

ThinkCapital ETF's N.V.

Jaarverslag 2018



Inhoudsopgave

1. Algemene informatie	3
2. Profiel	5
3. Performanceoverzicht	11
4. Verslag van de Directie	18
5. Jaarrekening 2018	23
Grondslagen voor de jaarrekening	26
Grondslagen voor de balans	27
Grondslagen voor het overzicht van het totaal resultaat	28
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	29
Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat	29
Overige toelichtingen	36
Dividenduitkeringen periode	36
Dividenduitkering na balansdatum	38
5.6 Jaarrekening per 31 december–Think AEX UCITS ETF	39
5.7 Jaarrekening per 31 december–Think AMX UCITS ETF	49
5.8 Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Defensief	59
5.9 Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Neutraal	72
5.10 Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Offensief	85
5.11 Jaarrekening per 31 december–Think Global Equity UCITS ETF	98
5.12 Jaarrekening per 31 december–Think Global Real Estate UCITS ETF	109
5.13 Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Corp Bond UCITS ETF	120
5.14 Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Gov Bond UCITS ETF	132
5.15 Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx AAA-AA Gov Bond UCITS ETF	143
5.16 Jaarrekening per 31 december–Think Sustainable World UCITS ETF	154
5.17 Jaarrekening per 31 december–Think European Equity UCITS ETF	165
5.18 Jaarrekening per 31 december–Think Think Morningstar NA Equity UCITS ETF	177
5.19 Jaarrekening per 31 december–Think Morningstar HD UCITS ETF	188
Overige gegevens	200
Belangen van de directie	200
Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	200
Bijzondere statutaire rechten	200
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	201

1. Algemene informatie

Directie en Beheerder

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de vennootschap ("de Directie") en treedt op als de beheerder van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft ("de Beheerder"). De Beheerder heeft haar zetel te Amsterdam en houdt kantoor aan Barbara Strozilaan 310, 1083 HN Amsterdam.

De directie is als volgt samengesteld:

- De heer Ir. M. Rozemuller;
- De heer drs. G. Koning.

Raad van Commissarissen

De raad van commissarissen van de Beheerder houdt toezicht op het bestuur van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen de Beheerder. De raad van commissarissen wordt gevormd door:

- De heer B.J. Smith;
- De heer A.E. Philips;
- De heer T.M.R. Hunke;
- De heer J.R. Simon.

Adres

Barbara Strozilaan 310
1083 HN Amsterdam
Kvk: 34359726

Morningstar Holland B.V.
De Entrée 246
1101 EE Amsterdam

Correspondentieadres

Barbara Strozilaan 310
1083 HN Amsterdam

Juridisch adviseur

Keijzer & Cie
Strawinskylaan 53
1077 XW Amsterdam

Telefoon: (020) 719 5100

Custodian, Paying- en ENL agent

KAS Bank N.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Internetadres

www.thinketfs.nl

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Liquidity providers & Authorised Participants

Flow Traders B.V.
Jacob Bontiusplaats 9
1018 LL Amsterdam

Fiscaal adviseur

Loyens & Loeff N.V.
Fred Roeskestraat 100
1076 ED Amsterdam

Optiver VOF
Strawinskylaan 3095
1077 ZX Amsterdam

Index berekening en distributie

Markit
2 More London River Side
London, SE1 2AP
Verenigd Koninkrijk

IMC B.V.
Infinity Building
Amstelveenseweg 500
1081 KL Amsterdam

Solactive Germany AG
Guillettstr. 54
60325 Frankfurt am Main

Susquehanna International Group
401 City Avenue, Bela, CYNWYD, PA 19004
United States

Global Property Research B.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Ora Traders B.V.
Naritaweg 127
1043 BS Amsterdam
T: +31205810880

Euronext Amsterdam N.V.
Beursplein 5
1000 GD Amsterdam

Jane Street Financial Limited
Floor 30, 20 Fenchurch Street
London, EC3M 3BY
Verenigd Koninkrijk

UCITS bewaarder, Custodian
KAS Trust & Depositary Services B.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Externe compliance officer
Erwin Wellen Consultancy
Korte Leidsedwardsstraat 94-C
1017 RD Amsterdam

2. Profiel

ThinkCapital ETF's N.V. (hierna ook genoemd "ThinkCapital" of de "Vennootschap") is opgericht op 2 oktober 2009. De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek met een open-end structuur. Dit betekent dat de Vennootschap in principe op verzoek elke beursdag aandelen zal uitgeven, herplaatsen of inkopen. Aan de Beheerder is op 12 oktober 2009 een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft verleend.

Structuur

De Vennootschap heeft een zogenaamde paraplustructuur. Dit houdt in dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series van aandelen, die elk aangeduid zijn met een letter. Elke serie aandelen wordt aangeduid als een fonds waaraan een gedeelte van het vermogen van de Vennootschap wordt toegerekend (hierna "Sub-fonds"). Voor elk Sub-fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Sub-fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Sub-fonds worden verantwoord. Indien in het Prospectus wordt gerefereerd aan het vermogen van een Sub-fonds, wordt hieronder verstaan het vermogen van de Vennootschap dat aan het desbetreffende Sub-fonds wordt toegerekend.

Het op elk aandeel in een Sub-fonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt ten behoeve van het betreffende Sub-fonds belegd. Voor elk Sub-fonds bestaat een afzonderlijk beleggingsbeleid, waardoor ieder Sub-fonds zijn eigen risicoprofiel en koersvorming heeft. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een bepaald Sub-fonds komen uitsluitend ten goede aan, of ten laste van de houders van de aandelen in dat Sub-fonds. De specifieke kenmerken zijn nader omschreven in een bij elk Sub-fonds horend Supplement.

De Vennootschap heeft sinds de oprichting de volgende veertien Sub-fondsen laten noteren:

In 2009

- Sub-fonds A: Think AEX UCITS ETF, NL0009272749
- Sub-fonds B: Think AMX UCITS ETF, NL0009272756
- Sub-fonds C: Think Total Market UCITS ETF Defensief, NL0009272764
- Sub-fonds D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal, NL0009272772
- Sub-fonds E: Think Total Market UCITS ETF Offensief, NL0009272780

Per 14 april 2011

- Sub-fonds F: Think Global Equity UCITS ETF, NL0009690221
- Sub-fonds G: Think Global Real Estate UCITS ETF, NL0009690239
- Sub-fonds H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF, NL0009690247
- Sub-fonds I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF, NL0009690254

Per 26 november 2012

- Sub-fonds J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF, NL0010273801

Per 13 mei 2013

- Sub-fonds K: Think Sustainable World UCITS ETF, NL0010408704

Per 1 oktober 2014

- Sub-fonds L: Think European Equity UCITS ETF, NL0010731816

Per 11 november 2015

- Sub-fonds M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF, NL0011376074

Per 23 mei 2016

- Sub-fonds N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF, NL0011683594

Uitgifte en inkoop van gewone aandelen

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een open-end karakter. Dit betekent dat de Directie op verzoek aandelen zal uitgeven en/of ingekochte aandelen zal vervreemden tegen de transactiekosten van een aandeel zoals deze op het moment van uitgifte of vervreemding wordt vastgesteld. De transactiekosten komt overeen met de Netto Intrinsieke Waarde van het betreffende aandeel in een bepaald Sub-fonds. De Directie behoudt zich het recht voor de uitgifte of inkoop van aandelen tijdelijk op te schorten. Opschorting kan onder meer plaatsvinden in de gevallen waarin ook opschorting van de vaststelling van de Netto Intrinsieke Waarde kan plaatsvinden zoals nader is uiteengezet in paragraaf VII (vaststelling Netto Intrinsieke Waarde) van het Prospectus. Aandelen in de Vennootschap kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden.

ICBE (UCITS)

De Vennootschap is een ICBE (UCITS). De Beheerder beschikt sinds 4 maart 2011 over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Voor het verkrijgen van een vergunning zijn ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid van een ICBE. De belangrijkste restricties houden, kort weergegeven, in dat het doel van een ICBE uitsluitend is het beleggen in financiële instrumenten of andere liquide financiële activa met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De aandelen van een ICBE kunnen op grond van de zogenaamde ICBE-richtlijn relatief eenvoudig worden aangeboden in een andere lidstaat van de Europese Unie alsmede een staat, niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte.

Beleggingsbeleid

Anders dan traditionele beleggingsinstellingen die een actief beleggingsbeleid hebben en waarbij de beleggingsinstelling actief op zoek gaat naar beleggingen die passen binnen haar beleggingsbeleid, heeft de Vennootschap in beginsel een passief beleggingsbeleid waarbij het aan een Sub-fonds toe te rekenen vermogen ten behoeve van het Sub-fonds wordt belegd met als doel de Index of Indices die het Sub-fonds als benchmark heeft zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Dat heeft tot gevolg dat de beheerkosten laag zijn, en de samenstelling van het vermogen van ieder Sub-fonds transparant is.

Het vermogen van een Sub-fonds kan worden belegd in onderliggende waarden uit diverse indices of combinaties van indices in verschillende vermogenscategorieën, steeds met inachtneming van de in het betreffende supplement van het Prospectus gespecificeerde index of indices en de verhoudingen waarin door het Sub-fonds in deze indices wordt belegd. De Vennootschap kan het vermogen van een Sub-fonds beleggen in afgeleide financiële beleggingsinstrumenten zoals opties, futures en kredietderivaten, en valutarisico's kunnen afgedekt worden. Dit zal steeds worden gespecificeerd in het betreffende Supplement. De Vennootschap zal financiële beleggingsinstrumenten aankopen via gereguleerde markten waar ook ter wereld. De Vennootschap is niet bevoegd als debiteur leningen aan te gaan en of Onderliggende Waarden uit te lenen.

Beleggingsbeleid Serie A: Think AEX UCITS ETF

Het doel van de Think AEX UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de AEX-index® (de "AEX®"). De AEX® is de index die is samengesteld uit de 25 grootste beursfondsen op Euronext Amsterdam N.V. De AEX® weerspiegelt daarmee de prestaties van de Nederlandse blue-chips en is daarmee een goede graadmeter van de Nederlandse markt als geheel.

Het gewicht dat een aandeel binnen de AEX® inneemt wordt bepaald aan de hand van de marktkapitalisatie: hoe groter de marktkapitalisatie van een onderneming, hoe groter zijn gewicht in de AEX®. Daarbij geldt per beursfonds een maximum van 15%. De marktkapitalisatie wordt berekend door de koers van een aandeel te vermenigvuldigen met het aantal uitgegeven aandelen. Omwille van de verhandelbaarheid wordt overigens alleen het aantal vrij verhandelbare aandelen, de zogenaamde "free float" meegerekend. Aandelen in vaste handen worden buiten beschouwing gelaten. De AEX® wordt jaarlijks minimaal 1 keer herwogen.

De Think AEX UCITS ETF zal eveneens jaarlijks worden herwogen, om zodoende weer in verhouding met de (jaarlijks) herwogen AEX® te worden gebracht. Kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van Think AEX UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds.

Beleggingsbeleid Serie B: Think AMX UCITS ETF

Het doel van de Think AMX UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de AMX-index® (de "AMX®"). De AMX® is de index die is samengesteld uit de 25 grootste beursfondsen op Euronext Amsterdam N.V. na de beursfondsen die op de AEX-index® worden verhandeld. De AMX® is daarmee een goede graadmeter voor de prestaties van de Nederlandse middelgrote ondernemingen.

Het gewicht dat een aandeel binnen de AMX® inneemt wordt bepaald aan de hand van de marktkapitalisatie: hoe groter de marktkapitalisatie van een onderneming, hoe groter zijn gewicht in de AMX®. Daarbij geldt per beursfonds een maximum van 15%. De marktkapitalisatie wordt berekend door de koers van een aandeel te vermenigvuldigen met het aantal uitgegeven

aandelen. Omwille van de verhandelbaarheid wordt overigens alleen het aantal vrij verhandelbare aandelen, de zogenaamde "free float", meegerekend. Aandelen in vaste handen worden buiten beschouwing gelaten. De AMX® wordt jaarlijks minimaal 1 keer herwogen.

De Think AMX UCITS ETF zal eveneens jaarlijks worden herwogen, om zodoende weer in verhouding met de (jaarlijks) herwogen AMX® te worden gebracht. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think AMX UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds.

Beleggingsbeleid Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief

Het doel van de Think Total Market UCITS ETF Defensief is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de volgende Indices in de volgende verhouding:

- 35% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 35% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 25% Solactive Global Equity Index
- 5% GPR Global 100 Index

De allocatie over de Indices wordt jaarlijks op de eerste dinsdag van september herwogen, zodat de allocatie weer overeenkomt met de oorspronkelijke verhouding. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think Total Market UCITS ETF Defensief komen voor rekening van dit Sub-fonds.

Beleggingsbeleid Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Het doel van de Think Total Market UCITS ETF Neutraal is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de volgende Indices in de volgende verhouding:

- 25% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 25% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 40% Solactive Global Equity Index
- 10% GPR Global 100 Index

De allocatie over de Indices wordt jaarlijks op de eerste dinsdag van september herwogen, zodat de allocatie weer overeenkomt met de oorspronkelijke verhouding. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think Total Market UCITS ETF Neutraal komen voor rekening van dit Sub-fonds.

Beleggingsbeleid Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief

Het doel van de Think Total Market UCITS ETF Offensief is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de volgende Indices in de volgende verhouding:

- 15% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 15% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 60% Solactive Global Equity Index
- 10% GPR Global 100 Index

De allocatie over de Indices wordt jaarlijks op de eerste dinsdag van september herwogen, zodat de allocatie weer overeenkomt met de oorspronkelijke verhouding. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think Total Market UCITS ETF Offensief komen voor rekening van dit Sub-fonds.

Beleggingsbeleid Serie F: Think Global Equity UCITS ETF

Het doel van de Think Global Equity UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Solactive Global Equity Index.

De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Solactive Global Equity Index:

- eerst worden aandelen geselecteerd met een primaire beursnotering in ontwikkelde landen wereldwijd zoals dat in de 'Solactive Global Equity Index Guideline' beschreven staat;
- uitsluitend ordinary en preferred aandelen en Depositary Receipts komen in aanmerking;
- Limited Partnerships en aandelen genoteerd in Hong Kong die meer dan 75% van hun omzet buiten de gespecificeerde ontwikkelde landen verkrijgen worden uitgesloten;
- uitsluitend aandelen met een halfjaarlijks gemiddeld handelsvolume van EUR 25 miljoen per dag komen in aanmerking;
- voor elk bedrijf komt enkel de meest liquide notering in aanmerking;
- vervolgens worden de 250 grootste aandelen geselecteerd gebaseerd op free float marktkapitalisatie;
- de Index is gelijk gewogen op de datum van herweging, daarna kan de weging variëren op grond van koersbewegingen;

- de Index wordt jaarlijks op de derde dinsdag van maart herwogen, zodat de 250 aandelen weer gelijk gewogen zijn. Verder kunnen er aandelen worden toegevoegd of wegvallen. Indien dit geen Handelsdag is, vindt de herweging op de eerstvolgende Handelsdag plaats; en
- per geografische regio wordt de weging in de Index op het moment van herwegen gemaximaliseerd op 40%.

Beleggingsbeleid Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF

Het doel van de Think Global Real Estate UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de GPR Global 100 Index. De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) GPR Global 100 Index:

- de index is gebaseerd op 100 toonaangevende vastgoedbedrijven ter wereld en representeert 70-80% van de wereldwijde (investeerbare) vastgoed marktkapitalisatie;
- de index bestaat uit 40 vastgoedaandelen uit Amerika, 30 vastgoedaandelen uit Azië en 30 vastgoedaandelen uit Europa, Midden Oosten en Afrika;
- voor elke regio worden de aandelen geselecteerd op basis van liquiditeit, gemeten over het afgelopen jaar;
- de index hanteert een wegingsmethodiek op basis van vrij verhandelbare marktkapitalisatie;
- de index wordt jaarlijks op de derde vrijdag van maart en september herwogen. Met de herweging kunnen er aandelen worden toegevoegd of wegvallen. Indien dit geen Handelsdag is, vindt de herweging op de eerstvolgende Handelsdag plaats; en
- per aandeel wordt de weging in de index gemaximaliseerd op 20%. Indien slechts één aandeel deze 20% overschrijft, dan kan het maximum voor dit ene aandeel worden opgehoogd naar 35%.

Beleggingsbeleid Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

Het doel van de Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF, Sub-fonds H van ThinkCapital ETF's N.V., is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index.

De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index:

- de index bestaat uit maximaal 40 bedrijfsobligaties. Deze dienen "investment grade" te zijn;
- zero coupon bonds, exotische bonds en callable bonds zijn uitgesloten van selectie in de index. Het betreft hier "plain vanilla bonds";
- de minimale resterende looptijd is anderhalf jaar;
- De minimale uitgifte is 750 miljoen euro;
- per bedrijf wordt maximaal een obligatie geselecteerd;
- de herweging vindt plaats op de laatste dag van februari, mei, augustus en november. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds;
- de weging is op basis van het uitstaande bedrag van de obligaties.

Beleggingsbeleid Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

Het doel van de Think iBoxx Government Bond UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index.

De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index:

- de index bestaat uit maximaal 25 Europese staatsobligaties met een looptijd van 1 tot 10 jaar, genoteerd in euro's;
- de obligaties hebben een minimale uitgifte van 2 miljard;
- de obligaties hebben op het moment van selectie en herweging een minimale resterende looptijd van 1,5 jaar;
- de weging is op basis van het uitstaande bedrag van de obligaties.
- de staatsobligaties dienen een vaste coupon te betalen, "plain vanilla bonds";
- per land is het aantal obligaties gemaximaliseerd op 4;
- het gewicht per land in de Index is maximaal 20%;
- de herweging vindt plaats op de laatste dag van januari, april, juli en oktober. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think iBoxx Government Bond UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds.

Beleggingsbeleid Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Het doel van de Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Markit iBoxx EUR Liquid Sovereigns Capped AAA-AA 1-5 Index.

De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Markit iBoxx € Liquid Sovereign Capped AAA-AA 1-5 Index:

- de index bestaat uit 15 Europese staatsobligaties met een looptijd van 1,25 tot 5,5 jaar, genoteerd in euro's;
- de obligaties hebben een minimale uitgifte van 2 miljard;
- de obligaties hebben een minimale rating van AA;
- de obligaties hebben op het moment van selectie en herweging een minimale resterende looptijd van 1,5 jaar;
- de weging is op basis van het uitstaande bedrag van de obligaties.
- de staatsobligaties dienen een vaste coupon te betalen, "plain vanilla bonds";

- per land is het aantal obligaties gemaximaliseerd op 3;
- het gewicht per land in de Index is maximaal 30%;
- de herweging vindt plaats op de laatste dag van februari, mei, augustus en november. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds.

Beleggingsbeleid Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF

Het doel van de Think Sustainable World UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Solactive Sustainable World Equity Index. De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Solactive Sustainable World Equity Index:

- eerst worden aandelen geselecteerd met een primaire beursnotering in ontwikkelde landen wereldwijd zoals dat in de 'Solactive Sustainable World Equity Index Guideline' beschreven staat;
- uitsluitend ordinary en preferred aandelen en Depositary Receipts komen in aanmerking;
- Limited Partnerships en aandelen genoteerd in Hong Kong die meer dan 75% van hun omzet buiten de gespecificeerde ontwikkelde landen verkrijgen worden uitgesloten;
- uitsluitend aandelen met een halfjaarlijks gemiddeld handelsvolume van EUR 25 miljoen per dag komen in aanmerking;
- voor elk bedrijf komt enkel de meest liquide notering in aanmerking;
- VigeoEIRIS toetst het universum op een aantal duurzaamheidscriteria, de aandelen die niet aan de criteria voldoen worden uit het universum verwijderd;
- vervolgens worden de 250 grootste aandelen geselecteerd gebaseerd op free float marktkapitalisatie;
- de Index is gelijk gewogen op de datum van herweging, daarna kan de weging variëren op grond van koersbewegingen;
- de Index wordt jaarlijks op de vierde dinsdag van maart herwogen, zodat de 250 aandelen weer gelijk gewogen zijn. Verder kunnen er aandelen worden toegevoegd of wegvallen. Indien dit geen Handelsdag is, vindt de herweging op de eerstvolgende Handelsdag plaats; en
- per geografische regio wordt de weging in de Index op het moment van herwegen gemaximaliseerd op 40%.

Beleggingsbeleid Serie L: Think European Equity UCITS ETF

Het doel van de Think European Equity UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Solactive European Equity Index. De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Solactive European Equity Index:

- eerst worden aandelen geselecteerd met een primaire beursnotering in ontwikkelde Europese landen zoals dat in de 'Solactive European Equity Index Guideline' beschreven staat;
- uitsluitend ordinary en preferred aandelen en Depositary Receipts komen in aanmerking;
- Limited Partnerships worden uitgesloten;
- uitsluitend aandelen met een halfjaarlijks gemiddeld handelsvolume van EUR 10 miljoen per dag komen in aanmerking;
- voor elk bedrijf komt enkel de meest liquide notering in aanmerking;
- vervolgens worden de 100 grootste aandelen geselecteerd gebaseerd op free float marktkapitalisatie;
- de index is gelijk gewogen op de datum van herweging, daarna kan de weging variëren op grond van koersbewegingen;
- de index wordt jaarlijks op de derde dinsdag van maart herwogen, zodat de 100 aandelen weer gelijk gewogen zijn. Verder kunnen er aandelen worden toegevoegd of wegvallen. Indien dit geen Handelsdag is, vindt de herweging op de eerstvolgende Handelsdag plaats; en
- per land wordt de weging in de index op het moment van herwegen gemaximaliseerd op 20%.

Beleggingsbeleid Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

Het doel van de Think Morningstar North America Equity UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Morningstar® North America Equal Weight 100 Index. De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Think Morningstar North America Equal Weight 100 Index:

- het universum wordt bepaald op basis van de Morningstar® Developed Americas Index;
- hieruit worden de 100 grootste aandelen geselecteerd gebaseerd op free float marktkapitalisatie;
- de index is gelijk gewogen op de datum van herweging, daarna kan de weging variëren op grond van koersbewegingen;
- de index wordt jaarlijks op de derde vrijdag van juni herwogen, zodat de 100 aandelen weer gelijk gewogen zijn. Verder kunnen er aandelen worden toegevoegd of wegvallen. Indien dit geen Handelsdag is, vindt de herweging op de eerstvolgende Handelsdag plaats; en
- de 100 grootste aandelen worden bepaald op de laatste handelsdag van mei.

Beleggingsbeleid Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

Het doel van de Think Morningstar High Dividend UCITS ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Morningstar® Developed Markets Large Cap Dividend Leaders Index. De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Think Morningstar Developed Markets Large Cap Dividend Leaders Index:

- het universum wordt bepaald op basis van de Morningstar® Global Markets ex-US Index en Morningstar® US Market Index;
- bedrijven komen in aanmerking om opgenomen te worden in de index indien voldaan wordt aan verschillende criteria op basis van (historische) dividend betalingen;
- hieruit worden de 100 aandelen geselecteerd met het hoogste dividendrendement;
- op de datum van herweging wordt de index gewogen op basis van het totale dividend dat beschikbaar wordt gesteld. Het beschikbare dividend wordt berekend door de vrij verhandelbare uitstaande aandelen te vermenigvuldigen met het afgelopen jaardividend. Daarna kan de weging variëren op grond van koersbewegingen;
- per sector wordt de weging in de index gemaximaliseerd tot 40%. Daarnaast is de maximale weging per aandeel 5%;
- de index wordt halfjaarlijks op de derde vrijdag van juni en december herwogen. Verder kunnen er aandelen worden toegevoegd of wegvallen; en
- de 100 grootste aandelen op basis van dividendrendement worden bepaald op de laatste handelsdag van mei en november.

Fiscaal

De Vennootschap is een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam. De Vennootschap opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Dividendbelasting

De Vennootschap zal in beginsel 15 procent dividendbelasting moeten inhouden op de door haar uit te keren dividenden. Deze dividendbelasting komt niet voor rekening van de Vennootschap, maar voor rekening van de aandeelhouders van de Vennootschap. Het Sub-fonds mag bij afdracht van de ingehouden dividendbelasting aan de belastingdienst een bedrag in mindering brengen in verband met de Nederlandse en buitenlandse bronbelastingen die zijn ingehouden op de door haar ontvangen dividenden en rente-inkomsten ('afdrachtvermindering').

3. Performanceoverzicht

Serie A: Think AEX UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(5,64)	6,19	4,58	1,30	4,09
Directe opbrengsten	1,85	1,78	1,68	1,31	1,16
Totaal bedrijfsopbrengsten	(3,79)	7,97	6,26	2,61	5,25
Beheerkosten en rentelasten	(0,16)	(0,16)	(0,13)	(0,14)	(0,12)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,16)	(0,16)	(0,13)	(0,14)	(0,12)
Fondsvermogen	180.481.634	164.663.854	147.596.282	156.158.414	86.834.857
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	3.695.000	3.020.000	3.045.000	3.520.000	2.045.000
Dividenduitkering	1,65	1,66	1,59	1,13	1,11
Intrinsieke waarde per aandeel	48,84	54,52	48,47	44,36	42,46
Rendement	(7,68%)	16,05%	13,24%	7,05%	8,23%
Rendement benchmark	(7,36%)	16,52%	13,59%	7,36%	8,66%

Serie B: Think AMX UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(17,66)	14,48	(1,29)	5,02	(0,88)
Directe opbrengsten	2,56	1,97	1,62	1,54	1,48
Totaal bedrijfsopbrengsten	(15,10)	16,45	0,32	6,56	0,60
Beheerkosten en rentelasten	(0,27)	(0,28)	(0,23)	(0,25)	(0,22)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,27)	(0,28)	(0,23)	(0,25)	(0,22)
Fondsvermogen	30.360.202	36.607.043	20.557.740	23.354.576	13.359.441
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	465.000	440.000	300.000	335.000	210.000
Dividenduitkering	2,22	1,75	1,39	1,20	1,31
Intrinsieke waarde per aandeel	65,29	83,20	68,53	69,72	63,62
Rendement	(19,23%)	24,06%	0,45%	11,48%	2,56%
Rendement benchmark	(18,96%)	24,71%	0,84%	11,98%	3,42%

Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(1,91)	(0,11)	1,53	0,96	1,62
Directe opbrengsten	1,19	1,37	1,20	1,75	1,74
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,72)	1,25	2,73	2,71	3,35
Beheerkosten en rentelasten	(0,16)	(0,06)	(0,06)	(0,17)	(0,21)
Overige lasten	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,18)	(0,06)	(0,06)	(0,17)	(0,21)
Fondsvermogen	8.233.435	8.331.737	6.676.370	2.180.893	1.598.904
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	153.000	150.000	120.000	40.000	30.000
Dividenduitkering	0,82	1,27	1,25	1,75	1,95
Intrinsieke waarde per aandeel	53,81	55,54	55,64	54,52	53,30
Rendement	(1,65%)	2,13%	4,39%	5,59%	6,64%
Rendement benchmark	(1,30%)	2,57%	4,74%	3,55%	5,40%

Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(2,88)	0,04	2,46	2,13	2,34
Directe opbrengsten	1,45	1,55	1,40	1,94	1,87
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,43)	1,59	3,86	4,07	4,20
Beheerkosten en rentelasten	(0,18)	(0,06)	(0,06)	(0,17)	(0,22)
Overige lasten	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,20)	(0,06)	(0,00)	(0,17)	(0,22)
Fondsvermogen	16.357.155	16.046.579	9.471.563	4.619.300	3.316.786
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	288.000	270.000	160.000	80.000	60.000
Dividenduitkering	1,05	1,43	1,35	1,95	1,75
Intrinsieke waarde per aandeel	56,80	59,43	59,20	57,74	55,28
Rendement	(2,71%)	2,83%	4,94%	7,99%	7,97%
Rendement benchmark	(2,34%)	3,30%	5,36%	6,06%	5,03%

Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(4,19)	0,88	3,30	3,79	1,59
Directe opbrengsten	1,67	1,55	1,42	2,12	1,80
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2,52)	2,43	4,73	5,91	3,39
Beheerkosten en rentelasten	(0,20)	(0,06)	(0,06)	(0,18)	(0,22)
Overige lasten	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,22)	(0,06)	(0,06)	(0,18)	(0,22)
Fondsvermogen	11.017.282	11.161.083	7.324.022	4.713.321	3.875.723
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	190.000	180.000	120.000	80.000	70.000
Dividenduitkering	1,47	1,47	1,29	2,15	1,80
Intrinsieke waarde per aandeel	57,99	62,01	61,03	58,92	55,37
Rendement	(4,21%)	4,02%	5,91%	10,29%	7,44%
Rendement benchmark	(3,70%)	4,54%	6,41%	8,24%	4,68%

Serie F: Think Global Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(3,68)	1,73	2,74	2,08	3,72
Directe opbrengsten	1,17	1,07	1,00	0,94	0,76
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2,52)	2,81	3,75	3,02	4,47
Beheerkosten en rentelasten	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Fondsvermogen	789.253.895	629.269.566	522.405.425	375.790.127	228.333.302
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	21.481.190	15.806.190	13.750.000	10.450.000	6.900.000
Dividenduitkering	1,06	0,93	0,88	0,81	0,70
Intrinsieke waarde per aandeel	36,74	39,81	37,99	35,96	33,09
Rendement	(5,22%)	7,28%	8,34%	11,09%	13,85%
Rendement benchmark	(5,13%)	7,51%	8,80%	11,98%	14,27%

Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(1,60)	(2,64)	(1,53)	3,13	8,31
Directe opbrengsten	1,72	1,36	1,39	1,23	1,13
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,12	(1,28)	(0,15)	4,36	9,44
Beheerkosten en rentelasten	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Fondsvermogen	188.119.771	186.526.348	163.190.565	117.784.531	65.266.748
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	5.335.404	5.085.404	4.150.000	2.900.000	1.800.000
Dividenduitkering	1,52	1,16	1,23	1,04	0,99
Intrinsieke waarde per aandeel	32,26	36,68	39,32	40,62	36,26
Rendement	0,22%	(3,80%)	(0,14%)	14,96%	32,23%
Rendement benchmark	0,62%	(3,46%)	0,24%	15,16%	32,77%

Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,38)	(0,10)	0,73	(0,30)	0,79
Directe opbrengsten	0,23	0,26	0,31	0,37	0,47
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,15)	0,16	1,04	0,07	1,26
Beheerkosten en rentelasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Fondsvermogen	70.400.448	42.819.698	98.131.914	175.615.374	109.339.865
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	3.978.390	2.363.390	5.340.000	9.755.000	5.945.000
Dividenduitkering	0,22	0,48	0,34	0,33	0,67
Intrinsieke waarde per aandeel	17,70	18,12	18,38	18,00	18,39
Rendement	(1,11%)	1,22%	3,97%	(0,33%)	6,67%
Rendement benchmark	(0,99%)	1,53%	4,13%	(0,39%)	6,80%

Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	0,57	(0,40)	0,47	0,46	1,31
Directe opbrengsten	0,14	0,21	0,26	0,32	0,38
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,71	(0,18)	0,73	0,79	1,70
Beheerkosten en rentelasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Fondsvermogen	136.685.704	53.970.885	215.429.045	296.682.928	175.866.101
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	9.961.537	3.916.537	15.385.000	21.325.000	12.585.000
Dividenduitkering	0,20	0,27	0,31	0,25	0,60
Intrinsieke waarde per aandeel	13,72	13,78	14,00	13,91	13,97
Rendement	1,04%	0,35%	2,87%	1,36%	11,82%
Rendement benchmark	1,17%	0,52%	3,05%	1,40%	12,09%

Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,58)	(0,88)	(0,29)	(0,53)	(0,07)
Directe opbrengsten	0,62	0,68	0,69	0,73	0,77
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,04	(0,20)	0,40	0,20	0,70
Beheerkosten en rentelasten	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Fondsvermogen	170.985.495	170.976.014	290.724.783	334.940.323	335.282.354
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	7.761.000	7.506.000	12.280.000	13.870.000	13.560.000
Dividenduitkering	0,74	0,70	0,77	0,69	0,74
Intrinsieke waarde per aandeel	22,03	22,78	23,67	24,15	24,73
Rendement	(0,02%)	(0,84%)	1,19%	0,44%	2,56%
Rendement benchmark	0,13%	(0,69%)	1,24%	0,67%	2,80%

Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(9,64)	4,89	5,66	3,51	8,28
Directe opbrengsten	2,04	1,97	1,71	1,67	1,37
Totaal bedrijfsopbrengsten	(7,59)	6,86	7,37	5,19	9,66
Beheerkosten en rentelasten	(0,25)	(0,24)	(0,21)	(0,22)	(0,18)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,25)	(0,24)	(0,21)	(0,22)	(0,19)
Fondsvermogen	128.461.020	120.522.238	120.881.550	90.359.978	59.049.073
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	1.725.000	1.500.000	1.600.000	1.275.000	900.000
Dividenduitkering	1,83	1,68	1,40	1,33	1,28
Intrinsieke waarde per aandeel	74,47	80,35	75,55	70,87	65,61
Rendement	(5,20%)	8,64%	8,81%	10,00%	16,24%
Rendement benchmark	(4,91%)	8,98%	9,43%	10,51%	16,92%

Serie L: Think European Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	2015	1 oktober tot en met 31 december 2014
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(7,46)	3,37	0,40	(1,68)	(0,81)
Directe opbrengsten	1,94	1,78	1,79	1,60	0,16
Totaal bedrijfsopbrengsten	(5,52)	5,15	2,19	(0,08)	(0,65)
Beheerkosten en rentelasten	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,00)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,00)
Fondsvermogen	43.655.882	44.625.021	38.462.052	38.849.650	7.370.977
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	885.000	790.000	730.000	745.000	150.000
Dividenduitkering	1,82	1,35	1,65	1,32	-
Intrinsieke waarde per aandeel	49,33	56,49	52,69	52,15	49,14
Rendement (%)	(9,73%)	9,81%	4,56%	8,70%	(0,20%)
Rendement benchmark (%)	(9,62%)	10,14%	4,90%	8,94%	(0,17%)

Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	2016	11 november tot en met 31 december 2015
<i>Overzicht per aandeel</i>				
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,35)	0,86	2,69	(0,74)
Directe opbrengsten	0,64	0,59	0,56	0,07
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,29	1,45	3,24	(0,66)
Beheerkosten en rentelasten	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,00)
Overige lasten	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,00)
Fondsvermogen	4.870.414	4.926.790	3.383.412	2.439.424
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	175.255	175.255	125.000	100.000
Dividenduitkering	0,54	0,55	0,53	-
Intrinsieke waarde per aandeel	27,79	28,11	27,07	24,39
Rendement (%)	0,69%	5,93%	13,32%	(2,64%)
Rendement benchmark (%)	0,97%	6,26%	13,80%	(2,64%)

Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2018	2017	20 mei tot en met 31 december 2016
<i>Overzicht per aandeel</i>			
Waardeveranderingen van beleggingen	(3,20)	(0,26)	4,46
Directe opbrengsten	1,28	1,24	0,41
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,92	0,98	4,87
Beheerkosten en rentelasten	(0,11)	(0,11)	(0,06)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Totaal bedrijfslasten	(0,11)	(0,11)	(0,07)
Fondsvermogen	22.707.610	18.569.347	11.503.941
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	900.000	650.000	400.000
Dividenduitkering	1,25	1,13	0,32
Intrinsieke waarde per aandeel	25,23	28,57	28,76
Rendement (%)	(7,53%)	3,31%	16,50%
Rendement benchmark (%)	(7,13%)	3,85%	17,20%

4. Verslag van de Directie

Verslag 2018

Na de notering van de eerste Think ETF op 14 december 2009 was 2018 het negende jaar in het bestaan van ThinkCapital ETF's NV. (de ETFs of samen aangeduid als 'Think ETFs' of Sub-funds).

Het totale fondsvermogen onder beheer is in 2018 gestegen van EUR 1.509 miljoen op 31 december 2017 tot EUR 1.800 miljoen op 31 december 2018, een stijging van ongeveer 20%. Deze ontwikkelingen werden negatief beïnvloed door de dalende aandelenkoersen in 2018. De aandelen ETFs lieten wel een groei zien maar tegelijkertijd namen de vermogens van de Fixed Income ETFs af. Op basis van aantallen uitstaande ETF's, dus zonder het koerseffect, zou de stijging ongeveer 36% zijn geweest. Begin april 2019 staat het vermogen onder beheer op EUR 1,8 miljard.

Overname VanEck

Op vrijdag 19 januari 2018 is een bericht gepubliceerd waarin de overname van Think ETF Asset Management BV door VanEck bekend is gemaakt. VanEck heeft alle aandelen van BinckBank N.V. en Flow Traders B.V. gekocht en een groot deel van het belang van de directie. De closing van deze deal heeft op vrijdag 29 juni 2018 plaatsgevonden. De directie is erg blij met deze nieuwe aandeelhouder en is overtuigd dat dit een positieve ontwikkeling is voor ThinkCapital. VanEck deelt de ambitie van de directie om te willen groeien in Europa, en is bereid daar de komende jaren in te investeren. Wij verwachten dat ThinkCapital onder de vleugels van VanEck de komende jaren sneller kan groeien. Aangezien er geen overlap is tussen de producten die ThinkCapital ETF's N.V. en VanEck op dit moment bieden, zal daar niets veranderen, naast de huidige 14 Think ETF's zijn dit jaar ook 9 VanEck ETF's beschikbaar geworden. De verwachting is dat dit aantal de komende jaren zal groeien. Met betrekking tot het personeel verandert er niets, de directie blijft en ook alle teamleden blijven aan na de overname. In 2018 zijn de activiteiten van Think ETFs en VanEck in Europa geïntegreerd en inmiddels werken de Europese medewerkers vanuit drie kantoren aan de Europese expansie.

Financiële informatie

De Sub-fondsen hebben als doelstelling het zo nauwkeurig mogelijk volgen van hun benchmark, m.a.w. de gekozen index. De mate waarin ze daarin slagen, wordt weergegeven door de Tracking Difference en Tracking Error, vandaar dat daar de nadruk op ligt. De financiële ontwikkeling van de Sub-fondsen zijn een weergave van de koersontwikkelingen van de gevolgde indices, op deze koersontwikkelingen heeft de beheerder geen invloed. Voor financiële details van de verschillende Sub-fondsen verwijzen wij naar de individuele jaarrekeningen van de verschillende Sub-fondsen.

De Tracking Difference (T.D.) is het verschil in rendement tussen het product en een bepaalde benchmark. De benchmark is vaak een index. Dit kan een bekende beursindex zijn, maar ook een "customized index." Hierbij is het van belang of de benchmark een Prijsindex is of een bruto herbeleggingsindex.

Naast de Tracking Difference is ook de Tracking Error van belang. Voor de Tracking Error (T.E.) geldt de volgende definitie.

Tracking Error = Jaarlijkse volatiliteit van de maandelijkse tracking differences. $T.E. = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (p_i - b_i)^2}{n-1}}$ waarbij p het rendement van het fonds betreft en b het rendement van de index.

De belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen het rendement van het product en de benchmark zijn achtereenvolgens de beheervergoeding, de cashdrag, de dividendtaxdrag en pricing verschillen (bij obligatie ETF's).

De term cashdrag staat voor het feit dat de ontvangen dividenden en couponbetalingen als cash in het fonds worden aangehouden en dus niet worden herbelegd. De term dividendtaxdrag houdt in dat de claim om de ingehouden dividendbelasting terug te vorderen pas zichtbaar wordt na dividenduitkering door het fonds.

Hieronder volgen de Tracking Differences en Tracking Errors van de 14 ThinkCapital UCITS ETF's.

Serie	Benchmark	Tracking Difference	Tracking Error
Serie A – Think AEX UCITS ETF	AEX Total Return Index (gross)	(0,32%)	0,41%
Serie B – Think AMX UCITS ETF	AMX Total Return Index (gross)	(0,27%)	0,35%
Serie C – Think Total Market UCITS ETF Defensief	Think Total Market Index Defensief	(0,36%)	0,11%
Serie D – Think Total Market UCITS ETF Neutraal	Think Total Market Index Neutraal	(0,37%)	0,15%
Serie E – Think Total Market UCITS ETF Offensief	Think Total Market Index Offensief	(0,51%)	0,21%
Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	Solactive Global Equity Index	(0,09%)	0,18%
Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	GPR Index Total Return (gross)	(0,40%)	0,26%
Serie H – Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	iBoxx Corp Index Total Return (gross)	(0,12%)	0,09%
Serie I – Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	iBoxx Sov. Index Total Return (gross)	(0,13%)	0,07%
Serie J – Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Capped AAA-AA 1-5 Index (gross)	(0,14%)	0,06%
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	Solactive Sustainable World Equity Index	(0,29%)	0,19%
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	Solactive European Equity Index	(0,11%)	0,35%
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	Morningstar North America 100 Equal Weight Index (gross)	(0,28%)	0,19%
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	Morningstar Developed Markets Large Cap Dividend Leaders Index (gross)	(0,40%)	0,24%

Tracking Difference= rendement Think UCITS ETF (inclusief dividend) – rendement gross total return benchmark (inclusief dividend).

Tracking error= De standaarddeviatie van het verschil tussen koersontwikkeling van de Think UCITS ETF en de relevante benchmark.

Dividenduitkeringen gedurende de periode

Er is dividend uitgekeerd op vrijwel alle ETF's in maart, juni, september en december. De directie heeft het voornemen ieder kwartaal dividend uit te keren indien er in het betreffende fonds dividend ontvangen is. Dit hangt samen met de doorstootverplichting. Op grond van de fiscale status van Fiscale BeleggingsInstelling is ThinkCapital verplicht de directe winsten door te stoten naar de aandeelhouders.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van Think is te vinden op haar website, www.thinketfs.nl. De directie van Think kwalificeert zich als "Identified Staff".

Een variabele beloning kan deel uitmaken van de totale beloning. Deze prestatiebeoordeling zal niet afhankelijk zijn van de performance van de genoteerde ETF's, maar van de ontwikkeling van de onderneming op lange termijn. Hierdoor worden perverse prikkels die tot extra risico's kunnen leiden geminimaliseerd. De directieleden en de overige medewerkers ontvingen in 2018 naast een vaste beloning een retentiebonus en een variabele beloning. Hierbij is sprake van een aandelen component en een deel uitgestelde beloningen. De retentiebonus en de variabele beloning worden als volgt uitbetaald:

- 40% direct bij toekenning
- 20% na 1 jaar
- 20% na 2 jaar
- De resterende 20% na 3 jaar

Voor boekjaar 2018 is de volgende beloning toegekend:

(bedragen x € 1)	Aantal	Vast	Variabel	2018
Directie	2	530.903	440.000	970.903
Overige medewerkers (FTE)	7	448.406	328.000	776.406
Total	9	979.309	768.000	1.747.309

De bovenstaande bedragen betreffen bruto bedragen. De retentiebonus valt onder de variabele bedragen.

Risk management

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. De beleggingsrisico's van de ETF's komen hierdoor geheel overeen met de beleggingsrisico's van de desbetreffende referentie indices. Het risico dat koersen omlaag kunnen, wordt dan ook niet afgedekt. De ETF's zijn wel onderhevig aan operationele risico's. Hieronder wordt verder ingegaan op de wijze waarop ThinkCapital deze operationele risico's zoveel mogelijk ondervangt.

ThinkCapital heeft ten behoeve van de ETF's alle onderliggende effecten in bezit. Er wordt dus geen gebruik gemaakt van synthetische replicatie. De onderliggende effecten worden bewaard bij KAS BANK N.V.. ThinkCapital kiest er bewust voor deze onderliggende effecten niet uit te lenen, hierdoor wordt voorkomen dat een tegenpartijrisico ontstaat. Onder de Wet giraal effectenverkeer (WgE) is het bezit van de fondsen juridisch afgescheiden van KAS BANK. Bij een faillissement van KAS BANK worden de bezittingen van ThinkCapital ETF's niet geraakt.

De meeste processen en procedures zijn outsourced. Middels een ISAE3402 verklaring controleert ThinkCapital deze processen en procedures nauwlettend. We kunnen de volgende operationele risico's onderscheiden:

Creation/redemption

Het uitgeven van nieuwe aandelen en/of het weer innemen van eerder uitgegeven aandelen. De aandelen worden op basis van DVP, delivery versus payment, geleverd met als tegenpartij een Authorised Participant (AP) of een broker. Bij een creation proces worden de ETF's geleverd en het mandje van aandelen in de verhouding van de index(en) ontvangen. Bij een redemption vindt het omgekeerde plaats. De samenstelling wordt door zowel ThinkCapital en de AP op juistheid gecontroleerd, immers het is in beider belang dat de samenstelling juist is.

Herweging

Zodra een index wordt herwogen onderneemt ThinkCapital de benodigde actie om de ETF's ook te herwegen. Hetzij door zelf de herweging van het fonds uit te voeren middels execution only afspraak met KAS Bank of een andere broker, hetzij door de herweging uit te besteden aan een derde partij.

Dividenduitkering van ThinkCapital ETF's

Dividenduitkering geschiedt op cashbasis en wordt alleen gedaan uit vrij uitkeerbare reserves. Tevens wordt gecontroleerd of voldoende liquiditeiten achterblijven om de kosten die de volgende periode ten laste van het fonds zullen komen te kunnen voldoen. Hierdoor zal niet een situatie ontstaan waarin het fonds bezittingen moet verkopen om de kosten te kunnen betalen.

Corporate actions

ThinkCapital volgt bij corporate actions van onderliggende stukken de index die de desbetreffende ETF volgt.

Settlement risico

Door het gebruik van DVP zijn bijna alle settlement risico's ondervangen. Een risico dat zich niet laat ondervangen is het markt (delta) risico bij niet settlement van onderliggende stukken in geval van default van een tegenpartij. De hoofdsom is door de DVP settlement wel altijd gegarandeerd.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor ThinkCapital ETF's N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Risico's financiële instrumenten

Vanuit de activiteiten van de Sub-fondsen zijn de Sub-fondsen blootgesteld aan verschillende financiële risico's: prijsrisico (bestaande uit marktrisico, valutarisico en renterisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

Prijsrisico

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. Het risicoprofiel van elke Sub-fonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De ETF's zijn hierdoor blootgesteld aan een significant prijsrisico.

Valutarisico

De onderliggende beleggingen van een aantal Sub-fondsen noteren in euro, hierdoor zijn de Sub-fondsen niet blootgesteld aan een significant valutarisico. De beleggingen van de Sub-fondsen C Think Total Market UCITS ETF Defensief, D Think Total Market UCITS ETF Neutraal, E Think Total Market UCITS ETF Offensief, F Think Global Equity UCITS ETF, G Think Global Real Estate UCITS ETF, K Think Sustainable World UCITS ETF, L Think European Equity UCITS ETF, M Think Morningstar North America Equity UCITS ETF en N Think Morningstar High Dividend UCITS ETF noteren deels wel in vreemde valuta waardoor deze Sub-fondsen blootgesteld kunnen zijn aan een significant valutarisico.

Renterisico

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. Het risicoprofiel van elke Sub-fonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De Sub-fondsen met monetaire financiële instrumenten met een vaste rente in de portefeuille zijn hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kredietrisico

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. Het risicoprofiel van elke Sub-fonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De Sub-fondsen met monetaire financiële instrumenten in de portefeuille zijn hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, Xetra Frankfurt en LSE London waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De Sub-fondsen zijn hierdoor niet/ nauwelijks blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Fund Governance

ThinkCapital heeft kennis genomen van de Principles of Fund Governance van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association) en onderschrijft het belang van Fund Governance. ThinkCapital maakt in dit kader gebruik van externe onafhankelijke partijen voor de administratie, intrinsieke waardeberekening, bewaring van effecten, en vanwege de beursnotering van een liquidity provider.

De directie houdt posities in de ETF's van ThinkCapital en in de bestanddelen van deze ETF's. In de Overige Gegevens is een gedetailleerd overzicht van deze belangen ultimo 2018 opgenomen. Volgens de regels voor Privé Beleggings Transacties worden de transacties van de directie in de ETF's van ThinkCapital bij de Compliance Officer gemeld.

Stembeleid

De Vennootschap zal via een proxy voting programma stemrecht uitoefenen in bepaalde gevallen. In dat geval zal de Vennootschap zich bij het bepalen van het stemgedrag primair laten leiden door de belangen van de aandeelhouders van de Vennootschap. Voor meer details wordt verwezen naar het stembeleid zoals dat op de website beschikbaar is.

Efficient Portfolio Management

Onder Efficient Portfolio Management wordt verstaan het toepassen van technieken en instrumenten met betrekking tot effecten en geldmarktbeheer, waaronder het in- en uitlenen van effecten, het aangaan van repurchase overeenkomsten (repo) en reverse repurchase overeenkomsten. Gedurende het verslagjaar hebben de Sub-fondsen geen gebruik gemaakt van Efficient Portfolio Management.

Vooruitzichten

Het is onze verwachting dat het beheerd vermogen in 2019 zal groeien. De redenen hiervoor zijn o.a. te vinden in de verwachte verdere groei van de markt voor ETF's in Nederland en Europa. Daarnaast zijn wij gestart met nieuwe initiatieven op het gebied van distributie die in de loop van 2019 vruchten zullen gaan afwerpen, wij verwachten dat deze ontwikkelingen zullen bijdragen aan de verdere groei van het beheerd vermogen. Tevens zien we dat bij de bestaande distributiekanaalen de interesse voor onze ETF's gestaag blijft toenemen, en wij verwachten dat deze groei in 2019 doorzet.

17 april 2019,



De Directie,

M. Rozemuller G. Koning

5. Jaarrekening 2018

5.1 Balans per 31 december (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		1.199.928.328	1.015.568.873
Obligaties		393.256.538	282.528.809
Vastgoed		205.524.188	205.461.167
Beleggingen	{1}	1.798.709.054	1.503.558.849
Liquide middelen	{2}	3.176.738	1.923.755
Vorderingen	{3}	7.393.904	4.852.283
Totaal activa		1.809.279.696	1.510.334.887
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		614.938	463.528
Agio reserve		1.709.664.293	1.282.883.185
Algemene reserve		177.241.602	152.206.688
Resultaat		(85.885.858)	73.507.830
Totaal eigen vermogen	{4}	1.801.634.975	1.509.061.231
PASSIVA			
Overige schulden	{7}	5.543.866	1.272.486
Schulden aan kredietinstellingen		2.100.855	1.170
Totaal passiva		7.644.721	1.273.656
Totaal passiva en eigen vermogen		1.809.279.696	1.510.334.887

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(133.106.318)	35.498.833
Interestopbrengsten	6.149.670	7.617.578
Interestkosten	(65.366)	(33.117)
Dividendopbrengsten	44.710.546	33.810.778
Koersverschillen	25.977	(338.699)
Totaal beleggingsresultaat	(82.285.491)	76.555.373
Beheerkosten {8}	(3.554.147)	(3.027.076)
Transactiekosten	(46.145)	(10.222)
Overige kosten	(75)	(10.245)
Som van de kosten	(3.600.367)	(3.047.543)
Totaal resultaat	(85.885.858)	73.507.830

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(1.325.425.380)	(769.513.295)
Verkopen van beleggingen	900.625.264	938.455.620
Ontvangen interest	6.309.714	12.049.168
Betaalde of meegekochte interest	(468.914)	(139.517)
Ontvangen dividenden	43.909.811	33.101.497
Betaalde beheerkosten	(3.508.071)	(3.051.619)
Betaalde overige kosten	(44.140)	(17.752)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(378.601.716)	210.884.102)
Uitgifte aandelen	1.012.675.202	387.573.760
Inkoop aandelen	(586.963.822)	(569.665.201)
Dividenduitkering	(47.982.343)	(38.227.192)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	377.729.037	(220.318.633)
Koersverschillen	25.977	(338.699)
Netto kasstroom	(846.702)	(9.773.230)
Liquiditeiten begin periode	1.922.585	11.695.815
Liquiditeiten eind periode	1.075.883	1.922.585

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Geplaatst kapitaal		
Beginstand boekjaar	463.528	620.050
Uitgifte aandelen	413.160	141.410
Inkoop aandelen	(261.750)	(297.932)
Geplaatst kapitaal eindstand boekjaar	614.938	463.528
Agio		
Beginstand boekjaar	1.282.883.185	1.464.818.104
Uitgifte aandelen	1.013.483.180	387.432.350
Inkoop aandelen	(586.702.072)	(569.367.269)
Agio eindstand boekjaar	1.709.664.293	1.282.883.185
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	152.206.688	83.497.782
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	73.507.830	106.847.756
Dividenduitkering	(48.472.916)	(38.138.850)
Algemene reserve eindstand boekjaar	177.241.602	152.206.688
Totaal beginstand boekjaar	1.509.061.231	1.655.783.692
Uitgifte aandelen	1.013.896.340	387.573.760
Inkoop aandelen	(586.963.822)	(569.665.201)
Dividenduitkering	(48.472.916)	(38.138.850)
Onverdeeld resultaat	(85.885.858)	73.507.830
Totaal einde boekjaar	1.801.634.975	1.509.061.231
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	41.852.776	57.505.000
Uitgifte aandelen	41.316.000	14.141.000
Inkoop aandelen	(26.175.000)	(29.793.224)
Eindstand boekjaar	56.993.776	41.852.776

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Algemeen

ThinkCapital ETF's N.V. (hierna ook genoemd "ThinkCapital", "het Fonds" of de "Vennootschap") is opgericht op 2 oktober 2009. De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek met een open-end structuur. Dit betekent dat de Vennootschap in principe op verzoek elke beursdag aandelen zal uitgeven, herplaatsen of inkopen. Aan de Beheerder is op 12 oktober 2009 een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft verleend. Het meest recente prospectus van ThinkCapital ETF's N.V. is gedateerd op 29 juni 2018. Zie hoofdstuk 2 voor een overzicht van de activiteiten van de Vennootschap.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening van de Vennootschap is opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards), uitgegeven door de International Accounting Standards Board ('IASB') en aanvaard door de Europese Unie en de eisen die voortvloeien uit de Wet op het financiële toezicht respectievelijk BW2 Titel 9.

Gebruik van aannames en schattingen

Het opstellen van de jaarrekening brengt met zich mee dat de Vennootschap aannames, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde posten in de balans en winst- en verliesrekening, en op de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen per de datum van het jaarbericht. De schattingen en veronderstellingen met betrekking tot actuele feiten, gebeurtenissen en, tot op zekere hoogte, toekomstige gebeurtenissen en handelingen zijn naar het beste weten van het management gemaakt. De feitelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk, en mogelijk in belangrijke mate, afwijken van die schattingen.

Economische positie

De grondslagen zijn gericht op het weergeven van de economische positie. Beslissend voor opname op de balans is de vraag of het Fonds risico (positief en negatief) loopt over eigen activa of de beschikbaar gestelde activa. Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen.

Waardering

Activa en verplichtingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs inclusief kosten, zijnde de reële waarde van het actief of de verplichting. Vervolgens worden de beleggingen en afgeleide financiële instrumenten, gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is gebaseerd op marktwaarde, tenzij anders is vermeld. De waardering op marktwaarde wordt gebaseerd op de waarde waarvoor de betreffende beleggingen aan een effectenbeurs zijn genoteerd.

De overige posten worden gewaardeerd op basis van geamortiseerde kostprijs, tenzij anders is vermeld.

Saldering

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting op enig moment en onvoorwaardelijk gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen.

Functionele en presentatievaluta

De presentatievaluta is gelijk aan de functionele valuta zijnde de euro. De aandelen van de Vennootschap en Sub-fondsen noteren in euro en de transacties van de Vennootschap en Sub-fondsen vinden vrijwel geheel in euro plaats.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de valutakoers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen actuele waarde. In de winst- en verliesrekening worden koersverschillen verwerkt onder de indirecte beleggingsopbrengsten. Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Standaarden en interpretaties op bestaande standaarden die voor de Vennootschap relevant zijn en van toepassing zijn voor het huidige boekjaar

De IASB heeft in juli 2014 wijzigingen in IFRS 9 gepubliceerd, effectief per 1 januari 2018. IFRS 9 is per 22 november 2016 bekrachtigd door de EU. IFRS 9 omvat een impairment model waarbij wordt afgestapt van het "incurred loss" model en in plaats hiervan het "expected credit loss" model introduceert. Verliezen worden verwerkt bij de verwachting dat verlies geleden gaat worden op een contract. Het Fonds waardeert haar financiële instrumenten op basis van fair value en zal daarom geen significante impact ondervinden van de introductie van IFRS 9. Daarnaast past het Fonds geen hedge accounting toe.

IFRS 15 (Opbrengsten van contracten met klanten) is van toepassing vanaf 1 januari 2018. De wijzigingen hebben geen significante impact voor het Fonds aangezien het Fonds geen opbrengsten uit hoofde van contracten met klanten heeft.

Nieuwe standaarden en interpretaties op bestaande standaarden die voor de Vennootschap relevant zijn en van toepassing zijn voor het volgende boekjaar

IFRS 16 (Leaseovereenkomsten) vervangt de bestaande leidraden voor leases en is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2019. Deze wijzigingen hebben naar verwachting geen significante impact voor het Fonds aangezien het Fonds geen leaseovereenkomsten heeft. Hetzelfde geldt voor de overige wijzigingen in de IFRS-standaarden en interpretaties.

Grondslagen voor de balans**Beleggingen**

De financiële beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, tenzij anders vermeld. Voor de onder financiële beleggingen opgenomen aandelen, obligaties, structured products en andere vastrentende waardepapieren wordt de reële waarde bepaald op basis van de geldende beurskoersen of andere marktnoteringen.

De beleggingen worden ingedeeld in de categorie "Reële waarde met waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening". Alle beleggingen worden aangehouden voor handelsdoeleinden.

Beleggingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs zijnde de reële waarde, waarbij de transactiekosten direct ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht.

De reële waarde van beleggingen wordt gebaseerd op genoteerde biedkoersen of ontleend aan kasstroommodellen. Voor de onder financiële beleggingen opgenomen beleggingen in beleggingsinstellingen wordt de reële waarde bepaald op basis van de geldende beurskoersen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de biedkoers. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de reële waarde bepaald op basis van de laatst beschikbare netto intrinsieke waarde. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen onder beleggingsresultaat.

De reële waarden van financiële instrumenten worden op drie niveaus bepaald:

- Niveau 1: De reële waarden zijn gebaseerd op genoteerde prijzen in actieve markten. Een financieel instrument wordt beschouwd als genoteerd in een actieve markt als de genoteerde prijs regelmatig beschikbaar is en als deze prijzen de actuele en regelmatig voorkomende "at arm's length" markttransacties weergeven;
- Niveau 2: Voor financiële instrumenten waarvoor geen actieve markt bestaat of waarvoor genoteerde prijzen niet beschikbaar zijn, wordt gebruikgemaakt van waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken betreffen onder andere recente transacties op een reële economische basis tussen goed geïnformeerde en bereidwillige partijen of verwijzing naar soortgelijk instrumenten waarvoor wel marktprijzen of waarderingsmodellen beschikbaar zijn. De bij de waarderingstechnieken gehanteerde gegevens zijn waarneembare marktgerelateerde gegevens die afkomstig zijn uit betrouwbare externe bronnen. De gebruikte waarderingstechnieken worden intern beoordeeld en goedgekeurd. Testen worden uitgevoerd om vast te stellen of het waarderingsproces heeft geleid tot de juiste reële waarde van de positie en of deze waarderingscorrect tot uitdrukking zijn gekomen in de winst- en verliesrekening.
- Niveau 3: Gebaseerd op waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gerelateerd aan waarneembare marktgerelateerde gegevens.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, waaronder valutacontracten, futures, termijncontracten, valuta- en renteswaps, en andere afgeleide financiële instrumenten, worden gewaardeerd tegen reële waarde bij het aangaan van het contract en geclassificeerd als reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van openbaar verhandelde derivaten is gebaseerd op genoteerde biedprijzen voor gehouden activa of uit te geven verplichtingen en genoteerde laatprijzen voor te verwerven activa of gehouden verplichtingen.

De reële waarde van niet-openbaar verhandelde derivaten is afhankelijk van het type instrument en wordt gebaseerd op een contantwaardemodel of een optiewaarderingsmodel. De Vennootschap neemt derivaten met een positieve marktwaarde op onder de activa en derivaten met een negatieve marktwaarde onder de verplichtingen.

Veranderingen in de reële waarde van voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten worden verwerkt in de resultatenrekening in het resultaat uit hoofde van financiële instrumenten.

Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare tegoeden in rekening-courant bij banken.

Vorderingen

De vorderingen betreffen te vorderen belastingen, lopende rente, vorderingen uit nog niet afgewikkelde toetredingen en overige vorderingen. Aangezien er geen sprake is van vorderingen welke langer lopen dan 12 maanden of vorderingen met een financieringscomponent past de Vennootschap de vereenvoudigde benadering van het expected credit loss model toe zoals toegestaan in IFRS 9.

Eigen vermogen

Aandelen in de Vennootschap, de Sub-fondsen, kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider zorgt voor een bied- en laatprijs waartegen wordt verhandeld. Dit is een marktpartij die gedurende de handelsdag prijzen publiceert waartegen zij bereid is de aandelen in de Sub-fondsen te kopen of te verkopen. Daarnaast kunnen ook andere beleggers en marktpartijen zorgen voor aanvullende liquiditeit. De rol van de Liquidity Provider is erop gericht om voor voldoende liquiditeit in de markt te zorgen voor zowel kopers als verkopers van aandelen in de Sub-fondsen. In dit verband heeft de Liquidity Provider een overeenkomst gesloten met Euronext N.V. waarin onder meer de verplichting voor de Liquidity Provider is opgenomen om continue een tweezijdige, uit bied- en laatprijzen bestaande, markt te stellen, een minimale omzet in de handel in een bepaald Sub-fonds te garanderen (uitgedrukt in een bepaald aantal aandelen of contanten), en bovendien de markt te stellen binnen een maximale bandbreedte of 'spread' (deze wordt gewoonlijk uitgedrukt in een percentage). Op grond hiervan is geen sprake van 'puttable instruments' en worden de uitgegeven aandelen van de Sub-fondsen gepresenteerd als eigen vermogen.

Overige schulden

De overige schulden betreffen nog te betalen beheervergoedingen.

Grondslagen voor het overzicht van het totaal resultaat**Dividendopbrengsten**

Dividenden worden verantwoord op ex-dividenddatum, rekening houdend met de eventuele niet terugvorderbare dividendbelasting.

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutakoersverschillen. Deze opbrengsten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. Voor de hoogte van de beheerkosten van het betreffende Sub-fonds wordt verwezen naar het relevante Supplement. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten, deze worden dus niet apart in rekening gebracht van het Sub-fonds. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht**Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode waarbij de operationele ontvangsten en uitgaven als zodanig worden gepresenteerd. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van beleggingen zijn verantwoord onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Ontvangsten en uitgaven inzake toe- en uittredingen door participanten zijn als kasstroom uit financieringsactiviteiten opgenomen. De liquiditeiten in het kasstroomoverzicht omvatten de direct opeisbare tegoeden en schulden bij banken.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	31 december 2018	31 december 2017
Beleggingen Serie A – Think AEX UCITS ETF	180.443.466	164.654.223
Beleggingen Serie B – Think AMX UCITS ETF	30.347.280	36.606.824
Beleggingen Serie C – Think Total Market UCITS ETF defensief	8.191.363	8.286.728
Beleggingen Serie D – Think Total Market UCITS ETF neutraal	16.279.107	15.969.230
Beleggingen Serie E – Think Total Market UCITS ETF offensief	10.975.215	11.126.287
Beleggingen Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	789.846.106	627.570.384
Beleggingen Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	187.320.692	185.739.995
Beleggingen Serie H – Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	69.890.366	42.524.067
Beleggingen Serie I – Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	136.346.950	53.785.289
Beleggingen Serie J – Think iBoxx AA-AAA Government Bond UCITS ETF	169.139.714	169.094.037
Beleggingen Serie K – Think Sustainable World UCITS ETF	128.565.893	120.258.775
Beleggingen Serie L – Think European Equity UCITS ETF	43.861.762	44.476.966
Beleggingen Serie M – Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	4.860.778	4.922.688
Beleggingen Serie N – Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	22.640.362	18.543.356
Totaal	1.798.709.054	1.503.558.849

Alle beleggingen worden geclassificeerd als financiële instrumenten gewaardeerd op reële waarde met waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening.

Alle beleggingen van de Sub-fondsen betreffen 'financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de notering op een gereglementeerde markt' en zijn daarom geclassificeerd als Niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1)	31 december 2018	31 december 2017
Beginstand	1.503.558.849	1.646.547.938
Aankopen van beleggingen	1.329.159.400	759.971.720
Verkopen van beleggingen	(900.902.877)	(938.459.642)
Waardeveranderingen	(133.106.318)	35.498.833
Eindstand	1.798.709.54	1.503.558.849

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te vorderen interest	8	-
Te vorderen dividend	2.989.423	2.187.066
Opgelopen rente obligaties	2.899.610	2.637.688
Overige vorderingen	1.504.863	27.529
Totaal	7.393.904	4.852.283

4. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt drie miljoen euro (EUR 3.000.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteits aandelen en tweehonderd negenen negentig miljoen negenhonderd negenen negentigduizend negenhonderd negentig 299.999.990) gewone aandelen, verdeeld in zesentwintig (26) series gewone aandelen aangeduid met de letters A tot en met Z, elk nominaal groot één cent (EUR 0,01). Het geplaatst kapitaal en agio is geheel volgestort. Op de aandelen Z (stichtingskapitaal van de vennootschap) is EUR 45.000 geplaatst en gestort. Het geplaatste en gestorte kapitaal per Sub-fonds wordt toegelicht in de overzichten van de individuele Sub-fondsen A, B, C, D E, F, G, H, I, J, K, L, M en N.

Kapitalisatie

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 3.000.000 verdeeld in 299.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteits aandelen, alle met een nominale waarde van € 0,01. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 26 series van aandelen. Een serie van aandelen wordt aangeduid als een Sub-fonds. De Directie behoudt zich het recht voor om desgewenst een nieuwe (niet uitgegeven) aandelenserie open te stellen in aanvulling op een reeds opengesteld Sub-fonds.

Uitgifte en inkoop van gewone aandelen

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een open-end karakter. Dit betekent dat de Directie op verzoek aandelen zal uitgeven en/of ingekochte aandelen zal vervreemden tegen de transactiekosten van een aandeel zoals deze op het moment van uitgifte of vervreemding wordt vastgesteld. De transactiekosten komt overeen met de Netto Intrinsieke Waarde van het betreffende aandeel in een bepaald Sub-fonds vermeerderd of verminderd met transactiekosten. De Directie behoudt zich het recht voor de uitgifte of inkoop van aandelen tijdelijk op te schorten. Opschorting kan onder meer plaatsvinden in de gevallen waarin ook opschorting van de vaststelling van de Netto Intrinsieke Waarde kan plaatsvinden. Aandelen in de Vennootschap kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er onder normale omstandigheden het grootste deel van de handelsdag zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden.

Prioriteits aandelen

De Vennootschap heeft 1 prioriteitsaandeel uitgegeven aan de Beheerder. De Prioriteit heeft onder meer rechten ter zake van benoeming, schorsing, ontslag en vaststelling van bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden van directeurs van de Vennootschap. De Prioriteit stelt het aantal leden van de Directie vast. Voor de benoeming van een nieuwe directeur maakt zij, binnen een maand nadat de Directie haar daartoe heeft uitgenodigd, een voordracht op van ten minste 2 kandidaten, van wie er een door de aandeelhoudersvergadering benoemd kan worden. Deze voordracht is bindend voor de aandeelhoudersvergadering, tenzij deze daaraan het bindend karakter ontnemt bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Een besluit tot wijziging van de Statuten, fusie, splitsing of ontbinding kan anders dan op voorstel van de Prioriteit door de algemene vergadering slechts genomen worden met een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

Dividendbeleid

Ingevolge de status van fiscale beleggingsinstelling zal de Vennootschap binnen acht maanden na afloop van het boekjaar de voor uitdeling beschikbare fiscale winst, verminderd met de te verrekenen uitdelingstekorten van voorgaande jaren, als dividend aan de aandeelhouders uitkeren. Het dividend wordt per Sub-fonds afzonderlijk vastgesteld.

De hoogte van het dividend wisselt per Sub-fonds en is gebaseerd op een combinatie van het dividend en de coupons die worden uitgekeerd op de aandelen respectievelijk obligaties die de Onderliggende Waarden vormen van het betreffende Sub-fonds. Het dividend wordt contant uitgekeerd. De Vennootschap is in beginsel voornemens vier keer per kalenderjaar (interim) dividend uit te keren. De dividendbetalingen worden bekend gemaakt via de website www.thinketfs.nl.

5. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	1.509.061.231	1.655.783.692
Uitgifte aandelen	1.013.896.340	387.573.760
Inkoop aandelen	(586.963.822)	(569.665.201)
Dividenduitkering	(48.472.916)	(38.138.850)
Interestopbrengsten	6.149.670	7.617.578
Interestkosten	(65.366)	(33.117)
Dividendopbrengsten	44.710.546	33.810.778
Waardeveranderingen beleggingen	(133.106.318)	35.498.833
Beheervergoeding	(3.554.222)	(3.027.076)
Valutakoersverschillen	25.977	(338.699)
Overige kosten	(46.145)	(20.467)
Stand einde boekjaar	1.801.634.975	1.509.061.231

6. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

De vennootschap heeft voornamelijk euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico, met uitzondering van de Think Total Market UCITS ETF Defensief, de Think Total Market UCITS ETF Neutraal, Think Total Market UCITS ETF Offensief, de Think Global Equity UCITS ETF, de Think Global Real Estate UCITS ETF, de Think Sustainable World UCITS ETF, de Think European Equity UCITS ETF, de Think Morningstar North America Equity UCITS ETF en de Think Morningstar High Dividend UCITS ETF, deze zijn wel blootgesteld aan valutarisico, het valutarisico wordt niet afgedekt.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	474.717.350	26,4	453.619.201	30,2	
Overheid	314.449.806	17,5	233.964.362	15,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	299.691.327	16,6	216.466.567	14,3	
Industrie	151.985.829	8,4	122.912.853	8,1	
Cyclische consumentengoederen	135.965.041	7,5	110.867.841	7,3	
Communicatie	129.972.601	7,2	107.820.163	7,1	
Technologie	104.741.366	5,8	89.178.574	5,9	
Energie	89.740.113	5,0	71.894.180	4,8	
Overige sectoren	97.445.621	5,4	96.835.107	6,4	
Totaal	1.798.709.054	99,8	1.503.558.848	99,6	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel. Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	23.735.868	1,3	22.680.960	1,5	
Overheid	15.722.490	0,9	11.698.218	0,8	
Niet-cyclische consumentengoederen	14.984.566	0,8	10.823.328	0,7	
Industrie	7.599.291	0,4	6.145.643	0,4	
Cyclische consumentengoederen	6.798.252	0,4	5.543.392	0,4	
Communicatie	6.498.630	0,4	5.391.008	0,4	
Technologie	5.237.068	0,3	4.458.929	0,3	
Energie	4.487.006	0,2	3.594.709	0,2	

Renterisico

De vennootschap belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een renterisico.

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2018
Activa					
Beleggingen	755.403	206.295.766	186.205.369	1.405.452.516	1.798.709.054
Liquide middelen	3.176.738	-	-	-	3.176.738
Vorderingen	-	-	-	7.393.904	7.393.904
Totaal activa	3.932.141	206.295.766	186.205.369	1.412.846.420	1.809.279.696

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2017
Activa					
Beleggingen	-	201.934.341	80.594.468	1.221.030.040	1.503.558.849
Liquide middelen	1.922.585	-	-	-	1.922.585
Vorderingen	-	-	-	4.852.283	4.852.283
Totaal activa	1.922.585	201.934.341	80.594.468	1.225.882.323	1.510.333.717

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De vennootschap belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de vennootschap een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 403.827.180 (2017: € 289.303.677). De vennootschap belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Onderstaande tabel geeft de concentraties van kredietrisico weer van de beleggingen in obligaties.

(bedragen x € 1)	2018	2017
Credit rating	Bedrag	Bedrag
AAA	110.888.256	84.681.134
AA	157.952.502	133.883.035
A	59.549.015	22.323.472
BBB	63.815.738	41.641.168
BB	1.051.027	-
Totaal	393.256.538	282.528.809

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Fonds zijn tevens beursgenoteerd. De vennootschap is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	321.480	275.810
Te betalen dividendbelasting	1.452.624	945.427
Nog af te wikkelen effectentransacties	3.734.020	-
Overige kortlopende schulden	35.742	51.249
Totaal	5.543.866	1.272.486

8. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutaire bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de netto intrinsieke waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedragen € 3.554.222 (2017: € 3.027.076).

Beheerkosten per fonds	Prospectus	Realisatie
Serie A: Think AEX UCITS ETF	0,30%	0,30%
Serie B: Think AMX UCITS ETF	0,35%	0,35%
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	0,28%	0,28%
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	0,30%	0,30%
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	0,32%	0,32%
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	0,17%	0,17%
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	0,25%	0,25%
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	0,15%	0,15%
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	0,15%	0,15%
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	0,15%	0,15%
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	0,30%	0,30%
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	0,20%	0,20%
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	0,20%	0,20%
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	0,38%	0,38%

Lopende kosten factor (LKF)

De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen.

De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslagperiode. De LKF per Sub-fonds is toegelicht in toelichting op de jaarrekening per Sub-fonds.

Omloopfactor van de activa (OF)

De OF van de activa per Sub-fonds is toegelicht in toelichting op de jaarrekening per Sub-fonds.

Accountantskosten

De beheerder brengt een totale kostenvergoeding in rekening. De beheerder betaalt de accountantskosten uit de beheervergoeding. De accountantskosten die bij de beheerder over geheel 2018 in rekening worden gebracht bedragen € 58.880 exclusief BTW (geheel 2017: €58.880) voor de controle van de jaarrekening en €3.300 exclusief BTW voor de assurance-werkzaamheden voor de toezichthouder dat is voldaan aan de ICBE-bepalingen uit het BGfo Wft. De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per Sub-fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de Sub-fondsen.

Overige toelichtingen**Dividenduitkeringen periode**

De directie heeft het voornemen ieder kwartaal dividend uit te keren. Gedurende de verslagperiode hebben de volgende dividenduitkeringen plaatsgevonden.

	Datum	Dividend per aandeel
Serie A: Think AEX UCITS ETF	21 maart 2018	0,15
	20 juni 2018	0,94
	19 september 2018	0,40
	19 december 2018	0,16
Serie B: Think AMX UCITS ETF	21 maart 2018	-
	20 juni 2018	1,36
	19 september 2018	0,58
	19 december 2018	0,28
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	21 maart 2018	0,10
	20 juni 2018	0,18
	19 september 2018	0,24
	19 december 2018	0,30
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	21 maart 2018	0,15
	20 juni 2018	0,26
	19 september 2018	0,34
	19 december 2018	0,30
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	21 maart 2018	0,15
	20 juni 2018	0,39
	19 september 2018	0,60
	19 december 2018	0,33
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	21 maart 2018	0,14
	20 juni 2018	0,40
	19 september 2018	0,27
	19 december 2018	0,25

	Datum	Dividend per aandeel
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	21 maart 2018	0,24
	20 juni 2018	0,40
	19 september 2018	0,39
	19 december 2018	0,49
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	21 maart 2018	0,05
	20 juni 2018	0,07
	19 september 2018	0,05
	19 december 2018	0,05
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	21 maart 2018	0,05
	20 juni 2018	0,05
	19 september 2018	0,05
	19 december 2018	0,05
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	21 maart 2018	0,10
	20 juni 2018	0,23
	19 september 2018	0,17
	19 december 2018	0,24
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	21 maart 2018	0,18
	20 juni 2018	0,65
	19 september 2018	0,55
	19 december 2018	0,45
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	21 maart 2018	0,15
	20 juni 2018	1,10
	19 september 2018	0,40
	19 december 2018	0,17
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	21 maart 2018	0,10
	20 juni 2018	0,14
	19 september 2018	0,14
	19 december 2018	0,16
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	21 maart 2018	0,15
	20 juni 2018	0,55
	19 september 2018	0,32
	19 december 2018	0,23

Dividenduitkering na balansdatum

De dividenduitkeringen voor boekjaar 2018 hebben in 2018 plaatsgevonden waarmee aan de uitdelingsverplichting is voldaan. Er zal geen slotdividend worden uitgekeerd.

Personeel in dienst

In de verslagperiode was geen personeel in dienst bij de vennootschap.

Fiscale status

De Vennootschap is een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam. De Vennootschap opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

In- en uitleen van effecten

Door de Sub-fondsen worden geen effecten uitgeleend.

Retourprovisies en soft commissions

Gedurende de verslagperiode is geen sprake geweest van retourprovisies en soft commissions.

Uitbesteding van taken

ThinkCapital besteedt veel van haar taken uit aan derde partijen. Hierdoor kan de organisatie klein blijven. ThinkCapital blijft altijd verantwoordelijk voor de uitvoering van deze taken.

Hieronder de uitbestede taken en verantwoordelijkheden:

Proces	Uitbesteed aan
Beleggingsadministratie	KAS Bank N.V.
Financiële administratie paraplustructuur	KAS Bank N.V.
Berekening en aanlevering NAV en iNAV	Indexproviders Euronext, Markit en Solactive
Opstellen en verzenden compo file	Markit en Solactive op basis van informatie van KAS Bank N.V.
Opstellen en versturen DRA rapportage naar DNB	KAS Bank N.V.

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie A
Think AEX UCITS ETF**

Jaarverslag 2018

5.6 Jaarrekening per 31 december

5.6.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		173.626.347	158.104.743
Vastgoed		6.817.119	6.549.480
Beleggingen	{1}	180.443.466	164.654.223
Liquide middelen	{2}	87.468	52.753
Vorderingen	{3}	1.221.138	-
Totaal activa		181.752.072	164.706.976
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		36.950	30.200
Agio reserve		150.747.370	115.501.942
Algemene reserve		43.310.962	27.034.737
Resultaat		(13.613.648)	22.096.975
Totaal eigen vermogen	{4}	180.481.634	164.663.854
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	1.270.438	43.122
Totaal passiva		1.270.438	43.122
Totaal passiva en eigen vermogen		181.752.072	164.706.976

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.6.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(19.407.763)	17.498.066
Interestopbrengsten	117	-
Interestkosten	(5.539)	(1.760)
Dividendopbrengsten	6.361.670	5.046.231
Koersverschillen	1.174	-
Totaal beleggingsresultaat	(13.050.341)	22.542.537
Beheerkosten {6}	(561.733)	(445.562)
Transactiekosten	(1.574)	-
Som van de kosten	(563.307)	(445.562)
Totaal resultaat	(13.613.648)	22.096.975

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(90.401.557)	(30.443.408)
Verkopen van beleggingen	56.427.950	30.884.824
Betaalde of meegekochte interest	(5.340)	(1.609)
Ontvangen dividenden	6.361.670	5.046.231
Betaalde beheerkosten	(557.211)	(443.570)
Betaalde overige kosten	(2.261)	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	(28.176.749)	5.042.468
Uitgifte aandelen	74.506.432	23.814.265
Inkoop aandelen	(40.475.392)	(24.187.968)
Dividenduitkering	(5.820.750)	(4.655.700)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	28.210.290	(5.029.403)
Koersverschillen	1.174	-
Netto kasstroom	34.715	13.065
Liquiditeiten begin periode	52.753	39.688
Liquiditeiten eind periode	87.468	52.753

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.6.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	30.200	30.450
Uitgifte aandelen	14.000	4.500
Inkoop aandelen	(7.250)	(4.750)
Kapitaal eindstand boekjaar	36.950	30.200
Agio		
Beginstand boekjaar	115.501.942	115.875.395
Uitgifte aandelen	75.713.570	23.809.765
Inkoop aandelen	(40.468.142)	(24.183.218)
Agio eindstand boekjaar	150.747.370	115.501.942
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	27.034.737	10.786.498
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	22.096.975	20.903.939
Dividenduitkering	(5.820.750)	(4.655.700)
Algemene reserve eindstand boekjaar	43.310.962	27.034.737
Totaal beginstand boekjaar	164.663.854	147.596.282
Uitgifte aandelen	75.727.570	23.814.265
Inkoop aandelen	(40.475.392)	(24.187.968)
Dividenduitkering	(5.820.750)	(4.655.700)
Onverdeeld resultaat	(13.613.648)	22.096.975
Totaal einde boekjaar	180.481.634	164.663.854
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	3.020.000	3.045.000
Uitgifte aandelen	1.400.000	450.000
Inkoop aandelen	(725.000)	(475.000)
Eindstand boekjaar	3.695.000	3.020.000

5.6.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat

1. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	158.104.743	6.549.480	164.654.223
Aankopen van beleggingen	86.559.345	5.065.611	91.624.956
Verkopen van beleggingen	(54.705.716)	(1.722.234)	(56.427.950)
Waardeveranderingen	(16.332.025)	(3.075.738)	(19.407.763)
Totaal	173.626.347	6.817.119	180.443.466

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	140.169.243	7.428.330	147.597.573
Aankopen van beleggingen	29.392.661	1.050.747	30.443.408
Verkopen van beleggingen	(29.500.346)	(1.384.478)	(30.884.824)
Waardeveranderingen	18.043.185	(545.119)	17.498.066
Eindstand	158.104.743	6.549.480	164.654.223

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	180.443.466	164.654.223
Totaal	180.443.466	164.654.223

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Royal Dutch Shell PLC	EUR	29.173.328	16,1
Unilever NV	EUR	25.164.561	13,8
ASML Holding NV	EUR	21.547.013	11,9
RELX PLC	EUR	13.449.000	7,5
ING Groep NV	EUR	13.313.456	7,4
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	10.595.968	5,9
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	10.021.079	5,6
Heineken NV	EUR	7.285.673	4,0
Akzo Nobel NV	EUR	6.151.482	3,4
Wolters Kluwer NV	EUR	5.460.617	3,0
Koninklijke DSM NV	EUR	4.719.041	2,6
ArcelorMittal	EUR	4.387.068	2,4
NN Group NV	EUR	3.885.733	2,2
ABN AMRO Group NV	EUR	3.169.712	1,8
Koninklijke KPN NV	EUR	3.133.921	1,7
Aegon NV	EUR	2.645.480	1,5
ASR Nederland NV	EUR	1.850.791	1,0
Randstad Holdings NV	EUR	1.738.783	1,0
Gemalto NV	EUR	1.417.669	0,8
Galapagos NV	EUR	1.195.269	0,7
Aalberts Industries NV	EUR	1.052.627	0,6
Koninklijke Vopak NV	EUR	1.015.768	0,6
Signify NV	EUR	771.391	0,4
Altice NV	EUR	480.917	0,3
Totaal aandelen		173.626.347	96,2
Vastgoed aandelen			
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	6.817.119	3,8
Totaal vastgoed aandelen		6.817.119	3,8
Totaal beleggingen		180.443.466	100,0

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Overige vorderingen

Per 31 december 2018 bestaan de overige vorderingen uit nog te ontvangen bedragen vanuit de uitgifte van eigen aandelen.

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	164.663.854	147.596.282
Uitgifte aandelen	75.727.570	23.814.265
Inkoop aandelen	(40.475.392)	(24.187.968)
Dividenduitkering	(5.820.750)	(4.655.700)
Interestopbrengsten	117	-
Interestkosten	(5.539)	(1.760)
Dividendopbrengsten	6.361.670	5.046.231
Waardeveranderingen beleggingen	(19.407.763)	17.498.066
Beheerkosten	(561.733)	(445.562)
Koersverschillen	1.174	-
Overige kosten	(1.574)	-
Stand einde boekjaar	180.481.634	164.663.854

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	46.607	42.085
Nog af te wikkelen effectentransacties	1.223.399	-
Overige kortlopende schulden	432	1.037
Totaal	1.270.438	43.122

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 561.733 (vergelijkbare periode in 2017: € 445.562).

Think AEX UCITS ETF

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het Sub-fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	58.854.363	32,6	39.695.015	24,0	
Financieel	31.682.292	17,6	34.515.348	21,0	
Energie	29.173.327	16,2	26.991.405	16,4	
Technologie	22.964.682	12,7	20.845.069	12,7	
Basismaterialen	15.257.591	8,5	15.964.924	9,7	
Industrie	13.435.755	7,4	12.164.964	7,4	
Communicatie	9.075.456	5,0	14.477.498	8,8	
Totaal	180.443.466	100,0	164.654.223	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	2.942.718	1,6	1.984.751	1,2	
Financieel	1.584.115	0,9	1.725.767	1,0	
Energie	1.458.666	0,8	1.349.570	0,8	
Technologie	1.148.234	0,6	1.042.253	0,6	
Basismaterialen	762.880	0,4	798.246	0,5	
Industrie	671.788	0,4	608.248	0,4	
Communicatie	453.773	0,3	723.875	0,4	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think AEX UCITS ETF

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.308.606 (2017: € 52.753).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittrekkende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	187.278.875	148.389.804
Totale kosten binnen het Sub-fonds	561.733	445.562
LKF	0,30%	0,30%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	561.733	0,30%	0,30%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 17,0% berekend (2017: 9,0%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,2 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie B
Think AMX UCITS ETF**

Jaarverslag 2018

5.7 Jaarrekening per 31 december

5.7.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		26.802.567	32.782.061
Vastgoed		3.544.713	3.824.763
Beleggingen	{1}	30.347.280	36.606.824
Liquide middelen	{2}	5.489	5.758
Vorderingen	{3}	16.862	5.872
Totaal activa		30.369.631	36.618.454
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		4.650	4.400
Agio reserve		31.773.533	29.884.150
Algemene reserve		5.666.693	1.672.208
Resultaat		(7.084.674)	5.046.285
Totaal eigen vermogen	{4}	30.360.202	36.607.043
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	9.429	11.411
Totaal passiva		9.429	11.411
Totaal passiva en eigen vermogen		30.369.631	36.618.454

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.7.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(8.133.687)	4.518.779
Interestkosten	(1.014)	(526)
Dividendopbrengsten	1.177.064	613.936
Totaal beleggingsresultaat	(6.957.637)	5.132.189
Beheerkosten {6}	(124.893)	(85.904)
Transactiekosten	(2.144)	-
Som van de kosten	(127.037)	(85.904)
Totaal resultaat	(7.084.674)	5.046.285

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(19.007.830)	(19.313.331)
Verkopen van beleggingen	17.133.687	7.776.197
Betaalde of meegekochte interest	(1.014)	(373)
Ontvangen dividenden	1.166.074	614.818
Betaalde beheerkosten	(126.262)	(80.900)
Betaalde overige kosten	(2.757)	(150)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(838.102)	(11.003.739)
Uitgifte aandelen	5.770.878	14.927.669
Inkoop aandelen	(3.881.245)	(3.370.801)
Dividenduitkering	(1.051.800)	(553.850)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	837.833	11.003.018
Netto kasstroom	(269)	(721)
Liquiditeiten begin periode	5.758	6.479
Liquiditeiten eind periode	5.489	5.758

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.7.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	4.400	3.000
Uitgifte aandelen	750	1.850
Inkoop aandelen	(500)	(450)
Kapitaal eindstand boekjaar	4.650	4.400
Agio		
Beginstand boekjaar	29.884.150	18.328.682
Uitgifte aandelen	5.770.128	14.925.819
Inkoop aandelen	(3.880.745)	(3.370.351)
Agio eindstand boekjaar	31.773.533	29.884.150
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	1.672.208	2.193.943
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	5.046.285	32.115
Dividenduitkering	(1.051.800)	(553.850)
Algemene reserve eindstand boekjaar	5.666.693	1.672.208
Totaal beginstand boekjaar	36.607.043	20.557.740
Uitgifte aandelen	5.770.878	14.927.669
Inkoop aandelen	(3.881.245)	(3.370.801)
Dividenduitkering	(1.051.800)	(553.850)
Onverdeeld resultaat	(7.084.674)	5.046.285
Totaal einde boekjaar	30.360.202	36.607.043
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	440.000	300.000
Uitgifte aandelen	75.000	185.000
Inkoop aandelen	(50.000)	(45.000)
Eindstand boekjaar	465.000	440.000

5.7.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat

1. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	32.782.061	3.824.763	36.606.824
Aankopen van beleggingen	17.927.531	1.080.299	19.007.830
Verkopen van beleggingen	(16.192.584)	(941.103)	(17.133.687)
Waardeveranderingen	(7.714.441)	(419.246)	(8.133.687)
Totaal	26.802.567	3.544.713	30.347.280

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	17.365.392	3.185.519	20.550.911
Aankopen van beleggingen	17.281.799	2.031.532	19.313.331
Verkopen van beleggingen	(6.347.524)	(1.428.673)	(7.776.197)
Waardeveranderingen	4.482.394	36.385	4.518.779
Eindstand	32.782.061	3.824.763	36.606.824

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	30.347.280	36.606.824
Totaal	30.347.280	36.606.824

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Air France-KLM	EUR	2.498.245	8,3
IMCD Group NV	EUR	2.457.392	8,1
SBM Offshore NV	EUR	1.984.569	6,6
Adyen NV	EUR	1.842.719	6,1
Boskalis Westminster	EUR	1.613.670	5,3
ASM International NV	EUR	1.610.936	5,3
TKH Group NV	EUR	1.377.654	4,5
Takeaway.com Holding BV	EUR	1.338.112	4,4
Corbion NV	EUR	1.209.082	4,0
BE Semiconductor Industries NV	EUR	1.104.522	3,6
GrandVision BV	EUR	1.068.774	3,5
APERAM SA	EUR	1.038.518	3,4
OCI	EUR	988.811	3,3
Intertrust NV	EUR	984.333	3,2
TomTom	EUR	898.025	3,0
Flow traders	EUR	853.380	2,8
PostNL NV	EUR	755.701	2,5
Advanced Metallurgical Group NV	EUR	740.232	2,4
Sligro Food Group NV	EUR	676.338	2,2
Arcadis NV	EUR	654.695	2,2
Fugro NV	EUR	560.517	1,8
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	546.342	1,8
Totaal aandelen		26.802.567	88,3
Vastgoed aandelen			
Warehouses De Pauw SCA	EUR	1.670.170	5,5
Eurocommercial Properties NV	EUR	1.057.103	3,5
Wereldhave NV	EUR	817.440	2,7
Totaal vastgoed aandelen		3.544.713	11,7
Totaal beleggingen		30.347.280	100,0

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te vorderen dividend	16.862	5.872
Totaal	16.862	5.872

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	36.607.043	20.557.740
Uitgifte aandelen	5.770.878	14.927.669
Inkoop aandelen	(3.881.245)	(3.370.801)
Dividenduitkering	(1.051.800)	(553.850)
Interestkosten	(1.014)	(526)
Dividendopbrengsten	1.177.064	613.936
Waardeveranderingen beleggingen	(8.133.687)	4.518.779
Beheerkosten	(124.893)	(85.904)
Overige kosten	(2.144)	-
Stand einde boekjaar	30.360.202	36.607.043

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	9.022	10.391
Overige kortlopende schulden	407	1.020
Totaal	9.429	11.411

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 124.893 (vergelijkbare periode in 2017: € 85.904).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Think AMX UCITS ETF

Valutarisico

Het Sub-fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Industrie	5.688.294	18,7	7.687.899	21,0	
Technologie	5.456.202	18,0	5.168.177	14,1	
Niet-cyclische consumentengoederen	5.276.639	17,4	5.508.411	15,0	
Basismaterialen	4.484.721	14,8	5.567.006	15,2	
Financieel	4.398.093	14,5	8.479.521	23,3	
Energie	2.545.086	8,4	893.439	2,4	
Cyclische consumentengoederen	2.498.245	8,2	3.302.371	9,0	
Totaal	30.347.280	100,0	36.606.824	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Industrie	284.415	0,9	384.395	1,1	
Technologie	272.810	0,9	258.409	0,7	
Niet-cyclische consumentengoederen	263.832	0,9	275.421	0,8	
Basismaterialen	224.236	0,7	278.350	0,8	
Financieel	219.905	0,7	423.976	1,2	
Energie	127.254	0,4	44.672	0,1	
Cyclische consumentengoederen	124.912	0,4	165.119	0,5	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think AMX UCITS ETF

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 22.351 (2017: € 11.630).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	35.735.387	24.463.639
Totale kosten binnen het Sub-fonds	124.893	85.904
LKF	0,35%	0,35%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	124.893	0,35%	0,35%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 74,1% berekend (2017: 35,9%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,7 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie C

Think Total Market UCITS ETF Defensief

Jaarverslag 2018

5.8 Jaarrekening per 31 december

5.8.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		1.895.089	2.063.609
Obligaties		5.891.833	5.798.765
Vastgoed		404.441	424.354
Beleggingen	{1}	8.191.363	8.286.728
Liquide middelen	{2}	9.742	-
Vorderingen	{3}	41.206	47.297
Totaal activa		8.242.311	8.334.025
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.530	1.500
Agio reserve		8.302.546	8.138.445
Algemene reserve		66.332	28.663
Resultaat		(136.973)	163.129
Totaal eigen vermogen	{4}	8.233.435	8.331.737
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	8.876	1.118
Schulden aan kredietinstellingen	{2}	-	1.170
Totaal passiva		8.876	2.288
Totaal passiva en eigen vermogen		8.242.311	8.334.025

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.8.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(290.920)	(15.740)
Interestopbrengsten	95.180	1.468
Interestkosten	(320)	(315)
Dividendopbrengsten	85.877	185.492
Koersverschillen	242	-
Totaal beleggingsresultaat	(109.941)	170.905
Beheerkosten {6}	(23.566)	(7.731)
Transactiekosten	(3.466)	(45)
Som van de kosten	(27.032)	(7.776)
Totaal resultaat	(136.973)	163.129

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(3.509.972)	(12.260.628)
Verkopen van beleggingen	3.314.417	10.633.506
Ontvangen interest	86.249	-
Betaalde of meegekochte interest	17.514	(44.230)
Ontvangen dividenden	83.065	211.379
Betaalde beheerkosten	(22.415)	(7.701)
Betaalde overige kosten	(3.759)	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	(34.901)	(1.467.674)
Uitgifte aandelen	164.131	1.670.038
Dividenduitkering	(118.560)	(204.532)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	45.571	1.465.506
Koersverschillen	242	-
Netto kasstroom	10.912	(2.168)
Liquiditeiten begin periode	(1.170)	998
Liquiditeiten eind periode	9.742	(1.170)

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.8.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.500	1.200
Uitgifte aandelen	30	300
Kapitaal eindstand boekjaar	1.530	1.500
Agio		
Beginstand boekjaar	8.138.445	6.468.707
Uitgifte aandelen	164.101	1.669.738
Agio eindstand boekjaar	8.302.546	8.138.445
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	28.663	758
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	163.129	205.705
Dividenduitkering	(125.460)	(177.800)
Algemene reserve eindstand boekjaar	66.332	28.663
Totaal beginstand boekjaar	8.331.737	6.676.370
Uitgifte aandelen	164.131	1.670.038
Dividenduitkering	(125.460)	(177.800)
Onverdeeld resultaat	(136.973)	163.129
Totaal einde boekjaar	8.233.435	8.331.737
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	150.000	120.000
Uitgifte aandelen	3.000	30.000
Eindstand boekjaar	153.000	150.000

5.8.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat

1. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	2.063.609	5.798.765	424.354	8.286.728
Aankopen van beleggingen	548.383	2.919.243	42.346	3.509.972
Verkopen van beleggingen	(525.002)	(2.741.511)	(47.904)	(3.314.417)
Waardeveranderingen	(191.901)	(84.664)	(14.355)	(290.920)
Totaal	1.895.089	5.891.833	404.441	8.191.363

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	2.109.108	4.566.238	-	6.675.346
Aankopen van beleggingen	3.243.988	8.590.022	426.618	12.260.628
Verkopen van beleggingen	(3.350.402)	(7.283.104)	-	(10.633.506)
Waardeveranderingen	60.915	(74.391)	(2.264)	(15.740)
Eindstand	2.063.609	5.798.765	424.354	8.286.728

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	8.191.363	8.286.728
Totaal	8.191.363	8.286.728

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Total Market UCITS ETF Defensief

Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Iberdrola SA	EUR	13.719	0,2
Duke Energy Corp	USD	13.512	0,2
Eli Lilly & Co	USD	13.463	0,2
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	13.444	0,2
East Japan Railway Co	JPY	13.318	0,2
Procter & Gamble Co/The	USD	13.187	0,2
Merck & Co Inc	USD	12.566	0,2
McDonald's Corp	USD	12.116	0,1
Bridgestone Corp	JPY	11.990	0,1
Pfizer Inc	USD	11.913	0,1
Overig		1.765.861	21,3
Totaal aandelen		1.895.089	23,0
Obligaties			
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/7/2025	EUR	270.971	3,3
FRANCE (GOVT OF) 1% 25/5/2027	EUR	260.956	3,2
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 25/5/2024	EUR	249.773	3,0
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15/7/2027	EUR	233.878	2,8
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.375% 15/5/2024	EUR	183.849	2,2
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.3% 31/10/2026	EUR	167.712	2,0
VODAFONE GROUP PLC 2.2% 25/8/2026	EUR	166.629	2,0
BUONI POLIENALI DEL TES 3.75% 1/9/2024	EUR	160.387	1,9
RICHEMONT INTERNATIONAL 1% 26/3/2026	EUR	149.382	1,8
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 1.546% 15/6/2026	EUR	143.493	1,7
Overig		3.904.803	47,7
Totaal obligaties		5.891.833	71,6
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	34.388	0,4
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	15.843	0,2
Prologis Inc	USD	13.819	0,2
Public Storage	USD	13.635	0,2
Welltower Inc	USD	11.536	0,1
Equity Residential	USD	10.740	0,1
AvalonBay Communities Inc	USD	10.658	0,1
Link REIT/The	HKD	10.047	0,1
Digital Realty Trust Inc	USD	9.880	0,1
Ventas Inc	USD	9.379	0,1
Overig		264.516	3,3
Totaal vastgoed aandelen		404.441	4,9
Totaal beleggingen		8.191.363	99,5

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

Think Total Market UCITS ETF Defensief

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te vorderen dividend	4.472	438
Opgelopen rente obligaties	36.730	45.633
Overig	4	1.226
Totaal	41.206	47.297

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	8.331.737	6.676.370
Uitgifte aandelen	164.131	1.670.038
Dividenduitkering	(125.460)	(177.800)
Interestopbrengsten	95.180	1.468
Interestkosten	(320)	(315)
Dividendopbrengsten	85.877	185.492
Waardeveranderingen beleggingen	(290.920)	(15.740)
Beheerkosten	(23.566)	(7.731)
Koersverschillen	242	-
Overige kosten	(3.466)	(45)
Stand einde boekjaar	8.233.435	8.331.737

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	1.974	823
Te betalen dividendbelasting	6.900	-
Overige kortlopende schulden	2	295
Totaal	8.876	1.118

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in

Think Total Market UCITS ETF Defensief

minderling gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 23.566 (vergelijkbare periode in 2017: € 7.731).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	6.394.527	77,7	6.386.843	76,7	
Amerikaanse dollar	990.122	12,0	960.494	11,5	
Overige valuta	848.786	10,3	984.400	11,8	
Totaal	8.233.435	100,0	8.331.737	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	49.506	0,6	48.025	0,6	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Total Market UCITS ETF Defensief

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	2.957.550	35,9	4.306.407	51,8	
Financieel	2.099.635	25,5	1.558.525	18,7	
Niet-cyclische consumentengoederen	760.223	9,2	575.708	6,9	
Communicatie	679.528	8,3	493.406	5,9	
Cyclische consumentengoederen	499.973	6,1	387.853	4,7	
Overige sectoren	1.194.454	14,5	964.829	11,5	
Totaal	8.191.363	99,5	8.286.728	99,5	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	147.878	1,8	215.320	2,6	
Financieel	104.982	1,3	77.926	0,9	
Niet-cyclische consumentengoederen	38.011	0,5	28.785	0,3	
Communicatie	33.976	0,4	24.670	0,3	
Cyclische consumentengoederen	24.999	0,3	19.393	0,2	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	1.569.853	19,1	1.272.257	15,3
Frankrijk	1.066.998	13,0	1.372.108	16,6
Nederland	1.019.043	12,4	937.135	11,2
Duitsland	672.607	8,2	1.215.804	14,6
Engeland	610.245	7,4	584.674	7,0
Italië	603.237	7,3	419.798	5,0
Spanje	521.649	6,3	451.183	5,4
België	501.888	6,1	711.442	8,5
Japan	461.666	5,6	347.214	4,2
Overige landen	1.164.177	14,1	975.113	11,7
Totaal	8.191.363	99,5	8.286.728	99,5

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	78.493	1,0	63.613	0,8
Frankrijk	53.350	0,6	68.605	0,8
Nederland	50.952	0,6	46.857	0,6
Duitsland	33.630	0,4	60.790	0,7
Engeland	30.512	0,4	29.234	0,4
Italië	30.162	0,4	20.990	0,3
Spanje	26.082	0,3	22.559	0,3
België	25.094	0,3	35.572	0,4
Japan	23.083	0,3	17.361	0,2

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Total Market UCITS ETF Defensief

Renterisico

Het Sub-fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een renterisico.

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2018
Activa					
Beleggingen	277.772	1.182.124	4.431.937	2.299.530	8.191.363
Liquide middelen	9.742	-	-	-	9.742
Vorderingen	-	-	-	41.206	41.206
Totaal activa	287.514	1.182.124	4.431.937	2.340.736	8.242.311
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	8.876	8.876
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	8.233.435	8.233.435
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	8.242.311	8.242.311
Totaal	287.514	1.182.124	4.431.937	(5.901.575)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2017
Activa					
Beleggingen	-	3.180.600	2.618.165	2.487.963	8.286.728
Vorderingen	-	-	-	48.524	48.524
Totaal activa		3.180.600	2.618.165	2.536.487	8.335.252
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	2.345	2.345
Schulden aan kredietinstellingen	1.170	-	-	-	1.170
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	8.331.737	8.331.737
Totaal passiva en eigen vermogen	1.170	-	-	8.334.082	8.335.252
Totaal	(1.170)	3.180.600	2.618.165	(5.797.595)	-

Een op balansdatum ingaande daling van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, indien alle andere variabelen constant blijven, tot een stijging van de winst over de verslagperiode van € 347.797 (2017: € 279.942). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 347.797.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Think Total Market UCITS ETF Defensief

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 5.942.781 (2017: € 5.846.062).

Het Sub-fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Onderstaande tabel geeft de concentraties van kredietrisico weer van de beleggingen in obligaties.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	846.533	10,3	1.497.088	18,0	
AA	1.497.883	18,2	2.237.301	26,9	
A	1.574.889	19,1	686.615	8,2	
BB	117.222	1,4	-	-	
BBB	1.855.306	22,6	1.377.761	16,5	
Totaal	5.891.833	71,6	5.798.765	69,6	

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Think Total Market UCITS ETF Defensief

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	8.418.380	7.619.515
Totale kosten binnen het Sub-fonds	23.566	7.776
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	-	13.496
Totale kosten	23.566	21.227
LKF	0,28%	0,28%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	23.566	0,28%	0,28%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 79,8% berekend (2017: 279,1%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,8 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie D

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Jaarverslag 2018

5.9 Jaarrekening per 31 december

5.9.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		6.087.381	6.402.229
Obligaties		8.500.177	7.982.627
Vastgoed		1.691.549	1.584.374
Beleggingen	{1}	16.279.107	15.969.230
Liquide middelen	{2}	22.492	14.208
Vorderingen	{3}	70.556	64.503
Totaal activa		16.372.155	16.047.941
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		2.880	2.700
Agio reserve		16.447.060	15.386.556
Algemene reserve		362.423	308.063
Resultaat		(455.208)	349.260
Totaal eigen vermogen	{4}	16.357.155	16.046.579
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	15.000	1.362
Totaal passiva		15.000	1.362
Totaal passiva en eigen vermogen		16.372.155	16.047.941

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.9.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(806.732)	9.272
Interestopbrengsten	119.569	882
Interestkosten	(903)	(176)
Dividendopbrengsten	286.449	352.853
Koersverschillen	123	-
Totaal beleggingsresultaat	(401.494)	362.831
Beheerkosten {6}	(49.426)	(13.571)
Transactiekosten	(4.288)	-
Som van de kosten	(53.714)	(13.571)
Totaal resultaat	(455.208)	349.260

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.9.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(5.206.801)	(28.830.270)
Verkopen van beleggingen	4.090.192	22.338.790
Ontvangen interest	128.462	-
Betaalde of meegekochte interest	-	(57.457)
Ontvangen dividenden	270.600	392.375
Betaalde beheerkosten	(46.567)	(13.010)
Betaalde overige kosten	(4.283)	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	(768.397)	(6.169.572)
Uitgifte aandelen	1.060.684	6.565.456
Dividenduitkering	(284.126)	(381.933)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	776.558	6.183.523
Koersverschillen	123	-
Netto kasstroom	8.284	13.951
Liquiditeiten begin periode	14.208	257
Liquiditeiten eind periode	22.492	14.208

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.9.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	2.700	1.600
Uitgifte aandelen	180	1.100
Kapitaal eindstand boekjaar	2.880	2.700
Agio		
Beginstand boekjaar	15.386.556	8.822.200
Uitgifte aandelen	1.060.504	6.564.356
Agio eindstand boekjaar	16.447.060	15.386.556
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	308.063	147.415
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	349.260	500.348
Dividenduitkering	(294.900)	(339.700)
Algemene reserve eindstand boekjaar	362.423	308.063
Totaal beginstand boekjaar	16.046.579	9.471.563
Uitgifte aandelen	1.060.684	6.565.456
Dividenduitkering	(294.900)	(339.700)
Onverdeeld resultaat	(455.208)	349.260
Totaal einde boekjaar	16.357.155	16.046.579
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	270.000	160.000
Uitgifte aandelen	18.000	110.000
Eindstand boekjaar	288.000	270.000

5.9.5. Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat

1. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	6.402.229	7.982.627	1.584.374	15.969.230
Aankopen van beleggingen	2.052.689	2.830.674	323.438	5.206.801
Verkopen van beleggingen	(1.726.103)	(2.214.742)	(149.347)	(4.090.192)
Waardeveranderingen	(641.434)	(98.382)	(66.916)	(806.732)
Totaal	6.087.381	8.500.177	1.691.549	16.279.107

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	4.900.160	4.568.318	-	9.468.478
Aankopen van beleggingen	13.635.842	13.601.731	1.592.697	28.830.270
Verkopen van beleggingen	(12.254.710)	(10.084.080)	-	(22.338.790)
Waardeveranderingen	120.937	(103.342)	(8.323)	9.272
Eindstand	6.402.229	7.982.627	1.584.374	15.969.230

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	16.279.107	15.969.230
Totaal	16.279.107	15.969.230

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Eli Lilly & Co	USD	42.112	0,3
NextEra Energy Inc	USD	41.208	0,3
Daiwa House Industry Co Ltd	JPY	39.660	0,2
AT&T Inc	USD	38.373	0,2
Merck & Co Inc	USD	38.300	0,2
Westpac Banking Corp	AUD	38.289	0,2
Muenchener Rueckversicherungs AG	EUR	37.729	0,2
Iberdrola SA	EUR	36.409	0,2
Sanofi	EUR	36.392	0,2
Diageo PLC	GBP	35.998	0,2
Overig		5.702.911	35,0
Totaal aandelen		6.087.381	37,2
Obligaties			
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/8/2027	EUR	314.233	1,9
VODAFONE GROUP PLC 2.2% 25/8/2026	EUR	243.215	1,5
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2% 8/3/2023	EUR	238.001	1,5
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2025	EUR	236.203	1,4
FRANCE (GOVT OF) 1% 25/5/2027	EUR	236.004	1,4
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.3% 31/10/2026	EUR	228.698	1,4
JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 29/10/2026	EUR	219.350	1,3
OMV AG 1% 14/12/2026	EUR	201.975	1,2
BRITISH TELECOMMUNICATIO 0.625% 10/3/2021	EUR	188.065	1,1
SNAM SPA 0.875% 25/10/2026	EUR	184.580	1,1
Overig		6.209.853	38,0
Totaal obligaties		8.500.177	51,8
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	133.580	0,8
Prologis Inc	USD	100.113	0,6
Vonovia SE	EUR	59.938	0,4
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	58.087	0,4
Public Storage	USD	52.234	0,3
Digital Realty Trust Inc	USD	44.273	0,3
Welltower Inc	USD	44.141	0,3
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	43.988	0,3
AvalonBay Communities Inc	USD	41.109	0,3
Equity Residential	USD	40.998	0,3
Overig		1.073.088	6,3
Totaal vastgoed aandelen		1.691.549	10,3
Totaal beleggingen		16.279.107	99,5

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te vorderen dividend	18.036	2.187
Opgelopen rente obligaties	49.394	58.163
Overig	3.126	4.153
Totaal	70.556	64.503

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	16.046.579	9.471.563
Uitgifte aandelen	1.060.684	6.565.456
Dividenduitkering	(294.900)	(339.700)
Interestopbrengsten	119.569	882
Interestkosten	(903)	(176)
Dividendopbrengsten	286.449	352.853
Waardeveranderingen beleggingen	(806.732)	9.272
Beheerkosten	(49.426)	(13.571)
Koersverschillen	123	-
Overige kosten	(4.288)	-
Stand einde boekjaar	16.357.155	16.046.579

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	4.221	1.362
Te betalen dividendbelasting	10.774	-
Overige kortlopende schulden	5	-
Totaal	15.000	1.362

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

minderling gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 49.426 (vergelijkbare periode in 2017: € 13.571).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	10.125.729	61,8	9.889.851	61,7	
Amerikaanse dollar	3.347.812	20,5	3.247.723	20,2	
Japanse yen	1.072.965	6,6	742.878	4,6	
Overige valuta	1.810.649	11,1	2.166.127	13,5	
Totaal	16.357.155	100,0	16.046.579	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	167.391	1,0	162.386	1,0	
Japanse yen	53.648	0,3	37.144	0,2	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	4.512.445	27,5	4.392.761	27,4	
Overheid	4.263.950	26,1	5.104.933	31,8	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.811.324	11,1	1.638.928	10,2	
Communicatie	1.369.926	8,4	1.227.304	7,6	
Cyclische consumentengoederen	1.336.928	8,2	954.868	6,0	
Industrie	838.712	5,1	619.759	3,9	
Overige sectoren	2.145.822	13,1	2.030.677	12,6	
Totaal	16.279.107	99,5	15.969.230	99,5	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	225.622	1,4	219.638	1,4	
Overheid	213.198	1,3	255.247	1,6	
Niet-cyclische consumentengoederen	90.566	0,6	81.946	0,5	
Communicatie	68.496	0,4	61.365	0,4	
Cyclische consumentengoederen	66.846	0,4	47.743	0,3	
Industrie	41.936	0,3	30.988	0,2	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	4.236.292	25,9	3.845.061	24,0
Frankrijk	1.849.798	11,3	2.098.809	13,1
Engeland	1.628.717	10,0	1.467.239	9,1
Duitsland	1.625.532	9,9	1.892.612	11,8
Nederland	1.159.581	7,1	1.476.644	9,2
Japan	1.144.552	7,0	817.177	5,1
Spanje	964.465	5,9	720.610	4,5
Italië	952.720	5,8	664.382	4,1
Overige landen	2.717.450	16,6	2.986.696	18,6
Totaal	16.279.107	99,5	15.969.230	99,5

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	211.815	1,3	192.253	1,2
Frankrijk	92.490	0,6	104.940	0,7
Engeland	81.436	0,5	73.362	0,5
Duitsland	81.277	0,5	94.631	0,6
Nederland	57.979	0,4	73.832	0,5
Japan	57.228	0,3	40.859	0,3
Spanje	48.223	0,3	36.031	0,2
Italië	47.636	0,3	33.219	0,2

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Renterisico

Het Sub-fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een renterisico.

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2018
Activa					
Beleggingen	339.383	2.058.048	6.102.746	7.778.930	16.279.107
Liquide middelen	22.492	-	-	-	22.492
Vorderingen	-	-	-	70.556	70.556
Totaal activa	361.875	2.058.048	6.102.746	7.849.486	16.372.155
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	15.000	15.000
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	16.357.155	16.357.155
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	16.372.155	16.372.155
Totaal	361.875	2.058.048	6.102.746	(8.522.669)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2017
Activa					
Beleggingen	-	3.766.709	4.215.918	7.986.603	15.969.230
Liquide middelen	14.208	-	-	-	14.208
Vorderingen	-	-	-	64.503	64.503
Totaal activa	14.208	3.766.709	4.215.918	8.051.106	16.047.941
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	1.362	1.362
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	16.046.579	16.046.579
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	16.047.941	16.047.941
Totaal	14.208	3.766.709	4.215.918	(7.996.835)	-

Een op balansdatum ingaande daling van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, indien alle andere variabelen constant blijven, tot een stijging van de winst over de verslagperiode van € 501.252 (2017: € 413.686). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 501.252.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 8.593.225 (2017: € 8.061.338).

Het Sub-fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Onderstaande tabel geeft de concentraties van kredietrisico weer van de beleggingen in obligaties.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	1.286.952	7,9	1.749.127	10,9	
AA	1.921.220	11,7	2.679.361	16,7	
A	2.358.514	14,4	1.321.911	8,2	
BBB	2.898.722	17,6	2.232.228	13,9	
BB	34.769	0,2	-	-	
Totaal	8.500.177	51,8	7.982.627	49,7	

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	16.495.383	13.550.669
Totale kosten binnen het Sub-fonds	49.426	13.571
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	-	27.498
Totale kosten	49.426	41.069
LKF	0,30%	0,30%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	49.426	0,30%	0,30%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 50,2% berekend (2017: 329,6%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,5 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie E

Think Total Market UCITS ETF Offensief

Jaarverslag 2018

5.10 Jaarrekening per 31 december

5.10.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		6.283.833	6.668.705
Obligaties		3.487.498	3.344.024
Vastgoed		1.203.884	1.113.558
Beleggingen	{1}	10.975.215	11.126.287
Liquide middelen	{2}	16.398	11.458
Vorderingen	{3}	36.614	26.195
Totaal activa		11.028.227	11.163.940
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.900	1.800
Agio reserve		10.809.877	10.185.686
Algemene reserve		705.697	599.574
Resultaat		(500.192)	374.023
Totaal eigen vermogen	{4}	11.017.282	11.161.083
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	10.945	2.857
Totaal passiva		10.945	2.857
Totaal passiva en eigen vermogen		11.028.227	11.163.940

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.10.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(765.648)	139.386
Interestopbrengsten	39.816	312
Interestkosten	(562)	(92)
Dividendopbrengsten	265.722	244.214
Koersverschillen	430	-
Totaal beleggingsresultaat	(460.242)	383.820
Beheerkosten {6}	(35.822)	(9.767)
Transactiekosten	(4.128)	(30)
Som van de kosten	(39.950)	(9.797)
Totaal resultaat	(500.192)	374.023

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.10.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(3.299.011)	(20.078.038)
Verkopen van beleggingen	2.684.435	16.404.533
Ontvangen interest	43.090	-
Betaalde of meegekochte interest	-	(18.380)
Ontvangen dividenden	251.467	277.836
Betaalde beheerkosten	(35.601)	(8.371)
Betaalde overige kosten	(4.156)	(250)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(359.776)	(3.422.670)
Uitgifte aandelen	624.291	3.705.238
Dividenduitkering	(260.005)	(271.390)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	364.286	3.433.848
Koersverschillen	430	-
Netto kasstroom	4.940	11.178
Liquiditeiten begin periode	11.458	280
Liquiditeiten eind periode	16.398	11.458

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.10.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.800	1.200
Uitgifte aandelen	100	600
Kapitaal eindstand boekjaar	1.900	1.800
Agio		
Beginstand boekjaar	10.185.686	6.481.048
Uitgifte aandelen	624.191	3.704.638
Agio eindstand boekjaar	10.809.877	10.185.686
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	599.574	304.103
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	374.023	537.671
Dividenduitkering	(267.900)	(242.200)
Algemene reserve eindstand boekjaar	705.697	599.574
Totaal beginstand boekjaar	11.161.083	7.324.022
Uitgifte aandelen	624.291	3.705.238
Dividenduitkering	(267.900)	(242.200)
Onverdeeld resultaat	(500.192)	374.023
Totaal einde boekjaar	11.017.282	11.161.083
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	180.000	120.000
Uitgifte aandelen	10.000	60.000
Eindstand boekjaar	190.000	180.000

5.10.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	6.668.705	3.344.024	1.113.558	11.126.287
Aankopen van beleggingen	2.297.598	727.756	273.657	3.299.011
Verkopen van beleggingen	(2.004.239)	(548.550)	(131.646)	(2.684.435)
Waardeveranderingen	(678.231)	(35.732)	(51.685)	(765.648)
Totaal	6.283.833	3.487.498	1.203.884	10.975.215

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	5.236.137	2.077.259	-	7.313.396
Aankopen van beleggingen	14.281.727	4.676.938	1.119.373	20.078.038
Verkopen van beleggingen	(13.033.347)	(3.371.186)	-	(16.404.533)
Waardeveranderingen	184.188	(38.987)	(5.815)	139.386
Eindstand	6.668.705	3.344.024	1.113.558	11.126.287

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingsmethode

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	10.975.215	11.126.287
Totaal	10.975.215	11.126.287

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Procter & Gamble Co/The	USD	48.808	0,4
AstraZeneca PLC	GBP	48.420	0,4
Central Japan Railway Co	JPY	46.543	0,4
Microsoft Corp	USD	46.379	0,4
Pfizer Inc	USD	44.063	0,4
McDonald's Corp	USD	43.182	0,4
Eli Lilly & Co	USD	40.795	0,4
ConocoPhillips	USD	40.689	0,4
Bank of America Corp	USD	38.863	0,4
Merck & Co Inc	USD	38.233	0,3
Overig		5.847.858	53,1
Totaal aandelen		6.283.833	57,0
Obligaties			
KNORR-BREMSE AG 1.125% 13/6/2025	EUR	100.869	0,9
FRANCE (GOVT OF) 0.25% 25/11/2026	EUR	98.581	0,9
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	EUR	89.904	0,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/2/2026	EUR	86.280	0,8
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2028	EUR	85.243	0,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25% 15/2/2027	EUR	84.304	0,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/8/2027	EUR	83.727	0,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 15/8/2026	EUR	79.988	0,7
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 31/10/2024	EUR	79.557	0,7
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2025	EUR	78.395	0,7
Overig		2.620.650	23,8
Totaal obligaties		3.487.498	31,7
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	94.491	0,9
AvalonBay Communities Inc	USD	49.636	0,5
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	44.548	0,4
Link REIT/The	HKD	39.853	0,4
Prologis Inc	USD	37.241	0,3
Public Storage	USD	36.121	0,3
Vonovia SE	EUR	33.691	0,3
Welltower Inc	USD	30.481	0,3
Digital Realty Trust Inc	USD	29.174	0,3
Equity Residential	USD	28.352	0,3
Overig		780.296	6,9
Totaal vastgoed aandelen		1.203.884	10,9
Totaal beleggingen		10.975.215	99,6

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te vorderen dividend	18.160	3.905
Opgelopen rente obligaties	18.446	18.600
Overig	8	3.690
Totaal	36.614	26.195

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	11.161.083	7.324.022
Uitgifte aandelen	624.291	3.705.238
Dividenduitkering	(267.900)	(242.200)
Interestopbrengsten	39.816	312
Interestkosten	(562)	(92)
Dividendopbrengsten	265.722	244.214
Waardeveranderingen beleggingen	(765.648)	139.386
Beheerkosten	(35.822)	(9.767)
Koersverschillen	430	-
Overige kosten	(4.128)	(30)
Stand einde boekjaar	11.017.282	11.161.083

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	3.048	2.827
Te betalen dividendbelasting	7.895	-
Overige kortlopende schulden	2	30
Totaal	10.945	2.857

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

minderend gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 35.822 (vergelijkbare periode in 2017: € 9.767).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	5.054.710	45,9	5.305.228	47,5	
Amerikaanse dollar	3.177.887	28,8	3.168.139	28,4	
Japanse yen	1.030.974	9,4	557.480	5,0	
Britse pond	626.058	5,7	879.599	7,9	
Overige valuta	1.127.653	10,2	1.250.637	11,2	
Totaal	11.017.282	100,0	11.161.083	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	158.894	1,4	158.407	1,4	
Japanse yen	51.549	0,5	27.874	0,3	
Britse pond	31.303	0,3	43.980	0,4	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Financieel	3.099.462	28,2	3.495.709	31,3
Overheid	1.741.641	15,8	1.673.696	15,0
Niet-cyclische consumentengoederen	1.593.241	14,5	1.600.296	14,3
Cyclische consumentengoederen	1.084.605	9,8	800.748	7,2
Communicatie	905.741	8,2	1.046.114	9,4
Industrie	864.033	7,8	647.398	5,8
Technologie	558.307	5,1	507.221	4,5
Overige sectoren	1.128.185	10,2	1.355.105	12,2
Totaal	10.975.215	99,6	11.126.287	99,7

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Financieel	154.973	1,4	174.785	1,6
Overheid	87.082	0,8	83.685	0,7
Niet-cyclische consumentengoederen	79.662	0,7	80.015	0,7
Cyclische consumentengoederen	54.230	0,5	40.037	0,4
Communicatie	45.287	0,4	52.306	0,5
Industrie	43.202	0,4	32.370	0,3
Technologie	27.915	0,3	25.361	0,2

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	3.514.039	31,9	3.513.469	31,5
Japan	1.072.475	9,7	600.821	5,4
Duitsland	1.058.671	9,6	1.061.961	9,5
Frankrijk	976.176	8,9	1.151.750	10,3
Engeland	966.132	8,8	1.228.536	11,0
Nederland	720.013	6,5	750.663	6,7
Overige landen	2.667.709	24,2	2.819.087	25,3
Totaal	10.975.215	99,6	11.126.287	99,7

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	175.702	1,6	175.673	1,6	
Japan	53.624	0,5	30.041	0,3	
Duitsland	52.934	0,5	53.098	0,5	
Frankrijk	48.809	0,4	57.588	0,5	
Engeland	48.307	0,4	61.427	0,6	
Nederland	36.001	0,3	37.533	0,3	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een renterisico.

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2018
Activa					
Beleggingen	138.248	897.338	2.451.912	7.487.717	10.975.215
Liquide middelen	16.398	-	-	-	16.398
Vorderingen	-	-	-	36.614	36.614
Totaal activa	154.646	897.338	2.451.912	7.524.331	11.028.227
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	10.945	10.945
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	11.017.282	11.017.282
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	11.028.227	11.028.227
Totaal	154.646	897.338	2.451.912	(3.503.896)	-

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2017
Activa					
Beleggingen	-	899.602	2.444.422	7.782.263	11.126.287
Liquide middelen	11.458	-	-	-	11.458
Vorderingen	-	-	-	26.195	26.195
Totaal activa	11.458	899.602	2.444.422	7.808.458	11.163.940
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	2.857	2.857
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	11.161.083	11.161.083
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	11.163.940	11.163.940
Totaal	11.458	899.602	2.444.422	(3.355.482)	-

Een op balansdatum ingaande daling van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, indien alle andere variabelen constant blijven, tot een stijging van de winst over de verslagperiode van € 204.132 (2017: € 202.385). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 204.132.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 3.540.510 (2017: € 3.381.677).

Het Sub-fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Onderstaande tabel geeft de concentraties van kredietrisico weer van de beleggingen in obligaties.

(bedragen x € 1)	2018		2017	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	535.246	4,9	527.585	4,7
AA	831.391	7,5	753.903	6,8
A	1.145.572	10,4	766.667	6,9
BBB	955.421	8,7	1.295.869	11,6
BB	19.868	0,2	-	-
Totaal	3.487.498	31,7	3.344.024	30,0

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittrekkende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	11.199.839	9.759.438
Totale kosten binnen het Sub-fonds	35.822	9.797
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	-	19.808
Totale kosten	35.822	29.575
LKF	0,32%	0,30%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	35.822	0,32%	0,30%
Totaal			

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 47,9% berekend (2017: 336,0%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,5 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie F
Think Global Equity UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.11 Jaarrekening per 31 december

5.11.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		783.475.707	618.611.596
Vastgoed		6.370.399	8.958.788
Beleggingen	{1}	789.846.106	627.570.384
Liquide middelen	{2}	-	914.652
Vorderingen	{3}	1.727.236	1.163.530
Totaal activa		791.573.342	629.648.566
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		214.812	158.062
Agio reserve		744.980.395	518.104.310
Algemene reserve		91.064.883	71.097.213
Resultaat		(47.006.195)	39.909.981
Totaal eigen vermogen	{4}	789.253.895	629.269.566
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	767.584	379.000
Schulden aan kredietinstellingen	{2}	1.551.863	-
Totaal passiva		2.319.447	379.000
Totaal passiva en eigen vermogen		791.573.342	629.648.566

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.11.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(66.995.618)	25.395.802
Interestopbrengsten	3.290	144
Interestkosten	(19.333)	(10.348)
Dividendopbrengsten	21.217.040	15.727.006
Koersverschillen	30.339	(192.714)
Totaal beleggingsresultaat	(45.764.282)	40.919.890
Beheerkosten {6}	(1.231.488)	(1.001.697)
Transactiekosten	(10.425)	(8.212)
Som van de kosten	(1.241.913)	(1.009.909)
Totaal resultaat	(47.006.195)	39.909.981

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.11.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(322.431.965)	(170.388.524)
Verkopen van beleggingen	93.161.043	86.059.953
Ontvangen interest	15.035	-
Betaalde of meegekochte interest	(16.043)	(10.204)
Ontvangen dividenden	20.638.299	15.415.470
Betaalde beheerkosten	(1.212.409)	(995.130)
Betaalde overige kosten	(875)	(1.423)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(209.846.915)	(69.919.858)
Uitgifte aandelen	226.932.835	108.187.840
Inkoop aandelen	-	(27.396.440)
Dividenduitkering	(19.582.774)	(13.702.089)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	207.350.061	67.089.311
Koersverschillen	30.339	(192.714)
Netto kasstroom	(2.466.515)	(3.023.261)
Liquiditeiten begin periode	914.652	3.937.913
Liquiditeiten eind periode	(1.551.863)	914.652

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.11.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	158.062	137.500
Uitgifte aandelen	56.750	27.500
Inkoop aandelen	-	(6.938)
Kapitaal eindstand boekjaar	214.812	158.062
Agio		
Beginstand boekjaar	518.104.310	437.333.472
Uitgifte aandelen	226.876.085	108.160.340
Inkoop aandelen	-	(27.389.502)
Agio eindstand boekjaar	744.980.395	518.104.310
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	71.097.213	39.286.434
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	39.909.981	45.648.019
Dividenduitkering	(19.942.311)	(13.837.240)
Algemene reserve eindstand boekjaar	91.064.883	71.097.213
Totaal beginstand boekjaar	629.269.566	522.405.425
Uitgifte aandelen	226.932.835	108.187.840
Inkoop aandelen	-	(27.396.440)
Dividenduitkering	(19.942.311)	(13.837.240)
Onverdeeld resultaat	(47.006.195)	39.909.981
Totaal einde boekjaar	789.253.895	629.269.566
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	15.806.190	13.750.000
Uitgifte aandelen	5.675.000	2.750.000
Inkoop aandelen	-	(693.810)
Eindstand boekjaar	21.481.190	15.806.190

5.11.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	618.611.596	8.958.788	627.570.384
Aankopen van beleggingen	319.562.781	2.869.602	322.432.383
Verkopen van beleggingen	(88.798.806)	(4.362.237)	(93.161.043)
Waardeveranderingen	(65.899.864)	(1.095.754)	(66.995.618)
Totaal	783.475.707	6.370.399	789.846.106

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	513.804.555	7.360.633	521.165.188
Aankopen van beleggingen	163.728.349	3.345.019	167.073.368
Verkopen van beleggingen	(85.451.115)	(612.859)	(86.063.974)
Waardeveranderingen	26.529.807	(1.134.005)	25.395.802
Eindstand	618.611.596	8.958.788	627.570.384

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingsmethode

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	789.846.106	627.570.384
Totaal	789.846.106	627.570.384

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Global Equity UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Eli Lilly & Co	USD	5.413.729	0,7
Merck & Co Inc	USD	5.109.974	0,6
Shire PLC	GBP	4.893.369	0,6
AT&T Inc	USD	4.405.742	0,6
Pfizer Inc	USD	4.398.143	0,6
Verizon Communications Inc	USD	4.279.093	0,5
ConocoPhillips	USD	4.278.678	0,5
Procter & Gamble Co/The	USD	4.269.578	0,5
Abbott Laboratories	USD	4.237.868	0,5
Duke Energy Corp	USD	4.178.924	0,5
Overig		738.010.609	93,7
Totaal aandelen		783.475.707	99,3
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	3.950.259	0,5
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	2.420.140	0,3
Totaal vastgoed aandelen		6.370.399	0,8
Totaal beleggingen		789.846.106	100,1

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2018	2017
Te vorderen dividend		1.726.908	1.148.167
Overig		328	15.363
Totaal		1.727.236	1.163.530

Think Global Equity UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	629.269.566	522.405.425
Uitgifte aandelen	226.932.835	108.187.840
Inkoop aandelen	-	(27.396.440)
Dividenduitkering	(19.942.311)	(13.837.240)
Interestopbrengsten	3.290	144
Interestkosten	(19.333)	(10.348)
Dividendopbrengsten	21.217.040	15.727.006
Waardeveranderingen beleggingen	(66.995.618)	25.395.802
Beheerkosten	(1.231.488)	(1.001.697)
Koersverschillen	30.339	(192.714)
Overige kosten	(10.425)	(8.212)
Stand einde boekjaar	789.253.895	629.269.566

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	112.985	93.906
Te betalen dividendbelasting	634.603	275.066
Nog af te wikkelen effectentransacties	418	-
Overige kortlopende schulden	19.578	10.028
Totaal	767.584	379.000

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 1.231.488 (vergelijkbare periode in 2017: € 1.001.697).

Think Global Equity UCITS ETF

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijsrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	315.066.424	39,9	242.967.769	38,7	
Euro	175.072.498	22,2	145.597.627	23,1	
Japanse yen	109.208.034	13,8	90.884.146	14,4	
Britse pond	75.006.279	9,5	62.556.839	9,9	
Overige valuta	114.900.660	14,6	87.263.185	13,9	
Totaal	789.253.895	100,0	629.269.566	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	15.753.321	2,0	12.148.388	1,9	
Japanse yen	5.460.402	0,7	4.544.207	0,7	
Britse pond	3.750.314	0,5	3.127.842	0,5	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Think Global Equity UCITS ETF

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)				
		2018	2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Niet-cyclische consumentengoederen	181.812.131	23,0	129.457.747	20,6
Financieel	162.376.679	20,6	148.529.143	23,6
Industrie	109.108.105	13,8	81.892.069	13,0
Cyclische consumentengoederen	95.445.673	12,1	75.182.720	11,9
Communicatie	83.008.687	10,5	62.148.460	9,9
Technologie	61.502.568	7,8	45.566.609	7,2
Energie	43.886.132	5,6	32.588.640	5,2
Overige sectoren	52.706.131	6,7	52.204.996	8,3
Totaal	789.846.106	100,1	627.570.384	99,7

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)				
		2018	2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Niet-cyclische consumentengoederen	9.090.607	1,2	6.472.887	1,0
Financieel	8.118.834	1,0	7.426.457	1,2
Industrie	5.455.405	0,7	4.094.603	0,7
Cyclische consumentengoederen	4.772.284	0,6	3.759.136	0,6
Communicatie	4.150.434	0,5	3.107.423	0,5
Technologie	3.075.128	0,4	2.278.330	0,4
Energie	2.194.307	0,3	1.629.432	0,3

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)				
		2018	2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	317.427.879	40,2	242.842.046	38,6
Japan	109.194.818	13,8	90.870.257	14,4
Engeland	74.910.006	9,5	62.555.075	9,9
Frankrijk	64.570.963	8,2	48.407.261	7,7
Duitsland	44.973.004	5,7	41.987.819	6,7
Overige landen	178.769.436	22,7	140.907.926	22,4
Totaal	789.846.106	100,1	627.570.384	99,7

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	15.871.394	2,0	12.142.102	1,9	
Japan	5.459.741	0,7	4.543.513	0,7	
Engeland	3.745.500	0,5	3.127.754	0,5	
Frankrijk	3.228.548	0,4	2.420.363	0,4	
Duitsland	2.248.650	0,3	2.099.391	0,3	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.727.236 (2017: € 2.078.182).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Think Global Equity UCITS ETF

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	727.656.330	573.972.439
Totale kosten binnen het Sub-fonds	1.231.488	1.001.697
LKF	0,17%	0,17%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	1.231.488	0,17%	0,17%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 25,9% berekend (2017: 20,5%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,3 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie G

Think Global Real Estate UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.12 Jaarrekening per 31 december

5.12.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		6.805.182	7.005.089
Vastgoed		180.515.510	178.734.906
Beleggingen	{1}	187.320.692	185.739.995
Liquide middelen	{2}	201.446	254.263
Vorderingen	{3}	668.400	645.908
Totaal activa		188.190.538	186.640.166
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		53.354	50.854
Agio reserve		194.782.446	185.430.226
Algemene reserve		(6.885.046)	7.603.123
Resultaat		169.017	(6.557.855)
Totaal eigen vermogen	{4}	188.119.771	186.526.348
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	70.767	113.818
Totaal passiva		70.767	113.818
Totaal passiva en eigen vermogen		188.190.538	186.640.166

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.12.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(8.153.547)	(12.425.209)
Interestopbrengsten	1.081	1.478
Interestkosten	(10.024)	(4.001)
Dividendopbrengsten	8.769.701	6.393.110
Koersverschillen	27.183	(74.562)
Totaal beleggingsresultaat	634.394	(6.109.184)
Beheerkosten {6}	(460.642)	(445.140)
Transactiekosten	(4.735)	(3.531)
Som van de kosten	(465.377)	(448.671)
Totaal resultaat	169.017	(6.557.855)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.12.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(61.890.621)	(146.385.138)
Verkopen van beleggingen	52.156.472	110.902.434
Betaalde of meegekochte interest	(11.586)	(2.523)
Ontvangen dividenden	8.749.852	6.040.459
Betaalde beheerkosten	(460.128)	(439.281)
Betaalde overige kosten	(8.647)	(2.111)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(1.464.658)	(29.886.160)
Uitgifte aandelen	42.274.900	44.642.609
Inkoop aandelen	(32.920.180)	(9.179.771)
Dividenduitkering	(7.970.062)	(5.563.227)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.384.658	29.899.611
Koersverschillen	27.183	(74.562)
Netto kasstroom	(52.817)	(61.111)
Liquiditeiten begin periode	254.263	315.374
Liquiditeiten eind periode	201.446	254.263

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.12.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	50.854	41.500
Uitgifte aandelen	11.500	11.700
Inkoop aandelen	(9.000)	(2.346)
Kapitaal eindstand boekjaar	53.354	50.854
Agio		
Beginstand boekjaar	185.430.226	149.976.742
Uitgifte aandelen	42.263.400	44.630.909
Inkoop aandelen	(32.911.180)	(9.177.425)
Agio eindstand boekjaar	194.782.446	185.430.226
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	7.603.123	14.004.304
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(6.557.855)	(831.981)
Dividenduitkering	(7.930.314)	(5.569.200)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(6.885.046)	7.603.123
Totaal beginstand boekjaar	186.526.348	163.190.565
Uitgifte aandelen	42.274.900	44.642.609
Inkoop aandelen	(32.920.180)	(9.179.771)
Dividenduitkering	(7.930.314)	(5.569.200)
Onverdeeld resultaat	169.017	(6.557.855)
Totaal einde boekjaar	188.119.771	186.526.348
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	5.085.404	4.150.000
Uitgifte aandelen	1.150.000	1.170.000
Inkoop aandelen	(900.000)	(234.596)
Eindstand boekjaar	5.335.404	5.085.404

5.12.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	7.005.089	178.734.906	185.739.995
Aankopen van beleggingen	2.236.092	59.654.624	61.890.716
Verkopen van beleggingen	(1.503.828)	(50.652.644)	(52.156.472)
Waardeveranderingen	(932.171)	(7.221.376)	(8.153.547)
Totaal	6.805.182	180.515.510	187.320.692

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	6.818.962	155.863.538	162.682.500
Aankopen van beleggingen	3.705.466	142.679.672	146.385.138
Verkopen van beleggingen	(4.673.288)	(106.229.146)	(110.902.434)
Waardeveranderingen	1.153.949	(13.579.158)	(12.425.209)
Eindstand	7.005.089	178.734.906	185.739.995

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	187.320.692	185.739.995
Totaal	187.320.692	185.739.995

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Global Real Estate UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Daiwa House Industry Co Ltd	JPY	4.171.138	2,2
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	HKD	1.473.452	0,8
Wharf Holdings Ltd/The	HKD	652.985	0,3
NEPI Rockcastle PLC	ZAR	507.607	0,3
Totaal aandelen		6.805.182	3,6
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	11.214.909	6,0
Prologis Inc	USD	7.696.190	4,1
Public Storage	USD	6.417.662	3,4
Welltower Inc	USD	5.449.822	2,9
Equity Residential	USD	5.034.753	2,7
AvalonBay Communities Inc	USD	5.031.105	2,7
Digital Realty Trust Inc	USD	4.634.550	2,5
Vonovia SE	EUR	4.573.358	2,4
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	4.517.215	2,4
Link REIT/The	HKD	4.516.454	2,4
Overig		121.429.492	64,5
Totaal vastgoed aandelen		180.515.510	96,0
Totaal beleggingen		187.320.692	99,6

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2018	2017
Te vorderen interest		2	-
Te vorderen dividend		665.754	645.905
Overig		2.644	3
Totaal		668.400	645.908

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	186.526.348	163.190.565
Uitgifte aandelen	42.274.900	44.642.609
Inkoop aandelen	(32.920.180)	(9.179.771)
Dividenduitkering	(7.930.314)	(5.569.200)
Interestopbrengsten	1.081	1.478
Interestkosten	(10.024)	(4.001)
Dividendopbrengsten	8.769.701	6.393.110
Waardeveranderingen beleggingen	(8.153.547)	(12.425.209)
Beheerkosten	(460.642)	(445.140)
Koersverschillen	27.183	(74.562)
Overige kosten	(4.735)	(3.531)
Stand einde boekjaar	188.119.771	186.526.348

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	40.894	40.380
Te betalen dividendbelasting	26.517	66.265
Nog af te wikkelen effectentransacties	95	-
Overige kortlopende schulden	3.261	7.173
Totaal	70.767	113.818

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fonds kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 460.642 (vergelijkbare periode in 2017: € 445.140).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**Prijsrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;

Think Global Real Estate UCITS ETF

- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	103.696.470	55,2	99.927.066	53,6	
Japanse yen	25.425.649	13,5	24.429.423	13,1	
Euro	21.495.796	11,4	20.678.333	11,1	
Australische dollar	12.402.701	6,6	15.133.860	8,1	
Overige valuta	25.099.155	13,3	26.357.666	14,1	
Totaal	188.119.771	100,0	186.526.348	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	5.184.824	2,8	4.996.353	2,7	
Japanse yen	1.271.282	0,7	1.221.471	0,7	
Australische dollar	620.135	0,3	756.693	0,4	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Global Real Estate UCITS ETF

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	101.977.244	54,3	98.218.576	52,7	
Japan	25.425.333	13,5	24.429.423	13,1	
Australië	12.395.501	6,6	15.132.938	8,1	
Duitsland	10.961.697	5,8	9.493.253	5,1	
Overige landen	36.560.917	19,4	38.465.805	20,6	
Totaal	187.320.692	99,6	185.739.995	99,6	

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	5.098.862	2,7	4.910.929	2,6	
Japan	1.271.267	0,7	1.221.471	0,7	
Australië	619.775	0,3	756.647	0,4	
Duitsland	548.085	0,3	474.663	0,3	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 869.846 (2017: € 900.171).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Think Global Real Estate UCITS ETF

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	184.162.213	177.870.246
Totale kosten binnen het Sub-fonds	460.642	448.671
LKF	0,25%	0,25%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	460.642	0,25%	0,25%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Think Global Real Estate UCITS ETF

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 21,1% berekend (2017: 114,1%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,2 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie H

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.13 Jaarrekening per 31 december

5.13.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		69.890.366	42.524.067
Beleggingen	{1}	69.890.366	42.524.067
Liquide middelen	{2}	2.263.328	85.871
Vorderingen	{3}	814.141	279.110
Totaal activa		72.967.835	42.889.048
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		39.784	23.634
Agio reserve		61.987.749	33.292.868
Algemene reserve		8.876.050	9.135.768
Resultaat		(503.135)	367.428
Totaal eigen vermogen	{4}	70.400.448	42.819.698
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	2.567.387	69.350
Totaal passiva		2.567.387	69.350
Totaal passiva en eigen vermogen		72.967.835	42.889.048

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.13.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(1.074.903)	(287.749)
Interestopbrengsten	652.745	735.902
Interestkosten	(5.474)	(1.945)
Totaal beleggingsresultaat	(427.632)	446.208
Beheerkosten {6}	(75.428)	(78.362)
Overige kosten	(75)	(418)
Som van de kosten	(75.503)	(78.780)
Totaal resultaat	(503.135)	367.428

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.13.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(116.446.039)	(44.729.579)
Verkopen van beleggingen	90.232.112	99.279.092
Ontvangen interest	587.414	1.248.479
Betaalde of meegekochte interest	(197.561)	-
Betaalde beheerkosten	(71.164)	(88.967)
Betaalde overige kosten	(75)	(498)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(25.895.313)	55.708.527
Uitgifte aandelen	98.031.848	26.126.782
Inkoop aandelen	(69.320.817)	(80.527.106)
Dividenduitkering	(638.261)	(1.284.686)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	28.072.770	(55.685.010)
Netto kasstroom	2.177.457	23.517
Liquiditeiten begin periode	85.871	62.354
Liquiditeiten eind periode	2.263.328	85.871

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.13.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	23.634	53.400
Uitgifte aandelen	54.900	14.300
Inkoop aandelen	(38.750)	(44.066)
Kapitaal eindstand boekjaar	39.784	23.634
Agio		
Beginstand boekjaar	33.292.868	87.663.426
Uitgifte aandelen	97.976.948	26.112.482
Inkoop aandelen	(69.282.067)	(80.483.040)
Agio eindstand boekjaar	61.987.749	33.292.868
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	9.135.768	2.623.796
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	367.428	8.088.292
Dividenduitkering	(627.146)	(1.279.320)
Algemene reserve eindstand boekjaar	8.876.050	9.432.768
Totaal beginstand boekjaar	42.819.698	98.428.914
Uitgifte aandelen	98.031.848	26.126.782
Inkoop aandelen	(69.320.817)	(80.527.106)
Dividenduitkering	(627.146)	(1.279.320)
Onverdeeld resultaat	(503.135)	367.428
Totaal einde boekjaar	70.400.448	43.116.698
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	2.363.390	5.340.000
Uitgifte aandelen	5.490.000	1.430.000
Inkoop aandelen	(3.875.000)	(4.406.610)
Eindstand boekjaar	3.978.390	2.363.390

5.13.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	2018 Obligaties
Beginstand	42.524.067
Aankopen van beleggingen	118.950.927
Verkopen van beleggingen	(90.509.725)
Waardeveranderingen	(1.074.903)
Totaal	69.890.366

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	2017 Obligaties
Beginstand	97.361.329
Aankopen van beleggingen	44.729.579
Verkopen van beleggingen	(99.279.092)
Waardeveranderingen	(287.749)
Eindstand	42.524.067

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingsmethode

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	69.890.366	42.524.067
Totaal	69.890.366	42.524.067

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0.625% 3/4/2023	EUR	2.534.435	3,6
VODAFONE GROUP PLC 2.2% 25/8/2026	EUR	2.526.337	3,6
MORGAN STANLEY 1.875% 27/4/2027	EUR	2.351.598	3,3
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.375% 15/5/2024	EUR	2.348.299	3,3
HSBC HOLDINGS PLC 1.5% 15/3/2022	EUR	2.341.356	3,3
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/3/2027	EUR	2.322.371	3,3
TAKEDA PHARMACEUTICAL 3% 21/11/2030	EUR	2.208.621	3,1
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25% 9/8/2021	EUR	2.184.019	3,1
RICHEMONT INTERNATIONAL 1% 26/3/2026	EUR	2.173.016	3,1
BRITISH TELECOMMUNICATIO 0.625% 10/3/2021	EUR	2.171.291	3,1
VERIZON COMMUNICATIONS 2.875% 15/1/2038	EUR	2.169.630	3,1
AT&T INC 1.8% 5/9/2026	EUR	2.162.061	3,1
ENEL FINANCE INTL NV 1.966% 27/1/2025	EUR	2.121.602	3,0
CITIGROUP INC 1.5% 24/7/2026	EUR	2.061.176	2,9
CK HUTCHISON FINANCE 16 1.25% 6/4/2023	EUR	1.938.081	2,8
SNAM SPA 0.875% 25/10/2026	EUR	1.855.125	2,6
BMW FINANCE NV 0.375% 10/7/2023	EUR	1.826.075	2,6
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 1.5% 18/4/2030	EUR	1.821.928	2,6
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.25% 5/10/2020	EUR	1.817.750	2,6
JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 29/10/2026	EUR	1.777.038	2,5
TORONTO-DOMINION BANK 0.625% 20/7/2023	EUR	1.770.034	2,5
CREDIT SUISSE GROUP AG 1.25% 17/7/2025	EUR	1.766.469	2,5
WELLS FARGO & COMPANY 2% 27/4/2026	EUR	1.758.967	2,5
RABOBANK NEDERLAND 1.375% 3/2/2027	EUR	1.758.360	2,5
ABN AMRO BANK NV 1% 16/4/2025	EUR	1.709.138	2,4
BNP PARIBAS 1.125% 15/1/2023	EUR	1.464.876	2,1
OMV AG 1% 14/12/2026	EUR	1.459.144	2,1
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.375% 6/9/2030	EUR	1.454.615	2,1
BASF SE 0.875% 15/11/2027	EUR	1.454.522	2,1
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.75% 21/7/2022	EUR	1.452.094	2,1
INNOGY FINANCE BV 1.25% 19/10/2027	EUR	1.238.209	1,8
DEUTSCHE BANK AG 1.125% 30/8/2023	EUR	1.192.317	1,7
COMMERZBANK AG 0.5% 13/9/2023	EUR	1.182.767	1,7
NATIONAL AUSTRALIA BANK 1.25% 18/5/2026	EUR	1.177.688	1,7
NESTLE FINANCE INTL LTD 1.75% 2/11/2037	EUR	1.114.122	1,6
RCI BANQUE SA 1.625% 26/5/2026	EUR	1.095.382	1,6
KNORR-BREMSE AG 1.125% 13/6/2025	EUR	1.086.350	1,5
LINDE FINANCE BV 1% 20/4/2028	EUR	1.082.891	1,5
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.75% 24/4/2028	EUR	1.081.444	1,5
NORDDEUTSCHE LANDESBANK 1% 20/1/2021	EUR	879.168	1,2
Totaal obligaties		69.890.366	99,3
Totaal beleggingen		69.890.366	99,3

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Opgelopen rente obligaties	536.528	279.110
Nog af te wikkelen effectentransacties	277.613	-
Totaal	814.141	279.110

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	42.819.698	98.131.914
Uitgifte aandelen	98.031.848	26.126.782
Inkoop aandelen	(69.320.817)	(80.527.106)
Dividenduitkering	(627.146)	(1.279.320)
Interestopbrengsten	652.745	735.902
Interestkosten	(5.474)	(1.945)
Waardeveranderingen beleggingen	(1.074.903)	(287.749)
Beheerkosten	(75.503)	(78.362)
Overige kosten	-	(418)
Stand einde boekjaar	70.400.448	42.819.698

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	10.332	6.474
Te betalen dividendbelasting	50.255	61.370
Nog af te wikkelen effectentransacties	2.504.888	-
Overige kortlopende schulden	1.912	1.506
Totaal	2.567.387	69.350

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 75.503 (vergelijkbare periode in 2017: € 78.362).

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijsrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het Sub-fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	30.034.637	42,8	17.180.408	40,1	
Communicatie	11.563.755	16,4	7.499.546	17,5	
Cyclische consumentengoederen	9.461.670	13,4	4.488.774	10,5	
Nutsbedrijven	5.214.936	7,4	3.078.901	7,2	
Niet-cyclische consumentengoederen	5.144.671	7,3	4.100.319	9,6	
Overige sectoren	8.470.697	12,0	6.176.119	14,4	
Totaal	69.890.366	99,3	42.524.067	99,3	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	1.501.732	2,1	859.020	2,0	
Communicatie	578.188	0,8	374.977	0,9	
Cyclische consumentengoederen	473.084	0,7	224.439	0,5	
Nutsbedrijven	260.747	0,4	153.945	0,4	
Niet-cyclische consumentengoederen	257.234	0,4	205.016	0,5	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	16.080.863	22,9	9.011.767	21,0	
Nederland	15.909.345	22,6	8.417.946	19,7	
Duitsland	7.612.873	10,8	4.036.131	9,4	
Engeland	7.038.985	10,0	8.906.564	20,8	
Frankrijk	4.882.629	6,9	2.940.271	6,9	
Overige landen	18.365.671	26,1	9.211.388	21,5	
Totaal	69.890.366	99,3	42.524.067	99,3	

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	804.043	1,1	450.588	1,1	
Nederland	795.467	1,1	420.897	1,0	
Duitsland	380.644	0,5	201.807	0,5	
Engeland	351.949	0,5	445.328	1,0	
Frankrijk	244.131	0,3	147.014	0,3	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een renterisico.

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2018
Activa					
Beleggingen	-	22.754.264	47.136.102	-	69.890.366
Liquide middelen	2.263.328	-	-	-	2.263.328
Vorderingen	-	-	-	814.141	814.141
Totaal activa	2.263.328	22.754.264	47.136.102	814.141	72.967.835
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	2.567.387	2.567.387
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	70.400.448	70.400.448
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	72.967.835	72.967.835
Totaal	2.263.328	22.754.264	47.136.102	(72.153.694)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2017
Activa					
Beleggingen	-	15.052.884	27.471.183	-	42.524.067
Liquide middelen	85.871	-	-	-	85.871
Vorderingen	-	-	-	279.110	279.110
Totaal activa	85.871	15.052.884	27.471.183	279.110	42.889.048
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	69.350	69.350
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	42.819.698	42.819.698
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	42.889.048	42.889.048
Totaal	85.871	15.052.884	27.471.183	(42.609.938)	-

Een op balansdatum ingaande daling van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, indien alle andere variabelen constant blijven, tot een stijging van de winst over de verslagperiode van € 4.156.995 (2017: € 2.538.157). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 4.156.995.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 72.967.835 (2017: € 42.889.048).

Het Sub-fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Onderstaande tabel geeft de concentraties van kredietrisico weer van de beleggingen in obligaties.

(bedragen x € 1)	2018		2017	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AA	5.513.938	7,8	4.500.205	10,5
A	29.498.997	41,9	19.548.279	45,7
BBB	33.998.263	48,4	18.475.583	43,1
BB	879.168	1,2	-	-
Totaal	69.890.366	99,3	42.524.067	99,3

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittrekkende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	50.186.289	52.570.269
Totale kosten binnen het Sub-fonds	75.503	78.780
LKF	0,15%	0,15%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	75.503	0,15%	0,15%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 86,4% berekend (2017: 72,9%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,9 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie I

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.14 Jaarrekening per 31 december

5.14.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		136.346.950	53.785.289
Beleggingen	{1}	136.346.950	53.785.289
Liquide middelen	{2}	28.855	22.641
Vorderingen	{3}	446.483	245.703
Totaal activa		136.822.288	54.053.633
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		99.615	39.165
Agio reserve		97.007.614	16.996.550
Algemene reserve		35.730.863	38.041.686
Resultaat		3.847.612	(1.106.516)
Totaal eigen vermogen	{4}	136.685.704	53.970.885
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	136.584	82.748
Totaal passiva		136.584	82.748
Totaal passiva en eigen vermogen		136.822.288	54.053.633

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.14.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	3.193.427	(2.162.927)
Interestopbrengsten	775.600	1.172.679
Interestkosten	(4.619)	(4.213)
Totaal beleggingsresultaat	3.964.408	(994.461)
Beheerkosten {6}	(116.232)	(111.676)
Transactiekosten	(564)	(379)
Som van de kosten	(116.796)	(112.055)
Totaal resultaat	3.847.612	(1.106.516)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.14.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(319.873.325)	(116.092.925)
Verkopen van beleggingen	240.505.091	271.820.776
Ontvangen interest	787.982	2.629.835
Betaalde of meegekochte interest	(217.162)	-
Betaalde beheerkosten	(104.508)	(135.892)
Betaalde overige kosten	-	(2.357)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(78.901.922)	158.219.437
Uitgifte aandelen	283.429.764	79.706.018
Inkoop aandelen	(203.358.250)	(238.663.062)
Dividenduitkering	(1.163.378)	(1.601.322)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	78.908.136	(160.558.366)
Netto kasstroom	6.214	(2.338.929)
Liquiditeiten begin periode	22.641	2.361.570
Liquiditeiten eind periode	28.855	22.641

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.14.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	39.165	153.850
Uitgifte aandelen	208.650	57.400
Inkoop aandelen	(148.200)	(172.085)
Kapitaal eindstand boekjaar	99.615	39.165
Agio		
Beginstand boekjaar	16.996.550	175.838.909
Uitgifte aandelen	283.221.114	79.648.618
Inkoop aandelen	(203.210.050)	(238.490.977)
Agio eindstand boekjaar	97.007.614	16.996.550
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	38.041.686	25.009.820
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(1.106.516)	14.426.466
Dividenduitkering	(1.204.307)	(1.394.600)
Algemene reserve eindstand boekjaar	35.730.863	38.041.686
Totaal beginstand boekjaar	53.970.885	215.429.045
Uitgifte aandelen	283.429.764	79.706.018
Inkoop aandelen	(203.358.250)	(238.663.062)
Dividenduitkering	(1.204.307)	(1.394.600)
Onverdeeld resultaat	3.847.612	(1.106.516)
Totaal einde boekjaar	136.685.704	53.970.885
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	3.916.537	15.385.000
Uitgifte aandelen	20.865.000	5.740.000
Inkoop aandelen	(14.820.000)	(17.208.463)
Eindstand boekjaar	9.961.537	3.916.537

5.14.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	2018 Obligaties
Beginstand	53.785.289
Aankopen van beleggingen	319.873.325
Verkopen van beleggingen	(240.505.091)
Waardeveranderingen	3.193.427
Totaal	136.346.950

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	2017 Obligaties
Beginstand	213.635.925
Aankopen van beleggingen	114.133.067
Verkopen van beleggingen	(271.820.776)
Waardeveranderingen	(2.162.927)
Eindstand	53.785.289

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	136.346.950	53.785.289
Totaal	136.346.950	53.785.289

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)	2018		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2025	EUR	7.261.231	5,4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/2/2026	EUR	7.058.342	5,3
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25% 15/2/2027	EUR	6.896.655	5,0
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/8/2027	EUR	6.748.794	4,9
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2026	EUR	6.634.203	4,9
FRANCE (GOVT OF) 0.75% 25/5/2028	EUR	6.623.111	4,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 15/8/2026	EUR	6.527.985	4,8
FRANCE (GOVT OF) 1% 25/5/2027	EUR	6.450.085	4,7
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.15% 31/10/2025	EUR	6.415.885	4,7
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.3% 31/10/2026	EUR	6.350.698	4,6
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2027	EUR	6.118.726	4,5
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75% 30/7/2021	EUR	6.085.732	4,5
BUONI POLIENNALI DEL TES 2% 1/12/2025	EUR	5.125.392	3,7
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.05% 1/8/2027	EUR	5.111.968	3,7
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5% 1/6/2025	EUR	5.093.008	3,7
BUONI POLIENNALI DEL TES 2% 1/2/2028	EUR	5.006.213	3,7
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2025	EUR	4.569.534	3,3
NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/1/2024	EUR	4.287.438	3,1
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15/7/2027	EUR	4.283.601	3,1
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/7/2025	EUR	4.269.558	3,1
NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/1/2022	EUR	4.178.546	3,1
BELGIUM KINGDOM 1% 22/6/2026	EUR	4.000.379	2,9
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2027	EUR	3.846.071	2,8
OBRIGACOES DO TESOURO 2.875% 15/10/2025	EUR	3.771.445	2,8
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2028	EUR	3.632.350	2,7
Totaal obligaties		136.346.950	99,8
Totaal beleggingen		136.346.950	99,8

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Opgelopen rente obligaties	446.483	245.568
Overig	-	135
Totaal	446.483	245.703

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	53.970.885	215.429.045
Uitgifte aandelen	283.429.764	79.706.018
Inkoop aandelen	(203.358.250)	(238.663.062)
Dividenduitkering	(1.204.307)	(1.394.600)
Interestopbrengsten	775.600	1.172.679
Interestkosten	(4.619)	(4.213)
Waardeveranderingen beleggingen	3.193.427	(2.162.927)
Beheerkosten	(116.232)	(111.676)
Overige kosten	(564)	(379)
Stand einde boekjaar	136.685.704	53.970.885

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	20.259	8.535
Te betalen dividendbelasting	112.863	71.934
Overige kortlopende schulden	3.462	2.279
Totaal	136.584	82.748

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 116.232 (vergelijkbare periode in 2017: € 111.676).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijsrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

Valutarisico

Het Sub-fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Duitsland	27.231.774	19,9	10.433.501	19,3	
Frankrijk	26.968.630	19,7	10.676.650	19,9	
Spanje	24.971.043	18,3	9.665.314	17,9	
Italië	20.336.581	14,9	8.594.413	15,9	
Nederland	17.019.143	12,5	6.553.907	12,1	
België	16.048.334	11,7	6.639.885	12,3	
Overige landen	3.771.445	2,8	1.221.619	2,3	
Totaal	136.346.950	99,8	53.785.289	99,7	

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Duitsland	1.361.589	1,0	521.675	1,0	
Frankrijk	1.348.432	1,0	533.833	1,0	
Spanje	1.248.552	0,9	483.266	0,9	
Italië	1.016.829	0,7	429.721	0,8	
Nederland	850.957	0,6	327.695	0,6	
België	802.417	0,6	331.994	0,6	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

Renterisico

Het Sub-fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een renterisico.

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2018
Activa					
Beleggingen	-	10.264.278	126.082.672	-	136.346.950
Liquide middelen	28.855	-	-	-	28.855
Vorderingen	-	-	-	446.483	446.483
Totaal activa	28.855	10.264.278	126.082.672	446.483	136.822.288
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	136.584	136.584
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	136.685.704	136.685.704
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	136.822.288	136.822.288
Totaal	28.855	10.264.278	126.082.672	(136.375.805)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2017
Activa					
Beleggingen	-	9.940.509	43.844.780	-	53.785.289
Liquide middelen	22.641	-	-	-	22.641
Vorderingen	-	-	-	245.703	245.703
Totaal activa	22.641	9.940.509	43.844.780	245.703	54.053.633
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	82.748	82.748
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	53.970.885	53.970.885
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	54.053.633	54.053.633
Totaal	22.641	9.940.509	43.844.780	(53.807.930)	-

Een op balansdatum ingaande daling van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, indien alle andere variabelen constant blijven, tot een stijging van de winst over de verslagperiode van € 9.369.849 (2017: € 3.300.276). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 9.369.849.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 136.822.288 (2017: € 54.053.633).

Het Sub-fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Onderstaande tabel geeft de concentraties van kredietrisico weer van de beleggingen in obligaties.

(bedragen x € 1)		2018	2017	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	44.250.917	32,4	16.987.409	31,5
AA	43.016.964	31,5	18.538.153	34,3
A	24.971.043	18,3	-	-
BBB	24.108.026	17,6	18.259.727	33,8
Totaal	136.346.950	99,8	53.785.289	99,6

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uitredende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)		2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde		76.246.247	75.570.953
Totale kosten binnen het Sub-fonds		116.232	112.055
LKF		0,15%	0,15%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	116.232	0,15%	0,15%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 99,8% berekend (2017: 92,8%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 1,0 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie J

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.15 Jaarrekening per 31 december

5.15.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		169.139.714	169.094.037
Beleggingen	{1}	169.139.714	169.094.037
Liquide middelen	{2}	487.282	301.553
Vorderingen	{3}	1.812.029	1.990.614
Totaal activa		171.439.025	171.386.204
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		77.610	75.060
Agio reserve		198.082.832	192.821.320
Algemene reserve		(27.246.056)	(19.898.160)
Resultaat		71.109	(2.022.206)
Totaal eigen vermogen	{4}	170.985.495	170.976.014
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	453.530	410.190
Totaal passiva		453.530	410.190
Totaal passiva en eigen vermogen		171.439.025	171.386.204

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.15.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(4.139.813)	(7.419.877)
Interestopbrengsten	4.461.587	5.704.663
Interestkosten	(7.208)	(4.950)
Totaal beleggingsresultaat	314.566	(1.720.164)
Beheerkosten {6}	(243.174)	(301.863)
Transactiekosten	(283)	(179)
Som van de kosten	(243.457)	(302.042)
Totaal resultaat	71.109	(2.022.206)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.15.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(149.943.084)	(90.638.994)
Verkopen van beleggingen	145.757.594	196.112.363
Ontvangen interest	4.661.482	8.170.854
Betaalde of meegekochte interest	(28.498)	-
Betaalde beheerkosten	(243.251)	(318.629)
Betaalde overige kosten	-	(502)
Kasstroom uit operationele activiteiten	204.243	113.325.092
Uitgifte aandelen	94.833.418	27.727.247
Inkoop aandelen	(89.569.356)	(139.657.010)
Dividenduitkering	(5.282.576)	(5.776.954)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(18.514)	(117.706.717)
Netto kasstroom	185.729	(4.381.625)
Liquiditeiten begin periode	301.553	4.683.178
Liquiditeiten eind periode	487.282	301.553

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.15.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	75.060	122.800
Uitgifte aandelen	42.350	11.940
Inkoop aandelen	(39.800)	(59.680)
Kapitaal eindstand boekjaar	77.610	75.060
Agio		
Beginstand boekjaar	192.821.320	304.703.343
Uitgifte aandelen	94.791.068	27.715.307
Inkoop aandelen	(89.529.556)	(139.597.330)
Agio eindstand boekjaar	198.082.832	192.821.320
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(19.898.160)	(19.044.288)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(2.022.206)	4.942.928
Dividenduitkering	(5.325.690)	(5.796.800)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(27.246.056)	(19.898.160)
Totaal beginstand boekjaar	170.976.014	290.724.783
Uitgifte aandelen	94.833.418	27.727.247
Inkoop aandelen	(89.569.356)	(139.657.010)
Dividenduitkering	(5.325.690)	(5.796.800)
Onverdeeld resultaat	71.109	(2.022.206)
Totaal einde boekjaar	170.985.495	170.976.014
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	7.506.000	12.280.000
Uitgifte aandelen	4.235.000	1.194.000
Inkoop aandelen	(3.980.000)	(5.968.000)
Eindstand boekjaar	7.761.000	7.506.000

5.15.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	2018 Obligaties
Beginstand	169.094.037
Aankopen van beleggingen	149.943.084
Verkopen van beleggingen	(145.757.594)
Waardeveranderingen	(4.139.813)
Totaal	169.139.714

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	2017 Obligaties
Beginstand	286.253.751
Aankopen van beleggingen	86.372.526
Verkopen van beleggingen	(196.112.363)
Waardeveranderingen	(7.419.877)
Eindstand	169.094.037

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	169.139.714	169.094.037
Totaal	169.139.714	169.094.037

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
FRANCE (GOVT OF) 4.25% 25/10/2023	EUR	18.382.751	10,8
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/4/2022	EUR	17.454.394	10,2
FRANCE (GOVT OF) 3.25% 25/10/2021	EUR	14.894.422	8,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.75% 4/7/2022	EUR	13.494.704	7,9
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3% 4/7/2020	EUR	12.094.359	7,1
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2% 4/1/2022	EUR	11.224.316	6,6
BELGIUM KINGDOM 3.75% 28/9/2020	EUR	10.768.995	6,3
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2022	EUR	9.863.120	5,8
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2021	EUR	9.718.664	5,7
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.25% 15/7/2021	EUR	9.436.989	5,5
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.5% 15/9/2021	EUR	9.204.141	5,4
NETHERLANDS GOVERNMENT 1.75% 15/7/2023	EUR	9.010.557	5,3
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.25% 15/7/2022	EUR	8.707.684	5,1
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.9% 15/7/2020	EUR	8.220.602	4,8
REPUBLIC OF AUSTRIA 1.75% 20/10/2023	EUR	6.664.016	3,7
Totaal obligaties		169.139.714	98,9
Totaal beleggingen		169.139.714	98,9

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Opgelopen rente obligaties	1.812.029	1.990.614
Totaal	1.812.029	1.990.614

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	170.976.014	290.724.783
Uitgifte aandelen	94.833.418	27.727.247
Inkoop aandelen	(89.569.356)	(139.657.010)
Dividenduitkering	(5.325.690)	(5.796.800)
Interestopbrengsten	4.461.587	5.704.663
Interestkosten	(7.208)	(4.950)
Waardeveranderingen beleggingen	(4.139.813)	(7.419.877)
Beheerkosten	(243.174)	(301.863)
Overige kosten	(283)	(179)
Stand einde boekjaar	170.985.495	170.976.014

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	22.604	22.681
Te betalen dividendbelasting	429.357	386.243
Overige kortlopende schulden	1.569	1.266
Totaal	453.530	410.190

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fonds kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fonds met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 243.174 (vergelijkbare periode in 2017: € 301.863).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**Prijsrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het Sub-fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	50.731.569	29,6	50.532.380	29,5	
Duitsland	36.813.379	21,5	38.136.878	22,3	
België	30.350.778	17,8	31.206.025	18,3	
Nederland	27.155.229	15,9	25.783.047	15,1	
Oostenrijk	24.088.759	14,1	23.435.707	13,7	
Totaal	169.139.714	98,9	169.094.037	98,9	

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	2.536.578	1,5	2.526.619	1,5	
Duitsland	1.840.669	1,1	1.906.844	1,1	
België	1.517.539	0,9	1.560.301	0,9	
Nederland	1.357.761	0,8	1.289.152	0,8	
Oostenrijk	1.204.438	0,7	1.171.785	0,7	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Renterisico

Het Sub-fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een renterisico.

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2018
Activa					
Beleggingen	-	169.139.714	-	-	169.139.714
Liquide middelen	487.282	-	-	-	487.282
Vorderingen	-	-	-	1.812.029	1.812.029
Totaal activa	487.282	169.139.714	-	1.812.029	171.439.025
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	453.530	453.530
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	170.985.495	170.985.495
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	171.439.025	171.439.025
Totaal	487.282	169.139.714	-	(169.626.996)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2017
Activa					
Beleggingen	-	169.094.037	-	-	169.094.037
Liquide middelen	301.553	-	-	-	301.553
Vorderingen	-	-	-	1.990.614	1.990.614
Totaal activa	301.553	169.094.037	-	1.990.614	171.386.204
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	410.190	410.190
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	170.976.014	170.976.014
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	171.386.204	171.386.204
Totaal	301.553	169.094.037	-	(169.395.590)	-

Een op balansdatum ingaande daling van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, indien alle andere variabelen constant blijven, tot een stijging van de winst over de verslagperiode van € 4.581.888 (2017: € 4.924.362). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 4.581.888.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 171.439.025 (2017: € 171.386.204).

Het Sub-fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Onderstaande tabel geeft de concentraties van kredietrisico weer van de beleggingen in obligaties.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	63.968.608	37,4	63.919.925	37,4	
AA	105.171.106	61,5	105.174.112	61,5	
Totaal	169.139.714	98,9	169.094.037	98,9	

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittrekkende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)		2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde		161.708.707	195.397.585
Totale kosten binnen het Sub-fonds		243.174	302.042
LKF		0,15%	0,15%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	243.174	0,15%	0,15%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 71,2% berekend (2017: 59,1%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,7 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie K

Think Sustainable World UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.16 Jaarrekening per 31 december

5.16.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		124.168.378	116.509.552
Vastgoed		4.397.515	3.749.223
Beleggingen	{1}	128.565.893	120.258.775
Liquide middelen	{2}	-	163.771
Vorderingen	{3}	285.944	189.729
Totaal activa		128.851.837	120.612.275
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		17.250	15.000
Agio reserve		117.870.181	92.640.128
Algemene reserve		24.737.610	17.487.722
Resultaat		(14.164.021)	10.379.388
Totaal eigen vermogen	{4}	128.461.020	120.522.238
PASSIVA			
Schulden aan kredietinstellingen		245.621	-
Overige schulden	{5}	145.196	90.037
Totaal passiva		390.817	90.037
Totaal passiva en eigen vermogen		128.851.837	120.612.275

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.16.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(17.360.798)	7.695.536
Interestopbrengsten	397	25
Interestkosten	(7.061)	(3.464)
Dividendopbrengsten	3.682.119	3.104.976
Koersverschillen	(34.491)	(43.371)
Totaal beleggingsresultaat	(13.719.834)	10.753.702
Beheerkosten {6}	(437.537)	(370.426)
Transactiekosten	(6.650)	(3.888)
Som van de kosten	(444.187)	(374.314)
Totaal resultaat	(14.164.021)	10.379.388

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.16.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(202.527.939)	(53.634.865)
Verkopen van beleggingen	176.865.243	61.712.228
Betaalde of meegekochte interest	(6.664)	(3.439)
Ontvangen dividenden	3.585.904	3.054.902
Betaalde beheerkosten	(434.843)	(369.705)
Betaalde overige kosten	(4.830)	(6.825)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(22.523.129)	10.752.296
Uitgifte aandelen	172.670.885	27.407.775
Inkoop aandelen	(147.438.582)	(35.653.475)
Dividenduitkering	(3.084.075)	(2.461.011)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	22.148.228	(10.706.711)
Koersverschillen	(34.491)	(43.371)
Netto kasstroom	(409.392)	2.214
Liquiditeiten begin periode	163.771	161.557
Liquiditeiten eind periode	(245.621)	163.771

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.16.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	15.000	16.000
Uitgifte aandelen	20.500	3.500
Inkoop aandelen	(18.250)	(4.500)
Kapitaal eindstand boekjaar	17.250	15.000
Agio		
Beginstand boekjaar	92.640.128	100.884.828
Uitgifte aandelen	172.650.385	27.404.275
Inkoop aandelen	(147.420.332)	(35.648.975)
Agio eindstand boekjaar	117.870.181	92.640.128
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	17.487.722	10.679.895
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	10.379.388	9.300.827
Dividenduitkering	(3.129.500)	(2.493.000)
Algemene reserve eindstand boekjaar	24.737.610	17.487.722
Totaal beginstand boekjaar	120.522.238	120.881.550
Uitgifte aandelen	172.670.885	27.407.775
Inkoop aandelen	(147.438.582)	(35.653.475)
Dividenduitkering	(3.129.500)	(2.493.000)
Onverdeeld resultaat	(14.164.021)	10.379.388
Totaal einde boekjaar	128.461.020	120.522.238
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	1.500.000	1.600.000
Uitgifte aandelen	2.050.000	350.000
Inkoop aandelen	(1.825.000)	(450.000)
Eindstand boekjaar	1.725.000	1.500.000

5.16.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	116.509.552	3.749.223	120.258.775
Aankopen van beleggingen	195.297.374	7.235.785	202.533.159
Verkopen van beleggingen	(170.539.325)	(6.325.918)	(176.865.243)
Waardeveranderingen	(17.099.223)	(261.575)	(17.360.798)
Totaal	124.168.378	4.397.515	128.565.893

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	116.791.923	3.848.772	120.640.695
Aankopen van beleggingen	51.439.152	2.195.620	53.634.772
Verkopen van beleggingen	(59.399.985)	(2.312.243)	(61.712.228)
Waardeveranderingen	7.678.462	17.074	7.695.536
Eindstand	116.509.552	3.749.223	120.258.775

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	128.565.893	120.258.775
Totaal	128.565.893	120.258.775

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Sustainable World UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Eli Lilly & Co	USD	888.689	0,7
Merck & Co Inc	USD	841.669	0,7
CVS Caremark Corp	USD	816.112	0,6
Shire PLC	GBP	810.486	0,6
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	798.513	0,6
Twenty-First Century Fox INC	USD	789.393	0,6
AT&T Inc	USD	732.031	0,6
Eisai Co Ltd	JPY	727.093	0,6
Pfizer Inc	USD	723.128	0,6
Verizon Communications Inc	USD	709.518	0,6
Overig		116.331.746	90,5
Totaal aandelen		124.168.378	96,7
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	654.091	0,5
American Tower Corp	USD	650.805	0,5
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	565.376	0,4
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	563.539	0,4
Vonovia SE	EUR	561.069	0,4
Sun Hung Kai Properties Ltd	HKD	517.466	0,4
CK Asset Holdings Ltd	HKD	496.165	0,4
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	389.004	0,4
Totaal vastgoed aandelen		4.397.515	3,4
Totaal beleggingen		128.565.893	100,1

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2018	2017
Te vorderen dividend		285.944	189.729
Totaal		285.944	189.729

Think Sustainable World UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	120.522.238	120.881.550
Uitgifte aandelen	172.670.885	27.407.775
Inkoop aandelen	(147.438.582)	(35.653.475)
Dividenduitkering	(3.129.500)	(2.493.000)
Interestopbrengsten	397	25
Interestkosten	(7.061)	(3.464)
Dividendopbrengsten	3.682.119	3.104.976
Waardeveranderingen beleggingen	(17.360.798)	7.695.536
Beheerkosten	(437.537)	(370.426)
Koersverschillen	(34.491)	(43.371)
Overige kosten	(6.650)	(3.888)
Stand einde boekjaar	128.461.020	120.522.238

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	33.642	30.948
Te betalen dividendbelasting	104.414	58.989
Nog af te wikkelen effectentransacties	5.220	-
Overige kortlopende schulden	1.920	100
Totaal	145.196	90.037

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaal kantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 437.537 (vergelijkbare periode in 2017: € 370.426).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;

Think Sustainable World UCITS ETF

- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	50.600.226	39,5	45.526.489	37,8	
Euro	22.896.860	17,8	23.276.263	19,3	
Japanse yen	19.939.410	15,5	21.147.739	17,5	
Britse pond	9.165.819	7,1	9.953.029	8,3	
Overige valuta	25.858.705	20,1	20.618.718	17,1	
Totaal	128.461.020	100,0	120.522.238	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	2.530.011	2,0	2.276.324	1,9	
Japanse yen	996.971	0,8	1.057.387	0,9	
Britse pond	458.291	0,4	497.651	0,4	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Sustainable World UCITS ETF

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	38.222.268	29,8	36.040.715	30,0	
Niet-cyclische consumentengoederen	29.788.781	23,2	19.212.080	15,9	
Communicatie	16.354.837	12,7	14.363.347	11,9	
Cyclische consumentengoederen	13.553.290	10,6	15.529.268	12,9	
Industrie	13.120.183	10,2	13.055.654	10,8	
Technologie	10.028.510	7,8	12.105.076	10,0	
Overige sectoren	7.498.024	5,8	9.952.635	8,3	
Totaal	128.565.893	100,1	120.258.775	99,8	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	1.911.113	1,5	1.802.036	1,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.489.439	1,2	960.604	0,8	
Communicatie	817.742	0,6	718.167	0,6	
Cyclische consumentengoederen	677.665	0,5	776.463	0,6	
Industrie	656.009	0,5	652.783	0,5	
Technologie	501.426	0,4	605.254	0,5	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	51.036.629	39,8	45.501.745	37,8	
Japan	19.931.903	15,5	21.147.739	17,5	
Engeland	9.158.239	7,1	9.951.365	8,3	
Frankrijk	6.560.397	5,1	6.739.163	5,6	
Duitsland	6.402.325	5,0	6.907.830	5,7	
Overige landen	35.476.400	27,6	30.010.933	24,9	
Totaal	128.565.893	100,1	120.258.775	99,8	

Think Sustainable World UCITS ETF

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	2.551.831	2,0	2.275.087	1,9	
Japan	996.595	0,8	1.057.387	0,9	
Engeland	457.912	0,4	497.568	0,4	
Frankrijk	328.020	0,3	336.958	0,3	
Duitsland	320.116	0,2	345.392	0,3	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 285.944 (2017: € 353.500).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Think Sustainable World UCITS ETF

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	146.381.594	123.318.214
Totale kosten binnen het Sub-fonds	437.537	374.314
LKF	0,30%	0,30%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	437.537	0,30%	0,30%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 40,5% berekend (2017: 42,4%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,4 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie L

Think European Equity UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.17 Jaarrekening per 31 december

5.17.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		43.515.002	44.059.066
Vastgoed		346.760	417.900
Beleggingen	{1}	43.861.762	44.476.966
Liquide middelen	{2}	-	46.823
Vorderingen	{3}	149.632	123.123
Totaal activa		44.011.394	44.646.912
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		8.850	7.900
Agio reserve		47.527.974	42.179.648
Algemene reserve		889.273	(1.349.780)
Resultaat		(4.770.215)	3.787.253
Totaal eigen vermogen	{4}	43.655.882	44.625.021
PASSIVA			
Schulden aan kredietinstellingen		303.371	-
Overige schulden	{5}	52.141	21.891
Totaal passiva		355.512	21.891
Totaal passiva en eigen vermogen		44.011.394	44.646.912

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.17.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(6.315.253)	2.547.827
Interestopbrengsten	61	2
Interestkosten	(1.840)	(863)
Dividendopbrengsten	1.641.046	1.341.512
Koersverschillen	1.466	(15.549)
Totaal beleggingsresultaat	(4.674.520)	3.872.929
Beheerkosten {6}	(92.760)	(84.008)
Transactiekosten	(2.935)	(1.668)
Som van de kosten	(95.695)	(85.676)
Totaal resultaat	(4.770.215)	3.787.253

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.17.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(9.898.263)	(12.871.660)
Verkopen van beleggingen	4.198.214	9.285.211
Betaalde of meegekochte interest	(1.312)	(861)
Ontvangen dividenden	1.614.070	1.297.280
Betaalde beheerkosten	(92.994)	(82.801)
Betaalde overige kosten	(3.797)	(985)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(4.184.082)	(2.373.816)
Uitgifte aandelen	5.349.276	7.735.179
Inkoop aandelen	-	(4.341.373)
Dividenduitkering	(1.516.854)	(1.017.563)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.832.422	2.376.243
Koersverschillen	1.466	(15.548)
Netto kasstroom	(350.194)	(13.121)
Liquiditeiten begin periode	46.823	59.944
Liquiditeiten eind periode	(303.371)	46.823

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.17.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	7.900	7.300
Uitgifte aandelen	950	1.380
Inkoop aandelen	-	(780)
Kapitaal eindstand boekjaar	8.850	7.900
Agio		
Beginstand boekjaar	42.179.648	38.786.442
Uitgifte aandelen	5.348.326	7.733.799
Inkoop aandelen	-	(4.340.593)
Agio eindstand boekjaar	47.527.974	42.179.648
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(1.349.780)	(1.983.541)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	3.787.253	1.651.851
Dividenduitkering	(1.548.200)	(1.018.090)
Algemene reserve eindstand boekjaar	889.273	(1.349.780)
Totaal beginstand boekjaar	44.625.021	38.462.052
Uitgifte aandelen	5.349.276	7.735.179
Inkoop aandelen	-	(4.341.373)
Dividenduitkering	(1.548.200)	(1.018.090)
Onverdeeld resultaat	(4.770.215)	3.787.253
Totaal einde boekjaar	43.655.882	44.625.021
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	790.000	730.000
Uitgifte aandelen	95.000	138.000
Inkoop aandelen	-	(78.000)
Eindstand boekjaar	885.000	790.000

5.17.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	44.059.066	417.900	44.476.966
Aankopen van beleggingen	9.790.930	107.333	9.898.263
Verkopen van beleggingen	(4.198.214)	-	(4.198.214)
Waardeveranderingen	(6.136.780)	(178.473)	(6.315.253)
Totaal	43.515.002	346.760	43.861.762

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	38.017.077	325.613	38.342.690
Aankopen van beleggingen	12.709.603	162.057	12.871.660
Verkopen van beleggingen	(9.205.632)	(79.579)	(9.285.211)
Waardeveranderingen	2.538.018	9.809	2.547.827
Eindstand	44.059.066	417.900	44.476.966

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	43.861.762	44.476.966
Totaal	43.861.762	44.476.966

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think European Equity UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Shire PLC	GBP	701.220	1,6
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	686.811	1,6
AstraZeneca PLC	GBP	597.540	1,4
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	593.862	1,4
Safran SA	EUR	586.867	1,3
Iberdrola SA	EUR	575.062	1,3
Sanofi	EUR	570.476	1,3
Diageo PLC	GBP	561.834	1,3
BHP Group PLC	GBP	559.470	1,3
Deutsche Telekom AG	EUR	557.499	1,3
Overig		37.524.361	85,9
Totaal aandelen		43.515.002	99,7
Vastgoed aandelen			
Unibail-Rodamco SE & WFD Unibail-Rodamco NV	EUR	346.760	0,8
Totaal vastgoed aandelen		346.760	0,8
Totaal beleggingen		43.861.762	100,5

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2018	2017
Te vorderen dividend		149.630	122.654
Overig		2	469
Totaal		149.632	123.123

Think European Equity UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	44.625.021	38.462.052
Uitgifte aandelen	5.349.276	7.735.179
Inkoop aandelen	-	(4.341.373)
Dividenduitkering	(1.548.200)	(1.018.090)
Interestopbrengsten	61	2
Interestkosten	(1.840)	(863)
Dividendopbrengsten	1.641.046	1.341.512
Waardeveranderingen beleggingen	(6.315.253)	2.547.827
Beheerkosten	(92.760)	(84.008)
Koersverschillen	1.466	(15.549)
Overige kosten	(2.935)	(1.668)
Stand einde boekjaar	43.655.882	44.625.021

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	7.528	7.762
Te betalen dividendbelasting	43.281	11.935
Overige kortlopende schulden	1.332	2.194
Totaal	52.141	21.891

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 92.760 (vergelijkbare periode in 2017: € 84.008).

Think European Equity UCITS ETF

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	26.227.639	60,0	26.869.712	60,2	
Britse pond	9.323.340	21,4	9.029.598	20,2	
Zwitserse frank	4.461.296	10,2	4.400.049	9,9	
Zweedse kroon	2.785.616	6,4	2.761.566	6,2	
Overige valuta	857.991	2,0	1.564.096	3,5	
Totaal	43.655.882	100,0	44.625.021	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Britse pond	466.167	1,1	451.480	1,0	
Zwitserse frank	223.065	0,5	220.002	0,5	
Zweedse kroon	139.281	0,3	138.078	0,3	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think European Equity UCITS ETF

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	10.904.104	25,0	9.579.023	21,5	
Financieel	10.608.762	24,3	11.910.190	26,6	
Industrie	5.052.245	11,6	5.650.259	12,7	
Cyclische consumentengoederen	3.905.212	8,9	3.952.112	8,9	
Communicatie	3.564.125	8,2	3.319.777	7,4	
Basismaterialen	3.060.124	7,0	3.847.103	8,6	
Energie	2.470.977	5,7	2.302.617	5,2	
Overige sectoren	4.296.213	9,8	3.915.885	8,8	
Totaal	43.861.762	100,5	44.476.966	99,7	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	545.205	1,2	478.951	1,1	
Financieel	530.438	1,2	595.510	1,3	
Industrie	252.612	0,6	282.513	0,6	
Cyclische consumentengoederen	195.261	0,4	197.606	0,4	
Communicatie	178.206	0,4	165.989	0,4	
Basismaterialen	153.006	0,4	192.355	0,4	
Energie	123.549	0,3	115.131	0,3	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think European Equity UCITS ETF

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Frankrijk	9.299.109	21,2	9.025.946	20,4
Engeland	9.299.006	21,3	9.024.151	20,2
Duitsland	6.800.913	15,6	7.864.047	17,6
Zwitserland	4.457.062	10,2	4.395.500	9,8
Nederland	4.443.726	10,2	4.123.894	9,2
Zweden	2.785.616	6,4	2.759.362	6,2
Spanje	2.650.272	6,1	2.651.091	5,9
Overige landen	4.126.058	9,5	4.632.975	10,4
Totaal	43.861.762	100,5	44.476.966	99,7

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)				
2018			2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Frankrijk	464.955	1,1	451.297	1,0
Engeland	464.950	1,1	451.208	1,0
Duitsland	340.046	0,8	393.202	0,9
Zwitserland	222.853	0,5	219.775	0,5
Nederland	222.186	0,5	206.195	0,5
Zweden	139.281	0,3	137.968	0,3
Spanje	132.514	0,3	132.555	0,3

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerven krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 149.632 (2017: € 169.946).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Think European Equity UCITS ETF

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	46.416.798	41.976.757
Totale kosten binnen het Sub-fonds	92.760	85.676
LKF	0,20%	0,20%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	92.760	0,20%	0,20%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Think European Equity UCITS ETF

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 18,8% berekend (2017: 24,0%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,2 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie M

Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.18 Jaarrekening per 31 december

5.18.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		4.797.400	4.873.738
Vastgoed		63.378	48.950
Beleggingen	{1}	4.860.778	4.922.688
Liquide middelen	{2}	3.896	4.127
Vorderingen	{3}	7.102	5.356
Totaal activa		4.871.776	4.932.171
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.753	1.753
Agio reserve		4.588.204	4.588.204
Algemene reserve		242.195	94.167
Resultaat		38.262	242.666
Totaal eigen vermogen	{4}	4.870.414	4.926.790
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	1.362	5.381
Totaal passiva		1.362	5.381
Totaal passiva en eigen vermogen		4.871.776	4.932.171

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.18.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(61.167)	150.769
Interestopbrengsten	67	4
Interestkosten	(227)	(51)
Dividendopbrengsten	111.348	104.427
Koersverschillen	457	(1.922)
Totaal beleggingsresultaat	50.478	253.227
Beheerkosten {6}	(10.266)	(9.761)
Transactiekosten	(1.950)	(800)
Som van de kosten	(12.216)	(10.561)
Totaal resultaat	38.262	242.666

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.18.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(1.147.260)	(4.274.578)
Verkopen van beleggingen	1.148.003	2.879.348
Betaalde of meegekochte interest	(164)	(47)
Ontvangen dividenden	109.606	103.105
Betaalde beheerkosten	(10.403)	(9.320)
Betaalde overige kosten	(3.562)	(233)
Kasstroom uit operationele activiteiten	96.220	(1.301.725)
Uitgifte aandelen	-	3.563.870
Inkoop aandelen	-	(2.154.748)
Dividenduitkering	(96.908)	(106.461)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(96.908)	1.302.661
Koersverschillen	457	(1.922)
Netto kasstroom	(231)	(986)
Liquiditeiten begin periode	4.127	5.113
Liquiditeiten eind periode	3.896	4.127

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.18.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.753	1.250
Uitgifte aandelen	-	1.260
Inkoop aandelen	-	(757)
Kapitaal eindstand boekjaar	1.753	1.753
Agio		
Beginstand boekjaar	4.588.204	3.179.585
Uitgifte aandelen	-	3.562.610
Inkoop aandelen	-	(2.153.991)
Agio eindstand boekjaar	4.588.204	4.588.204
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	94.167	(122.383)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	242.666	324.960
Dividenduitkering	(94.638)	(108.410)
Algemene reserve eindstand boekjaar	242.195	94.167
Totaal beginstand boekjaar	4.926.790	3.383.412
Uitgifte aandelen	-	3.563.870
Inkoop aandelen	-	(2.154.748)
Dividenduitkering	(94.638)	(108.410)
Onverdeeld resultaat	38.262	242.666
Totaal einde boekjaar	4.870.414	4.926.790
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	175.255	125.000
Uitgifte aandelen	-	126.000
Inkoop aandelen	-	(75.745)
Eindstand boekjaar	175.255	175.255

5.18.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	4.873.738	48.950	4.922.688
Aankopen van beleggingen	1.141.278	5.982	1.147.260
Verkopen van beleggingen	(1.148.003)	-	(1.148.003)
Waardeveranderingen	(69.613)	8.446	(61.167)
Totaal	4.797.400	63.378	4.860.778

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	3.316.090	60.599	3.376.689
Aankopen van beleggingen	4.227.440	47.138	4.274.578
Verkopen van beleggingen	(2.819.253)	(60.095)	(2.879.348)
Waardeveranderingen	149.461	1.308	150.769
Eindstand	4.873.738	48.950	4.922.688

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	4.860.778	4.922.688
Totaal	4.860.778	4.922.688

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Eli Lilly & Co	USD	75.111	1,5
Procter & Gamble Co/The	USD	68.910	1,4
Merck & Co Inc	USD	68.779	1,4
Pfizer Inc	USD	64.721	1,3
Verizon Communications Inc	USD	64.721	1,3
Anthem Inc	USD	64.328	1,3
Abbott Laboratories	USD	63.462	1,3
Starbucks Corp	USD	62.758	1,3
NextEra Energy Inc	USD	62.038	1,3
Wal-Mart Stores Inc	USD	61.358	1,3
Overig		4.141.214	85,1
Totaal aandelen		4.797.400	98,5
Vastgoed aandelen			
American Tower Corp	USD	63.378	1,3
Totaal vastgoed aandelen		63.378	1,3
Totaal beleggingen		4.860.778	99,8

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2018	2017
Te vorderen interest		4	-
Te vorderen dividend		7.098	4.956
Overig		-	400
Totaal		7.102	5.356

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	4.926.790	3.383.412
Uitgifte aandelen	-	3.563.870
Inkoop aandelen	-	(2.154.748)
Dividenduitkering	(94.638)	(108.410)
Interestopbrengsten	67	4
Interestkosten	(227)	(51)
Dividendopbrengsten	111.348	104.427
Waardeveranderingen beleggingen	(61.167)	150.769
Beheerkosten	(10.266)	(9.761)
Koersverschillen	457	(1.922)
Overige kosten	(1.950)	(800)
Stand einde boekjaar	4.870.414	4.926.790

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	852	989
Te betalen dividendbelasting	150	2.420
Overige kortlopende schulden	360	1.972
Totaal	1.362	5.381

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 10.266 (vergelijkbare periode in 2017: € 9.761).

Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijsrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	4.638.600	95,2	4.615.516	93,7	
Overige valuta	231.814	4,8	311.274	6,3	
Totaal	4.870.414	100,0	4.926.790	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	231.930	4,8	230.776	4,7	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.411.738	29,0	1.143.106	23,1	
Financieel	779.438	16,0	896.346	18,2	
Industrie	686.497	14,1	663.722	13,5	
Technologie	583.259	12,0	624.923	12,7	
Communicatie	568.476	11,7	618.730	12,6	
Cyclische consumentengoederen	442.555	9,1	341.414	6,9	
Energie	284.204	5,8	357.564	7,3	
Overige sectoren	104.611	2,1	276.883	5,6	
Totaal	4.860.778	99,8	4.922.688	99,9	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	70.587	1,4	57.155	1,2	
Financieel	38.972	0,8	44.817	0,9	
Industrie	34.325	0,7	33.186	0,7	
Technologie	29.163	0,6	31.246	0,6	
Communicatie	28.424	0,6	30.937	0,6	
Cyclische consumentengoederen	22.128	0,5	17.071	0,3	
Energie	14.210	0,3	17.878	0,4	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 10.998 (2017: € 9.483).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittrekkende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	5.140.924	4.848.266
Totale kosten binnen het Sub-fonds	10.266	9.761
LKF	0,20%	0,20%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	10.266	0,20%	0,20%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 44,6% berekend (2017: 29,6%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 0,4 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie N

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

Jaarverslag 2018

5.19 Jaarrekening per 31 december

5.19.1. Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2018	2017
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		22.471.442	18.488.485
Vastgoed		168.920	54.871
Beleggingen	{1}	22.640.362	18.543.356
Liquide middelen	{2}	5.314	849
Vorderingen	{3}	96.561	65.343
Totaal activa		22.742.237	18.609.548
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		9.000	6.500
Agio reserve		24.756.512	17.733.152
Algemene reserve		(280.305)	351.676
Resultaat		(1.777.597)	478.019
Totaal eigen vermogen	{4}	22.707.610	18.569.347
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	34.627	40.201
Totaal passiva		34.627	40.201
Totaal passiva en eigen vermogen		22.742.237	18.609.548

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.19.2. Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2018	2017
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(2.793.896)	(145.102)
Interestopbrengsten	160	19
Interestkosten	(1.242)	(413)
Dividendopbrengsten	1.112.510	697.021
Koersverschillen	(946)	(10.581)
Totaal beleggingsresultaat	(1.683.414)	540.944
Beheerkosten {6}	(91.180)	(61.608)
Transactiekosten	(3.003)	(1.210)
Overige kosten	-	(107)
Som van de kosten	(94.183)	(62.925)
Totaal resultaat	(1.777.597)	478.019

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.19.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2018	2017
Aankopen van beleggingen	(19.841.713)	(19.571.357)
Verkopen van beleggingen	12.950.811	12.366.366
Betaalde of meegekochte interest	(1.084)	(394)
Ontvangen dividenden	1.079.204	647.642
Betaalde beheerkosten	(90.315)	(58.342)
Betaalde overige kosten	(5.138)	(2.420)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(5.908.235)	(6.618.505)
Uitgifte aandelen	7.025.860	11.793.774
Inkoop aandelen	-	(4.533.447)
Dividenduitkering	(1.112.214)	(646.474)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.913.646	6.613.853
Koersverschillen	(946)	(10.581)
Netto kasstroom	4.465	(15.233)
Liquiditeiten begin periode	849	16.082
Liquiditeiten eind periode	5.314	849

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.19.4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	6.500	4.000
Uitgifte aandelen	2.500	4.080
Inkoop aandelen	-	(1.580)
Kapitaal eindstand boekjaar	9.000	6.500
Agio		
Beginstand boekjaar	17.733.152	10.475.325
Uitgifte aandelen	7.023.360	11.789.694
Inkoop aandelen	-	(4.531.867)
Agio eindstand boekjaar	24.756.512	17.733.152
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	351.676	(92.000)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	478.019	1.116.616
Dividenduitkering	(1.110.000)	(672.940)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(280.305)	351.676
Totaal beginstand boekjaar	18.569.347	11.503.941
Uitgifte aandelen	7.025.860	11.793.774
Inkoop aandelen	-	(4.533.447)
Dividenduitkering	(1.110.000)	(672.940)
Onverdeeld resultaat	(1.777.597)	478.019
Totaal einde boekjaar	22.707.610	18.569.347
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	650.000	400.000
Uitgifte aandelen	250.000	408.000
Inkoop aandelen	-	(158.000)
Eindstand boekjaar	900.000	650.000

5.19.5. Toelichting**Grondslagen voor de jaarrekening**

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 5.

Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat**1. Beleggingen****Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2018
Beginstand	18.488.485	54.871	18.543.356
Aankopen van beleggingen	19.685.643	156.070	19.841.713
Verkopen van beleggingen	(12.913.691)	(37.120)	(12.950.811)
Waardeveranderingen	(2.788.995)	(4.901)	(2.793.896)
Totaal	22.471.442	168.920	22.640.362

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2017
Beginstand	11.436.950	46.517	11.483.467
Aankopen van beleggingen	19.536.583	34.774	19.571.357
Verkopen van beleggingen	(12.333.041)	(33.325)	(12.366.366)
Waardeveranderingen	(152.007)	6.905	(145.102)
Eindstand	18.488.485	54.871	18.543.356

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingsmethode.

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2018	2017
Niveau 1	22.640.362	18.543.356
Totaal	22.640.362	18.543.356

Alle beleggingen van het Sub-fonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2018	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
AT&T Inc	USD	1.101.354	4,9
HSBC Holdings PLC	GBP	1.100.763	4,8
Verizon Communications Inc	USD	1.065.334	4,7
Exxon Mobil Corp	USD	1.031.424	4,5
Royal Dutch Shell PLC	EUR	919.526	4,0
BP PLC	GBP	848.583	3,7
Total SA	EUR	798.175	3,5
IBM	USD	598.206	2,6
British American Tobacco PLC	GBP	567.851	2,5
Altria Group Inc	USD	560.587	2,5
Overig		13.879.639	61,3
Totaal aandelen		22.471.442	99,0
Vastgoed aandelen			
Sun Hung Kai Properties Ltd	HKD	105.987	0,4
New World Development Co Ltd	HKD	40.433	0,2
Sino Land Co Ltd	HKD	22.500	0,1
Totaal vastgoed aandelen		168.920	0,7
Totaal beleggingen		22.640.362	99,7

2. Liquide middelen

Per 31 december 2018 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2018	2017
Te vorderen interest		2	-
Te vorderen dividend		96.559	63.253
Overig		-	2.090
Totaal		96.561	65.343

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2018	2017
Stand begin boekjaar	18.569.347	11.503.941
Uitgifte aandelen	7.025.860	11.793.774
Inkoop aandelen	-	(4.533.447)
Dividenduitkering	(1.110.000)	(672.940)
Interestopbrengsten	160	19
Interestkosten	(1.242)	(413)
Dividendopbrengsten	1.112.510	697.021
Waardeveranderingen beleggingen	(2.793.896)	(145.102)
Beheerkosten	(91.180)	(61.608)
Koersverschillen	(946)	(10.581)
Overige kosten	(3.003)	(1.317)
Stand einde boekjaar	22.707.610	18.569.347

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2018	2017
Te betalen beheerkosten	7.512	6.647
Te betalen dividendbelasting	25.615	11.205
Overige kortlopende schulden	1.500	22.349
Totaal	34.627	40.201

6. Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Think ETF Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van de Vennootschap en treedt op als de Beheerder van de Vennootschap.

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 bedroegen € 91.180 (vergelijkbare periode in 2017: € 61.608).

7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

Het begrip prijsrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	6.344.935	28,0	4.841.070	26,1	
Amerikaanse dollar	5.698.886	25,1	5.130.060	27,6	
Britse pond	5.117.934	22,5	3.478.563	18,7	
Japanse yen	1.768.594	7,8	1.133.564	6,1	
Canadese dollar	1.340.188	5,9	1.747.894	9,4	
Overige valuta	2.437.073	10,7	2.238.196	12,1	
Totaal	22.707.610	100,0	18.569.347	100,0	

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valuta met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	284.944	1,3	256.503	1,4	
Britse pond	255.897	1,1	173.928	0,9	
Japanse yen	88.430	0,4	56.678	0,3	
Canadese dollar	67.009	0,3	87.395	0,5	

Een daling van een valuta met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	6.369.435	28,0	6.293.087	34,0	
Energie	4.164.981	18,3	818.022	4,4	
Communicatie	2.882.070	12,7	2.625.981	14,1	
Basismaterialen	2.753.963	12,1	875.088	4,7	
Niet-cyclische consumentengoederen	2.334.115	10,3	3.955.935	21,3	
Cyclische consumentengoederen	1.603.511	7,1	1.342.062	7,2	
Technologie	1.193.330	5,3	892.948	4,8	
Overige sectoren	1.338.957	5,9	1.740.233	9,4	
Totaal	22.640.362	99,7	18.543.356	99,9	

Een op balansdatum ingaande en voor elke sector geldende stijging van de betreffende sector met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	318.472	1,4	314.654	1,7	
Energie	208.249	0,9	40.901	0,2	
Communicatie	144.104	0,6	131.299	0,7	
Basismaterialen	137.698	0,6	43.754	0,2	
Niet-cyclische consumentengoederen	116.706	0,5	197.797	1,1	
Cyclische consumentengoederen	80.176	0,4	67.103	0,4	
Technologie	59.667	0,3	44.647	0,2	

Een daling van de sector met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	5.701.228	25,1	5.129.263	27,7	
Engeland	5.111.803	22,5	3.478.130	18,7	
Frankrijk	2.095.856	9,2	2.322.839	12,5	
Duitsland	1.884.612	8,3	1.406.744	7,6	
Japan	1.768.526	7,8	1.133.176	6,1	
Canada	1.339.181	5,9	1.747.753	9,4	
Overige landen	4.739.156	20,9	3.325.451	17,9	
Totaal	22.640.362	99,7	18.543.356	99,9	

Een op balansdatum ingaande en voor elk land geldende stijging van het betreffende land met 5% leidt, tot een stijging van de winst over de verslagperiode zoals weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1)		2018		2017	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	285.061	1,3	256.463	1,4	
Engeland	255.590	1,1	173.907	0,9	
Frankrijk	104.793	0,5	116.142	0,6	
Duitsland	94.231	0,4	70.337	0,4	
Japan	88.426	0,4	56.659	0,3	
Canada	66.959	0,3	87.388	0,5	

Een daling van een land met 5% heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het Sub-fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het sub-fonds belegt niet voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 101.875 (2017: € 66.192).

Het Sub-fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De beleggingen van het Sub-fonds zijn tevens beursgenoteerd. Het Sub-fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8. Kostenparagraaf**LKF (lopende kosten factor)**

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het Sub-fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende aandeelhouders, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Prestatievergoedingen dienen, indien van toepassing, apart gepresenteerd te worden. De ThinkCapital UCITS ETF's kennen geen prestatievergoeding.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Sub-fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	23.996.262	16.152.688
Totale kosten binnen het Sub-fonds	91.180	61.715
LKF	0,38%	0,38%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2018

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	91.180	0,38%	0,38%

Het percentage is ten opzichte van het gemiddeld vermogen zoals gebruikt voor de LKF berekend.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (OF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Sub-fonds. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 107,4% berekend (2017: 96,6%). Dit houdt in dat in 2018 voor een bedrag van 1,1 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

17 april 2019,

De Directie,

G. Koning

M. Rozemuller

Overige gegevens

Belangen van de directie

De Directie houdt posities in de UCITS ETF's van ThinkCapital en in de bestanddelen van deze UCITS ETF's. Volgens de regels voor Privé Beleggings Transacties worden de transacties van de directie in de UCITS ETF's van ThinkCapital bij de Compliance Officer gemeld.

Belangen van de directie	31 december 2018	31 december 2017
Serie A: Think AEX UCITS ETF	400	400
Serie B: Think AMX UCITS ETF	300	300
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	400	400
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	1.873	3.941
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	2.502	2.752
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	28.140	21.456
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	2.817	2.817
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	6.882	6.882
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	5.938	5.938
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	1.145	1.145
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	2.405	2.405
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	1.718	1.718
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	7.873	1.812
Arcelor Mittal	566	566
Aperam	50	50
DSM	322	322
Ahold	208	208
AEGON	472	472

Bij elkaar heeft de directie van ThinkCapital ongeveer 1,8 miljoen euro in haar eigen UCITS ETF's belegd (2017: 1,8 miljoen euro).

Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 22 van de statuten kan aan de aandeelhouders (en eventuele andere gerechtigden) tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Uitkeringen van winsten geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat dergelijke uitkeringen geoorloofd zijn.

Van de winst zoals deze blijkt uit de vastgestelde jaarrekening wordt allereerst op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd ten bedrage van vier procent (4%) over het nominale op die aandelen gestorte bedrag.

Bijzondere statutaire rechten

Deze betreffen de rechten van de houders van prioriteitsaandelen inzake voorkeursrecht bij uitgifte van prioriteitsaandelen, het eerste recht op winstuitkering alsmede het bijeenroepen van een vergadering van houders van prioriteitsaandelen.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ThinkCapital ETF's N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ThinkCapital ETF's N.V. per 31 december 2018 en van het resultaat en de kasstromen over 2018, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2018 van ThinkCapital ETF's N.V. ('de vennootschap') te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening omvat:

- 1 de balans per 31 december 2018;
- 2 de volgende overzichten over 2018: het overzicht van het totaal resultaat, het kasstroomoverzicht en het mutatieoverzicht eigen vermogen; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ThinkCapital ETF's N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit bepaald op niveau van de subfondsen
- Gebaseerd op 0,50 – 1% van het eigen vermogen van de subfondsen
- Nadere toelichting opgenomen in de tabel onder de paragraaf Materialiteit

Reikwijdte van de controle

- Controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de actieve subfondsen
- Controlewerkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen

Kernpunten

- Bestaan en waardering van de beleggingen
- Nauwkeurigheid van het beleggingsresultaat

Oordeel

- Goedkeurend

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening bepaald op het niveau van de subfondsen van ThinkCapital ETF's N.V. De jaarrekening van ThinkCapital ETF's N.V. bestaat uit meerdere subfondsen met elk een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en op zichzelf staande administratie, waarin beleggers kunnen investeren. In de toelichting van de jaarrekening van ThinkCapital ETF's N.V. is van elk subfonds een financieel overzicht opgenomen.

Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het eigen vermogen van de individuele subfondsen. Wij beschouwen het eigen vermogen van een subfonds als de

meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit de waarde vertegenwoordigt die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in deze subfondsen. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een subfonds in de beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit per subfonds is bepaald op basis van de karakteristieken van het betreffende subfonds, waaronder de beleggingscategorie (0,50% voor obligatiefondsen, 0,75% voor mixfondsen en 1% aandelenfondsen). De aldus door ons gehanteerde materialiteit per subfonds kan als volgt worden weergegeven:

Fondsnaam	Materialiteit als % van het eigen vermogen	Materialiteit 2018 (EUR x 1.000)	Materialiteit 2017 (EUR x 1.000)
Think AEX UCITS ETF	1%	1.805	1.650
Think AMX UCITS ETF	1%	304	335
Think Total Market UCITS ETF Defensief	0,75%	62	60
Think Total Market UCITS ETF Neutraal	0,75%	123	120
Think Total Market UCITS ETF Offensief	0,75%	83	85
Think Global Equity UCITS ETF	1%	7.892	6.295
Think Global Real Estate UCITS ETF	1%	1.881	1.865
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	0,5%	352	215
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	0,5%	683	270
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	0,5%	855	855
Think Sustainable World UCITS ETF	1%	1.285	1.200
Think European Equity UCITS ETF	1%	437	445
Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	1%	49	50
Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	1%	277	185

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

Wij hebben met de directie van de vennootschap afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de berekende materialiteitsbedragen per subfonds rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de actieve subfondsen

ThinkCapital ETF's N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ThinkCapital ETF's N.V. zijn onderverdeeld in 26 series aandelen (de 'subfondsen'), waaraan het vermogen van de vennootschap wordt

toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De paraplustructuur bestaat per balansdatum uit 14 actieve subfondsen.

Elk subfonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Het in een afzonderlijk subfonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd en de resultaten van dat subfonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de aandelen van de desbetreffende subfondsen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij de controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de 14 gedurende het boekjaar actieve subfondsen op basis van de materialiteit die van toepassing is op de afzonderlijke subfondsen. Op grond van deze werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Controlewerkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen

ThinkCapital ETF's N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer en risicobeheer worden om die reden uitgevoerd door Think ETF Asset Management B.V. (hierna: 'de beheerder'). De financiële- en beleggingenadministratie worden uitbesteed aan externe dienstverlener KAS BANK N.V. Wij zijn verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de door KAS BANK N.V. en de beheerder verleende diensten en daarvoor hebben wij inzicht verworven in de aard en significantie van deze verleende diensten. Op basis hiervan identificeren wij risico's op een afwijking van materieel belang en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor KAS BANK N.V. uitvoert op de voor ThinkCapital ETF's N.V. relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van KAS BANK N.V. en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij KAS BANK N.V. en het vaststellen van het bestaan en de werking van deze beheersingsmaatregelen aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage.

Uit bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden is gebleken dat de voor ThinkCapital ETF's N.V. relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van KAS BANK B.V. en de beheerder toereikend zijn om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van ThinkCapital ETF's N.V.

Kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de directie van de vennootschap gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de

kernpunten moet in dit kader worden gezien en niet als afzonderlijk oordeel over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van de beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van de vennootschap bedragen meer dan 99% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht in hoofdstuk 5.5 'Toelichting'. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de vennootschap. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in. De beleggingen bestaan uit beursgenoteerde effecten, waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van het bestaan van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian') en andere relevante tegenpartijen.
- het vaststellen dat de gehanteerde waardering tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode zoals opgenomen in hoofdstuk 5.5. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de beursgenoteerde beleggingen aan de hand van door ons zelfstandig bepaalde waardering op basis van in de markt waarneembare prijzen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze waarderingsspecialisten.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting op de beleggingen zoals opgenomen in de toelichting van de financiële overzichten van de individuele subfondsen in paragraaf 1 'Beleggingen' geëvalueerd.

Onze observatie

De uitkomsten van onze werkzaamheden met betrekking tot het bestaan en de waardering van de beleggingen in de jaarrekening zijn toereikend. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen opgenomen in de toelichting van de financiële overzichten van de individuele subfondsen in paragraaf 1 is toereikend.

Nauwkeurigheid van het beleggingsresultaat

Omschrijving

Het beleggingsresultaat bestaat voornamelijk uit de opbrengsten uit beleggingen ('Interestopbrengsten' en 'Dividendopbrengsten') en 'Waardeveranderingen beleggingen'. De waardeveranderingen beleggingen bestaan uit (on)gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen. Het beleggingsresultaat is gebaseerd op de grondslagen van resultaatbepaling zoals toegelicht in hoofdstuk 5.5 'Toelichting'. Het beleggingsresultaat is in belangrijke mate bepalend voor de performance van de subfondsen. Om die reden beschouwen wij de nauwkeurigheid van het beleggingsresultaat als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en KAS BANK N.V., zoals hierboven beschreven in de paragraaf 'Reikwijdte van onze controle – controlewerkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen'.
- het vaststellen van de nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen door het toepassen van data-analysetechnieken waarbij, op basis van de samenstelling van de beleggingen in combinatie met de in de markt waarneembare informatie over opbrengsten uit beleggingen, een verwachte uitkomst is bepaald. Deze uitkomst is vergeleken met de verantwoorde opbrengsten uit beleggingen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze specialisten.
- het vaststellen van de nauwkeurigheid van de waardeveranderingen van de beleggingen door de ongerealiseerde waardeveranderingen aan te sluiten op de controlewerkzaamheden ten aanzien van het bestaan en de waardering van de beleggingen (zie kernpunt Bestaan en waardering van de beleggingen). De gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij gecontroleerd door middel van het toepassen van data-analysetechnieken waarbij, op basis van de samenstelling van de beleggingen, een samengestelde benchmark is bepaald die vervolgens is gebruikt om een verwachte performance op dagbasis te bepalen. Deze performance is vergeleken met de verantwoorde performance van de subfondsen van de vennootschap. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze specialisten.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting in hoofdstuk 5.5 'Toelichting' geëvalueerd.

Onze observatie

De uitkomsten van onze werkzaamheden met betrekking tot de nauwkeurigheid van het beleggingsresultaat en de toelichting in hoofdstuk 5.5 'Toelichting' zijn toereikend.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- algemene informatie;
- profiel;
- performanceoverzicht;
- verslag van de directie; en
- overige gegevens.

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn onder goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders door de directie van de vennootschap op 31 mei 2010 benoemd als accountant van ThinkCapital ETF's N.V. voor de controle van het verlengd boekjaar 2010 en zijn sindsdien de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang geleverd.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van de vennootschap voor de jaarrekening

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van 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 verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in bijlage 'Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening' bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Amstelveen, 17 april 2019

KPMG Accountants N.V.

M. Frikkee RA

Bijlage: Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Bijlage

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 de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de vennootschap en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap 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 de vennootschap 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 directie 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. In dit kader geven wij een verklaring aan de directie die ook belast is met de auditcomité taken op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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

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

