(142.985.040)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	42.994.031	10.725.466
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(53.746.943)	88.847.643
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	1.578.199	(500.538,00)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(5.940.896)	8.208.508
Stand per ultimo periode	530.553.682	595.295.858

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden op 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 246.156 (2019: EUR 294.645). De betaaldatum van deze dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)

Dit betreft een bedrag van EUR 97.660 op 31 december 2020 (2019: EUR 2.071.225) 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 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag 31/12/2020	EUR bedrag 31/12/2020	Lokaal bedrag 31/12/2019	EUR bedrag 31/12/2019
DKK	218.504	29.355	218.504	29.241
EUR	671.163	671.163	-	-
NOK	285.823	27.284	41.521	4.209
GBP	7.024	7.847	1.142	1.347
SEK	1	-	-	-
CHF	22.113	20.446	-	-
USD	3.801	3.106	20.876	18.598
Totaal (EUR)		759.201		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.

	31/12/2020	31/12/2019
Te betalen management fee	102.044	125.149
Nog te betalen licentie- en engagement kosten	66.574	12.991
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	2.973	2.898
Nog te betalen beursnoteringskosten	1.268	1.268
Nog te betalen bewaarderskosten	43.695	226.842
Nog te betalen accountants- en fiscale advieskosten	18.636	-
Overige overlopende passiva	-	1.854
	235.190	371.002

Eigen Vermogen:

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld.

	31/12/2020	31/12/2019
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)		
Stand begin boekjaar	392.787.899	325.405.621
Uitgegeven participaties	126.463.145	106.959.446
Ingekochte participaties	(173.566.478)	(39.577.168)
Stand ultimo periode	<u>345.684.566</u>	<u>392.787.899</u>

	31/12/2020	31/12/2019
Aantal participaties		
Stand begin boekjaar	3.962.639	3.486.917
Uitgegeven participaties	1.046.418	763.336
Ingekochte participaties	(1.261.787)	(287.614)
Stand ultimo periode	<u>3.747.270</u>	<u>3.962.639</u>

	31/12/2020	31/12/2019
Overige reserves (7)		
Stand begin boekjaar	82.335.900	120.996.564
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	120.765.142	(31.202.162)
Dividenuitkering	(12.718.416)	(7.458.502)
Stand ultimo periode	<u>190.382.626</u>	<u>82.335.900</u>

	31/12/2020	31/12/2019
Onverdeeld resultaat (8)		
Saldo begin boekjaar	120.765.142	(31.202.162)
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(120.765.142)	31.202.162
Resultaat verslagperiode	(4.645.683)	120.765.142
Saldo per ultimo periode	<u>(4.645.683)</u>	<u>120.765.142</u>

	31/12/2020	31/12/2019	30/09/2018
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	531.421.509	595.888.941	415.200.023
Aantal participaties	3.747.270	3.962.639	3.486.917
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR)	141,82	150,38	119,07

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

Dividenden (9)

De opbrengsten over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 12.206.501 (2019: EUR 15.236.879) bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (10)

Het bedrag van EUR 39.732 betreft aan de depotbank betaalde debetrente of in rekening gebrachte negatieve rente op de geldrekeningen bij de depotbank over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019 : EUR 11.460). Deze kosten worden verantwoord op het moment dat deze kosten in rekening worden gebracht. De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus.

Transactiekosten (11)

Deze betreffen transactiekosten ten bedrage EUR 369.095 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 396.692) 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 (12)

Het bedrag van EUR 21.562 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 440) betreft 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 (13)

De betreft gerealiseerde winsten van EUR 55.440.899 (2019: EUR 29.518.545) en gerealiseerde verliezen van EUR 10.868.669 (2019: EUR 19.293.617) uit beleggingen die gedurende de verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn verkocht en onrealiseerde winsten van EUR 23.142.796 (2019: EUR 131.451.783) en onrealiseerde verliezen van EUR 82.830.635 (2019: EUR 34.395.632) 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 (14)

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM Reuters Spotkoers van 17u CET waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen verlies van EUR 87.145 (2019: EUR 5.958) en een bedrag voor onrealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 8.144 (2019: EUR 1.983).

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 (15)

Dit betreft de management fee die het Subfonds aan de Beheerder verschuldigd is. Deze bedraagt 0,25% op jaarbasis tot en met 30 juni 2020 en 0,23% op jaarbasis vanaf 1 juli 2020. De fee 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.

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 1.251.847 (2019: EUR 1.278.749).

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.

• Bewaarders- en administratieve kosten (16)

Deze betreffen bewaarders- en administratieve kosten voor de diensten van The Bank of New York Mellon SA/NV over de periode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 176.594. Over het verslagjaar 2019 zijn deze kosten verantwoord onder 'Overige Kosten' – EUR 180.151)

• 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.

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 130.209 (2019: EUR 132.496).

• Accountantskosten (18)

De accountantskosten over verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn EUR 17.000 (2019: nil). Deze kosten worden vanaf 1 januari 2020 betaald door het Fonds en waar deze kosten voor deze datum door de Beheerder werden betaald. De Beheerder heeft haar beheervergoeding verlaagd om te waarborgen dat deze wijziging geen additionele kosten voor het Fonds tot gevolg heeft.

- **Overige lopende kosten (19)**

Deze kosten betreffen de beursnoteringkosten, bewaarderskosten (alleen over het boekjaar 2019) en de kosten van de toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 45.362 (2019: 180.151).

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, transactiekosten 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 (2019: 0,31%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat de lopende kostenfactor maximum 0,4675% op jaarbasis is.

- **Gerealiseerde waardeverschillen (20)**

De betreft gerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van (EUR 44.572.230) (2019: EUR 10.230.886) voor de periode eidigend 31 december 2020.

- **Ongerealiseerde waardeverschillen (20)**

De betreft ongerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van EUR 59.687.839 (2019: (EUR 97.058.134)) voor de periode eidigend 31 december 2020.

- **Ontvangen uit uitgifte eigen participaties (21)**

De betreft ontvangen bedragen voor de uitgifte van participaties voor het bedrag van EUR 126.463.145 (2019: EUR 106.959.446) voor de periode eidigend 31 december 2020.

- **Betaald bij inkoop eigen participaties (22)**

De betreft betaalde bedragen voor de inkoop van participaties voor het bedrag van EUR 173.566.478 (2019: EUR 39.577.168) voor de periode eidigend 31 december 2020.

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 39,34% (2019: 41,73%).

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 het meest recente prospectus van het Fonds met assurancerapport van 24 december 2020. Op 10 maart 2021 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) toegevoegd aan het basisprospectus.

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%	0,0076%
Rebalancing en dividend transactiekosten	0,0750%	0,0708%
Totaal	0,0825%	0,0784%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0075%	-
Management fee	0,3500%	0,2401%
Bewaarders- en administratieve kosten	0,0500%	0,0339%
Licentie- en engagementkosten	0,0375%	0,0250%
Accountantskosten	0,0500%	0,0033%
Overige lopende kosten	0,0275%	0,0087%
Totaal	0,4675%	0,3109%

Sustainable North America Index Fund

Subfonds van het Index Umbrella Fund

Kerngegevens

(bedragen in euro's)

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Resultaten		
Totaal Direct Resultaat	12.632.320	11.492.661
Totaal Indirect Resultaat	32.601.888	147.336.861
Koers- en omrekenverschillen	(52.446)	(2.146)
Op- en afslagvergoeding	223.444	91.942
Som bedrijfsopbrengsten	45.405.206	158.919.318
Som kosten	(2.062.664)	(1.824.877)
Totaal resultaat	43.342.542	157.094.441
Netto Vermogenswaarde	678.067.818	673.079.682
Aantal uitstaande participaties	3.684.902	3.827.082
Netto Vermogenswaarde per participatie	184,01	175,87
Transactieprijs per participatie	184,01	175,98
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,31%	0,31%
Turnover ratio	37,63%	35,00%

Beleggingsresultaat per participatie	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	3,30	3,14	3,55	1,29	1,18
Waardeverandering	8,36	39,90	5,50	6,66	3,58
Totaal bedrijfsopbrengsten	11,66	43,04	9,05	7,95	4,76
Lasten	(0,53)	(0,49)	(0,67)	(0,25)	(0,21)
Beleggingsresultaat	11,13	42,55	8,38	7,70	4,55

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 678.067.818 (2019: EUR 673.079.681). Het aantal uitstaande participaties kwam uit op 3.684.902 (2019: 3.827.082)

De Netto Vermogenswaarde per participatie van het Sustainable North America Index Fund steeg van EUR 175,87 naar EUR 184,01. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode is 6,13% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2019: 33,06%).

Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds onderstaande dividenduitkering uitgekeerd onder inhouding van 15% dividendbelasting:

Datum	Bruto per participatie (euro)	Netto per participatie (euro)
2 juli 2020	2,40	2,04

Doelstelling van Sustainable North America Index Fund

De doelstelling van het Fonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability North America ex Alcohol, Tobacco, Gambling and Armaments & Firearms Index (de 'Index') zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de index worden geselecteerd.

De Beheerder heeft bij de selectie van de Index de Duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd. Bij het samenstellen van de Index worden de Duurzaamheidsrisico's door S&P Global, de samensteller van de Index, geïdentificeerd, gemeten en beheerd met behulp van interne en externe experts en bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van ondernemingen opgenomen in en de samenstelling van de Index. Door het volgen van de Index bij de invulling van de portefeuille van het Fonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

Waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds

De Beheerder is van oordeel dat de waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds beperkt zijn, omdat (1) de portefeuille van het Fonds gediversifieerd is met betrekking tot het aantal beleggingen en sectoren, hetgeen inhoudt dat de Duurzaamheidsrisico's voor een enkele belegging gemitigeerd zijn; (2) er een focus is op beleggingen van hoge kwaliteit met een goede governance, waardoor het waarschijnlijk is dat deze beleggingen minder onbeheerde Duurzaamheidsrisico's hebben dan andere beleggingen; (3) het stembeleid en de betrokkenheid van de Beheerder bij de ondernemingen waarin wordt belegd, waar relevant, er op is gericht om Duurzaamheidsrisico's te verminderen; en (4) de Beheerder door het voortdurende toezicht gebaseerd op relevante ESG-informatie en de inzichten verkregen door stembeleid en betrokkenheid, in staat zal zijn om tijdig te beoordelen of de Duurzaamheidsrisico's van een bepaalde belegging groter worden en/of dat die risico's nog in lijn zijn met de verwachte resultaten.

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 outflows 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.

Rendement, tracking error Sustainable North America Index Fund

Gedurende de verslagperiode tot en met 31 december 2020 was het rendement van de Sustainable North America Index Fund 6,13%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro 6,19%. De tracking error is derhalve -0,06%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

Balans per 31 december

(bedragen in euro's)

(vóór winstbestemming)	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen		
Aandelen (1)	678.007.436	671.763.116
Vorderingen		
Te vorderen dividend (2)	268.948	361.528
Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)	1.419.838	50.605
Overige vorderingen	-	14.192
Totaal Vorderingen	<u>1.688.786</u>	<u>426.325</u>
Overige activa		
Liquide middelen (4)	202.204	1.322.890
Totaal activa	<u>679.898.426</u>	<u>673.512.331</u>
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva (5)	(302.928)	(424.220)
Nog te betalen ivm inkoop participaties	-	(8.429)
Schulden aan kredietinstellingen (6)	(1.527.680)	-
Totaal Kortlopende schulden	<u>(1.830.608)</u>	<u>(432.649)</u>
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	<u>60.382</u>	<u>1.316.566</u>
Activa minus kortlopende schulden	<u>678.067.818</u>	<u>673.079.682</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)	353.258.240	381.975.527
Overige reserves (8)	281.467.036	134.009.714
Onverdeeld resultaat (9)	43.342.542	157.094.441
Totaal eigen vermogen	<u>678.067.818</u>	<u>673.079.682</u>

Winst- en Verliesrekening

(alle bedragen in euro's)

Over de periode

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Direct Resultaat		
Dividenden (10)	12.715.366	11.551.573
Rentelasten (11)	(17.340)	(15.652)
Transactiekosten (12)	(91.845)	(47.740)
Rente ontvangen rekening-courant (13)	26.139	4.480
Totaal Direct Resultaat	12.632.320	11.492.661
Indirect Resultaat (14)		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	84.752.994	31.935.188
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(15.847.380)	(9.431.720)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	59.699.792	186.484.561
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(96.003.518)	(61.651.169)
Totaal Indirect Resultaat	32.601.888	147.336.861
Overig Resultaat (15)		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(598.107)	3.076
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	545.661	(5.222)
Op- en afslagvergoeding	223.444	91.942
Totaal Overig Resultaat	170.998	89.796
Som bedrijfsopbrengsten	45.405.206	158.919.318
Kosten		
Management fee (16)	(1.592.059)	(1.465.288)
Bewaarders- en administratieve kosten (17)	(224.123)	-
Licentie- en engagementkosten (18)	(168.909)	(152.118)
Accountantskosten (19)	(21.000)	-
Kosten terugvordering bronbelasting	-	(1.156)
Overige lopende kosten (20)	(56.573)	(206.315)
Totaal kosten	(2.062.664)	(1.824.877)
Totaal resultaat	43.342.542	157.094.441

Kasstroomoverzicht

(bedragen in euro's)

	1/1/2020- 31/12/2020	1/1/2019- 31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	43.342.542	157.094.441
Gerealiseerde waardeverschillen (21)	(68.905.613)	(22.506.544)
Ongerealiseerde waardeverschillen (21)	36.303.725	(124.828.170)
Koers- en omrekenverschillen	52.446	-
Aankoop van beleggingen	(300.676.860)	(221.818.768)
Verkoop van beleggingen	327.034.427	138.872.810
Mutatie vorderingen	(1.262.460)	2.459.329
Mutatie kortlopende schulden	(129.721)	312.140
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	35.758.486	(70.414.762)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen participaties (22)	174.774.881,00	116.593.658
Betaald bij inkoop eigen participaties (22)	(203.492.168)	(39.122.589)
Uitgekeerd dividend	(9.637.119)	(4.860.032)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(38.354.406)	72.611.037
Netto kasstroom	(2.595.920)	2.196.275
Liquide middelen begin boekjaar	1.322.890	(871.239)
Netto kasstroom	(2.595.920)	2.196.275
Koers- en omrekenverschillen	(52.446)	(2.146)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	(1.325.476)	1.322.890

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. 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 paragrafen 9.3 en 9.4 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 73 wordt een overzicht gegeven van de valuta posities per ultimo verslagjaar. De hieronder weergegeven tabel geeft het effect op de netto vermogenswaarde weer als gevolg van de verandering t.o.v. de Euro van de Canadese Dollar met 7,89% en de Amerikaanse Dollar met 7,68%. De tabel is gebaseerd op de valutaposities per 31 december 2020 zoals weergegeven op pagina 73 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	7,89%	3.823.432	0,56%
USD	7,68%	48.385.488	7,14%

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van het Sustainable North America Index Fund bestaan voor het merendeel uit courante effecten die dagelijks ter beurse kunnen worden verkocht. In bijzondere gevallen kan een effect of een groep van effecten tijdelijk niet verkocht worden. Dit kan zich voordoen indien de notering van een effect is opgeschort 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 1.890.990 (2019: EUR 1.749.215), zijnde de vorderingen; dat is 0,28% (2019: 0,26%) 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 223.444 (2019: EUR 91.942).

Gelieerde Partijen

De Beheerder (InsingerGilissen Asset Management N.V.), InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. (Portefeuillebeheerder van Beheerstrategie N.V., een beleggingsinstelling die in de Subfondsen van Index Umbrella Fund 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 EUR)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Management fee betaald door het Subfonds aan de Beheerder	1.592.059	1.465.288

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 73.

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Stand begin boekjaar	671.763.116	441.480.298
Aankopen	300.676.860	221.818.768
Verkopen	(327.034.427)	(138.872.810)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	74.811.515	18.609.211
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	18.368.412	114.506.604
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(5.905.902)	3.894.257
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(54.672.138)	10.326.788
Stand per ultimo periode	<u>678.007.436</u>	<u>671.763.116</u>

Te vorderen dividend (2)

Betreft gedeclareerde nog niet ontvangen dividenden op 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 268.948 (2019: EUR 361.528). De betaaldatum van deze dividenden is korter dan een jaar.

Te ontvangen ivm uitgifte participaties (3)

Dit betreft een bedrag van EUR 1.149.838 op 31 december 2020 (2019: 50.605) inzake 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 is als volgt:

Valuta	Lokaal bedrag 31/12/2020	EUR bedrag 31/12/2020	Lokaal bedrag 31/12/2019	EUR bedrag 31/12/2019
CAD	182.737	117.229	91.651	62.964
EUR	-	-	976.327	976.327
USD	103.971	84.975	318.340	283.599
Totaal (EUR)		202.204		1.322.890

Overlopende passiva (5)

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.

	31/12/2020	31/12/2019
Te betalen management fee	130.085	141.923
Nog te betalen licentie- en engagement kosten	90.159	14.735
Nog te betalen kosten toezicht AFM en DNB	3.789	3.287
Nog te betalen beursnoteringskosten	1.268	1.268
Nog te betalen bewaarderskosten	54.715	263.007
Nog te betalen accountants- en fiscale advieskosten	22.912	-
	302.928	424.220

Schulden aan kredietinstellingen (6)

Onderstaand debetstand op 31 december 2020 op de rekening bij de kredietinstelling is als gevolg van de betalingen voor de aankoop van effecten en inkoop van participaties door het Subfonds. De schuld aan de kredietinstelling is aangezuiverd begin januari 2021.

Valuta	Lokaal bedrag	EUR bedrag
EUR	1.527.680	1.527.680

De schuld aan de kredietinstellingen op 31 december 2019 is nil.

Eigen Vermogen

Het verloop van het Eigen Vermogen wordt hieronder vermeld

	31/12/2020	31/12/2019
Gestort en opgevraagd kapitaal (7)		
Stand begin boekjaar	381.975.527	304.504.458
Uitgegeven participaties	174.774.881	116.593.658
Ingekochte participaties	(203.492.168)	(39.122.589)
Stand ultimo periode	353.258.240	381.975.527
	31/12/2020	31/12/2019
Aantal Participaties		
Stand begin boekjaar	3.827.082	3.327.519
Uitgegeven participaties	1.068.946	748.547
Ingekochte participaties	(1.211.126)	(248.984)
Stand ultimo periode	3.684.902	3.827.082

	31/12/2020	31/12/2019
Overige reserves (8)		
Stand begin boekjaar	134.009.714	111.012.583
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	157.094.441	27.857.163
Dividenduitkering	(9.637.119)	(4.860.032)
Stand ultimo periode	<u>281.467.036</u>	<u>134.009.714</u>

	31/12/2020	31/12/2019
Onverdeeld resultaat (9)		
Saldo begin boekjaar	157.094.441	27.857.163
Mutatie onverdeeld resultaat voorgaand boekjaar	(157.094.441)	(27.857.163)
Resultaat verslagperiode	43.342.542	157.094.441
Saldo per ultimo periode	<u>43.342.542</u>	<u>157.094.441</u>

	31/12/2020	31/12/2019	30/09/2018
Netto vermogenswaarde per einde boekjaar (EUR)	678.067.818	673.079.681	443.374.204
Aantal participaties	3.684.902	3.827.082	3.327.519
Nettovermogenswaarde per participatie (EUR)	184,01	175,87	133,24

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

Dividenden (10)

De opbrengsten over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 12.715.366 (2019: EUR 11.551.573) bestaan uit ontvangen dividenden onder aftrek van dividendbelasting en ontvangen teruggave bronbelasting van ingehouden dividendbelasting.

Rentelasten (11)

Het bedrag van EUR 17.340 betreft aan de depotbank betaalde debetrente en in rekening gebrachte negatieve rente op de geldrekeningen bij de depotbank over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 15.652). De in rekening gebrachte rentelasten zijn conform het prospectus en zijn marktconform.

Transactiekosten (12)

Deze betreffen transactiekosten ten bedrage EUR 91.845 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 47.740) 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)

Het bedrag van EUR 26.139 over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 (2019: EUR 4.480) betreft 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 van EUR 84.752.994 (2019: EUR 31.935.188) en gerealiseerde verliezen van EUR 15.847.380 (2019: EUR 9.431.720) uit beleggingen die gedurende de verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn verkocht en ongerealiseerde winsten van EUR 59.699.792 (2019: EUR 186.484.561) en ongerealiseerde verliezen van EUR 96.003.518 (2019: EUR 61.651.169) 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 Spotkoers van 17u CET waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen verlies van EUR 598.107 (2019: EUR 3.076) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 545.661 (2019: EUR (5.222)).

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 tot en met 30 juni 2020 en 0,23% op jaarbasis vanaf 1 juli 2020. De fee 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.

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 1.592.059 (2019: 1.465.288).

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.

• Bewaarders- en administratieve kosten (17)

Deze betreffen bewaarders- en administratieve kosten voor de diensten van The Bank of New York Mellon SA/NV over de periode eindigend 31 december 2020 voor het bedrag van EUR 224.123. Over het verslagjaar 2019 zijn deze kosten verantwoord onder 'Overige Kosten' – EUR 206.315)

• 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.

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 168.909 (2019: EUR 152.118).

• Accountantskosten (19)

De accountantskosten over verslagperiode eindigend 31 december 2020 zijn EUR 21.000 (2019: nil). Deze kosten worden vanaf 1 januari 2020 betaald door het Fonds en waar deze kosten voor deze datum door de Beheerder werden betaald. De Beheerder heeft haar beheervergoeding verlaagd om te waarborgen dat deze wijziging geen additionele kosten voor het Fonds tot gevolg heeft.

• Overige lopende kosten (20)

Deze kosten betreffen de beursnoteringkosten, bewaarderskosten (alleen over het boekjaar 2019) en de kosten van de toezichhouders (de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank voor toezicht in rekening gebrachte kosten).

Voor de periode eindigend 31 december 2020 betreft het een bedrag van EUR 56.573 (2019: EUR 206.315).

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, transactiekosten 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 (2019: 0,31%). Dit is in overeenstemming met het prospectus van het Subfonds waarin is aangegeven dat het maximum lopende kostenfactor 0,485% op jaarbasis is.

• **Gerealiseerde waardeverschillen (21)**

De betreft gerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van EUR (68.905.613) (2019: (EUR 22.506.544)) voor de periode eindigend 31 december 2020.

• **Ongerealiseerde waardeverschillen (21)**

De betreft ongerealiseerde waardeverschillen en koers- en omrekenverschillen voor bedrag van EUR 36.303.725 (2019: (EUR 124.828.170)) voor de periode eindigend 31 december 2020.

• **Ontvangen uit uitgifte eigen participaties (22)**

De betreft ontvangen bedragen voor de uitgifte van participaties voor het bedrag van EUR 174.774.881 (2019: EUR 116.593.658) voor de periode eindigend 31 december 2020.

• **Betaald bij inkoop eigen participaties (23)**

De betreft betaalde bedragen voor de inkoop van participaties voor het bedrag van EUR 203.492.168 (2019: EUR 39.122.589) voor de periode eindigend 31 december 2020.

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 37,63% (2019: 35,00%).

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 met assurancerapport van 24 december 2020. Op 10 maart 2021 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) toegevoegd aan het basisprospectus.

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%	0,0026%
Rebalancing en dividend transactiekosten	0,0750%	0,0139%
Totaal	0,0825%	0,0165%
Lopende kosten		
Kosten terugvordering bronbelasting	0,0250%	-
Management fee	0,3500%	0,2402%
Bewaarders- en administratieve kosten	0,0500%	0,0338%
Licentie- en engagementkosten	0,0375%	0,0255%
Accountantskosten	0,0050%	0,0032%
Overige lopende kosten	0,0175%	0,0085%
Totaal	0,4850%	0,3112%

Overige Gegevens

1. Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Het Fonds is geen juridische entiteit heeft als gevolg hiervan geen statutaire bepalingen die van toepassing zijn op de verdeling van de winst.

2. Hierna volgt de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Subfondsen:

- Sustainable World Index Fund

Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Australië	7.782.197	3,59%
België	288.688	0,13%
Brazilië	357.082	0,16%
Canada	7.672.759	3,54%
Chili	61.508	0,03%
Curacao	273.332	0,13%
Denemarken	517.473	0,24%
Duitsland	6.945.912	3,20%
Finland	812.990	0,37%
Frankrijk	6.963.362	3,21%
Guernsey	85.913	0,04%
Hongkong	3.053.108	1,41%
Ierland	5.070.258	2,34%
Italië	1.836.143	0,85%
Japan	21.588.334	9,96%
Jersey	440.855	0,20%
Luxemburg	148.567	0,07%
Nederland	4.382.607	2,02%
Nieuw-Zeeland	379.721	0,18%
Noorwegen	248.672	0,11%
Oostenrijk	124.254	0,06%
Portugal	199.024	0,09%
Singapore	715.112	0,33%
Spanje	2.541.782	1,17%
Verenigd Koninkrijk	8.569.986	3,95%
Verenigde Staten	126.082.656	58,14%
Zweden	1.479.614	0,68%
Zwitserland	7.982.967	3,68%
Totaal	216.604.876	99,88%

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

- Sustainable World Index Fund

Valuta soort verdeling vermogen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
AUD	7.331.121	3,38%
BRL	201	0,00%
CAD	7.694.955	3,55%
CHF	6.874.758	3,17%
DKK	521.645	0,24%
EUR	24.796.189	11,43%
GBP	9.443.061	4,35%
HKD	3.058.954	1,41%
JPY	21.608.185	9,96%
NOK	255.197	0,12%
NZD	383.312	0,18%
SEK	1.486.973	0,69%
SGD	717.021	0,33%
USD	132.682.422	61,19%
Totaal	216.853.994	100,00%

Sector verdeling beleggingen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Bank- en verzekeringswezen	35.929.927	16,57%
Consumenten (cyclisch)	19.098.678	8,81%
Consumenten (niet cyclisch)	14.176.897	6,54%
Energie	6.381.736	2,94%
Grondstoffen	9.550.326	4,40%
Industrie	24.261.997	11,19%
Informatie Technologie	44.351.444	20,45%
Nutsbedrijven	6.500.071	3,00%
Overige	45.939.173	21,18%
Telecommunicatie	10.414.627	4,80%
Totaal	216.604.876	99,88%

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

- **Sustainable Europe Index Fund**

Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
België	268.678	0,05%
Denemarken	347.970	0,07%
Duitsland	78.962.588	14,86%
Finland	8.468.218	1,59%
Frankrijk	90.915.148	17,11%
Ierland	4.398.038	0,83%
Italië	20.574.356	3,87%
Luxemburg	2.216.606	0,42%
Nederland	47.658.527	8,97%
Noorwegen	991.512	0,19%
Portugal	2.994.571	0,56%
Spanje	26.536.697	4,99%
Verenigd Koninkrijk	85.314.641	16,05%
Zweden	17.183.064	3,23%
Zwitserland	143.723.068	27,05%
Totaal	530.553.682	99,84%

Valuta soort verdeling vermogen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
CHF	142.789.422	26,87%
DKK	377.326	0,07%
EUR	297.178.455	55,93%
GBP	72.871.341	13,71%
NOK	1.018.795	0,19%
SEK	17.183.064	3,23%
USD	3.106	0,00%
Totaal	531.421.509	100,00%

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

- **Sustainable Europe Index Fund**

Sector verdeling beleggingen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Bank- en verzekeringswezen	67.457.974	12,69%
Consumenten (cyclisch)	18.326.278	3,45%
Consumenten (niet cyclisch)	82.120.368	15,45%
Energie	20.518.326	3,86%
Grondstoffen	13.772.145	2,59%
Industrie	63.641.994	11,98%
Informatie Technologie	58.419.665	10,99%
Nutsbedrijven	24.018.445	4,52%
Overige	161.987.021	30,49%
Telecommunicatie	20.291.466	3,82%
Totaal	530.553.682	99,84%

- **Sustainable North America Index Fund**

Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Canada	48.301.525	7,12%
Verenigde Staten	629.705.911	92,87%
Totaal	678.007.436	99,99%

Valuta soort verdeling vermogen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
CAD	48.459.219	7,15%
EUR	(410.770)	-0,06%
USD	630.019.369	92,91%
Totaal	678.067.818	100,00%

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

- **Sustainable North America Index Fund**

Sector verdeling beleggingen per 31 december 2020		
	Bedrag EUR	% Intrinsieke Waarde
Bank- en verzekeringswezen	116.863.457	17,23%
Consumenten (cyclisch)	16.700.876	2,46%
Consumenten (niet cyclisch)	46.214.493	6,82%
Energie	17.338.682	2,56%
Grondstoffen	26.406.179	3,89%
Industrie	63.504.741	9,37%
Informatie Technologie	188.846.349	27,85%
Nutsbedrijven	15.042.761	2,22%
Overige	142.222.169	20,97%
Telecommunicatie	44.867.729	6,62%
Totaal	678.007.436	99,99%



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Beheerder van Index Umbrella Fund

Verklaring over de jaarrekening 2020

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 2020 en van het resultaat over 2020 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 2020 van Index Umbrella Fund te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de balansen per subfonds per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020;
- de winst- en verliesrekeningen per subfonds; en

de toelichting met 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.

AKVTDPRA7AU-2011847699-145

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, 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 gedeponneerd 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).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- profiel Index Umbrella Fund;
- verslag van de Beheerder;
- 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 en artikel 2:145 lid 2, omdat een wetswijziging 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 en 2:145 lid 2 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 gereede 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.

Rotterdam, 18 mei 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 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 gerede 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.