

ThinkCapital ETF's N.V.

Jaarverslag 2017



Inhoudsopgave

1. Algemene informatie	3
2. Profiel	4
3. Performanceoverzicht	10
4. Verslag van de Directie	17
5. Jaarrekening 2017	22
5.1 Balans per 31 december (voor verwerking resultaatbestemming)	22
5.2 Overzicht van het totaal resultaat	23
5.3 Kasstroomoverzicht	23
5.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen	24
5.5 Toelichting	25
Grondslagen voor de jaarrekening	25
Grondslagen voor de balans	26
Grondslagen voor het overzicht van het totaal resultaat	27
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	28
Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat	28
Overige toelichtingen	35
Dividenduitkeringen periode	35
Dividenduitkering na balansdatum	37
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	110
5.13 Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Corp Bond UCITS ETF	121
5.14 Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Gov Bond UCITS ETF	133
5.15 Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx AAA-AA Gov Bond UCITS ETF	144
5.16 Jaarrekening per 31 december–Think Sustainable World UCITS ETF	155
5.17 Jaarrekening per 31 december–Think European Equity UCITS ETF	166
5.18 Jaarrekening per 31 december–Think Think Morningstar NA Equity UCITS ETF	178
5.19 Jaarrekening per 31 december–Think Morningstar HD UCITS ETF	189
Overige gegevens	199
Belangen van de directie	199
Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	199
Bijzondere statutaire rechten	199
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	200

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 Strozziilaan 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 V. Germyns;
- De heer D. Dijkstra;

Adres

Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam
Kvk: 34359726

Correspondentieadres

Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam

Telefoon: (020) 719 5100

Internetadres

www.thinketfs.nl

Accountant

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

Fiscaal adviseur

Loyens & Loeff N.V.
Fred Roeskestraat 200
1076 ED Amsterdam

Index berekening en distributie

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

Solactive Germany AG
Guiollettstr. 54
60325 Frankfurt am Main

Juridisch adviseur

Keijzer & Cie
Strawinskylaan 53
1077 XW Amsterdam

Custodian, Paying- en ENL agent

KAS Bank N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

Liquidity providers & Authorised Participants

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

Optiver VOF
Strawinskylaan 3095
1077 ZX Amsterdam

IMC B.V.
Strawinskylaan 377
1077 XX Amsterdam

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

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

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

UCITS bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL 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 transactiekoers van een aandeel zoals deze op het moment van uitgifte of vervreemding wordt vastgesteld. De transactiekoers 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:

- 18% Solactive Global Equity Index
- 5% GPR Global 100 Index
- 18% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 26% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 7% Morningstar® Developed Markets Large Cap Dividend Leaders IndexSM
- 26% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereigns Capped AAA-AA 1.5-5.5 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:

- 18% Solactive Global Equity Index
- 10% GPR Global 100 Index
- 18% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 18% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 12% Morningstar® Developed Markets Large Cap Dividend Leaders IndexSM
- 14% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereigns Capped AAA-AA 1.5-5.5 Index
- 5% Morningstar® North America 100 Equal Weight Index™
- 5% Solactive European Equity 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:

- 18% Solactive Global Equity Index
- 10% GPR Global 100 Index
- 15% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 15% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 18% Morningstar® Developed Markets Large Cap Dividend Leaders IndexSM
- 12% Morningstar North® America 100 Equal Weight Index™
- 12% Solactive European Equity 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)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	6,19	4,58	1,30	4,09	6,19
Directe opbrengsten	1,78	1,68	1,31	1,16	1,12
Totaal bedrijfsopbrengsten	7,97	6,26	2,61	5,25	7,31
Beheerkosten en rentelasten	(0,16)	(0,13)	(0,14)	(0,12)	(0,11)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,16)	(0,13)	(0,14)	(0,12)	(0,11)
Fondsvermogen	164.663.854	147.596.282	156.158.414	86.834.857	56.199.367
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	3.020.000	3.045.000	3.520.000	2.045.000	1.395.000
Dividenduitkering	1,66	1,59	1,13	1,11	0,92
Intrinsieke waarde per aandeel	54,52	48,47	44,36	42,46	40,29
Rendement	16,05%	13,24%	7,05%	8,23%	20,12%
Rendement benchmark	16,52%	13,59%	7,36%	8,66%	20,71%

Serie B: Think AMX UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	14,48	(1,29)	5,02	(0,88)	10,66
Directe opbrengsten	1,97	1,62	1,54	1,48	2,10
Totaal bedrijfsopbrengsten	16,45	0,32	6,56	0,60	12,76
Beheerkosten en rentelasten	(0,28)	(0,23)	(0,25)	(0,22)	(0,20)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,28)	(0,23)	(0,25)	(0,22)	(0,20)
Fondsvermogen	36.607.043	20.557.740	23.354.576	13.359.441	10.442.238
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	440.000	300.000	335.000	210.000	165.000
Dividenduitkering	1,75	1,39	1,20	1,31	1,98
Intrinsieke waarde per aandeel	83,20	68,53	69,72	63,62	63,29
Rendement	24,06%	0,45%	11,48%	2,56%	21,84%
Rendement benchmark	24,71%	0,84%	11,98%	3,42%	22,61%

Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,11)	1,53	0,96	1,62	1,44
Directe opbrengsten	1,37	1,20	1,75	1,74	1,85
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,25	2,73	2,71	3,35	3,29
Beheerkosten en rentelasten	(0,06)	(0,06)	(0,17)	(0,21)	(0,20)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Totaal bedrijfslasten	(0,06)	(0,06)	(0,17)	(0,21)	(0,21)
Fondsvermogen	8.331.737	6.676.370	2.180.893	1.598.904	1.036.671
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	150.000	120.000	40.000	30.000	20.000
Dividenduitkering	1,27	1,25	1,75	1,95	1,40
Intrinsieke waarde per aandeel	55,54	55,64	54,52	53,30	51,83
Rendement	2,13%	4,39%	5,59%	6,64%	5,74%
Rendement benchmark	2,57%	4,74%	3,55%	5,40%	3,43%

Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	0,04	2,46	2,13	2,34	3,87
Directe opbrengsten	1,55	1,40	1,94	1,87	1,82
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,59	3,86	4,07	4,20	5,69
Beheerkosten en rentelasten	(0,06)	(0,06)	(0,17)	(0,22)	(0,20)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Totaal bedrijfslasten	(0,06)	(0,00)	(0,17)	(0,22)	(0,21)
Fondsvermogen	16.046.579	9.471.563	4.619.300	3.316.786	1.849.370
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	270.000	160.000	80.000	60.000	35.000
Dividenduitkering	1,43	1,35	1,95	1,75	1,45
Intrinsieke waarde per aandeel	59,43	59,20	57,74	55,28	52,84
Rendement	2,83%	4,94%	7,99%	7,97%	11,32%
Rendement benchmark ¹	3,30%	5,36%	6,06%	5,03%	7,88%

Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	0,88	3,30	3,79	1,59	6,07
Directe opbrengsten	1,55	1,42	2,12	1,80	1,85
Totaal bedrijfsopbrengsten	2,43	4,73	5,91	3,39	7,92
Beheerkosten en rentelasten	(0,06)	(0,06)	(0,18)	(0,22)	(0,20)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Totaal bedrijfslasten	(0,06)	(0,06)	(0,18)	(0,22)	(0,21)
Fondsvermogen	11.161.083	7.324.022	4.713.321	3.875.723	2.128.715
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	180.000	120.000	80.000	70.000	40.000
Dividenduitkering	1,47	1,29	2,15	1,80	1,55
Intrinsieke waarde per aandeel	62,01	61,03	58,92	55,37	53,22
Rendement	4,02%	5,91%	10,29%	7,44%	16,39%
Rendement benchmark	4,54%	6,41%	8,24%	4,68%	12,67%

Serie F: Think Global Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	1,73	2,74	2,08	3,72	4,73
Directe opbrengsten	1,07	1,00	0,94	0,76	0,64
Totaal bedrijfsopbrengsten	2,81	3,75	3,02	4,47	5,37
Beheerkosten en rentelasten	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Fondsvermogen	629.269.566	522.405.425	375.790.127	228.333.302	120.416.516
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	15.806.190	13.750.000	10.450.000	6.900.000	4.050.000
Dividenduitkering	0,93	0,88	0,81	0,70	0,45
Kapitaaluitkering	-	-	-	-	0,17
Intrinsieke waarde per aandeel	39,81	37,99	35,96	33,09	29,74
Rendement	7,28%	8,34%	11,09%	13,85%	23,08%
Rendement benchmark	7,51%	8,80%	11,98%	14,27%	23,62%

Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(2,64)	(1,53)	3,13	8,31	(2,02)
Directe opbrengsten	1,36	1,39	1,23	1,13	0,93
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,28)	(0,15)	4,36	9,44	(1,09)
Beheerkosten en rentelasten	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,08)	(0,07)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,08)	(0,07)
Fondsvermogen	186.526.348	163.190.565	117.784.531	65.266.748	26.887.203
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	5.085.404	4.150.000	2.900.000	1.800.000	950.000
Dividenduitkering	1,16	1,23	1,04	0,99	0,62
Kapitaalluitkering	-	-	-	-	0,25
Intrinsieke waarde per aandeel	36,68	39,32	40,62	36,26	28,30
Rendement	(3,80%)	(0,14%)	14,96%	32,23%	1,10%
Rendement benchmark	(3,46%)	0,24%	15,16%	32,77%	1,52%

Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,10)	0,73	(0,30)	0,79	(0,12)
Directe opbrengsten	0,26	0,31	0,37	0,47	0,60
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,16	1,04	0,07	1,26	0,48
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	42.819.698	98.131.914	175.615.374	109.339.865	70.613.040
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	2.363.390	5.340.000	9.755.000	5.945.000	3.950.000
Dividenduitkering	0,48	0,34	0,33	0,67	0,35
Intrinsieke waarde per aandeel	18,12	18,38	18,00	18,39	17,88
Rendement	1,22%	3,97%	(0,33%)	6,67%	1,04%
Rendement benchmark	1,53%	4,13%	(0,39%)	6,80%	1,32%

Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,40)	0,47	0,46	1,31	0,17
Directe opbrengsten	0,21	0,26	0,32	0,38	0,40
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,18)	0,73	0,79	1,70	0,57
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	53.970.885	215.429.045	296.682.928	175.866.101	105.403.879
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	3.916.537	15.385.000	21.325.000	12.585.000	8.080.000
Dividenduitkering	0,27	0,31	0,25	0,60	0,20
Intrinsieke waarde per aandeel	13,78	14,00	13,91	13,97	13,05
Rendement	0,35%	2,87%	1,36%	11,82%	2,44%
Rendement benchmark	0,52%	3,05%	1,40%	12,09%	2,52%

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

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,88)	(0,29)	(0,53)	(0,07)	(0,67)
Directe opbrengsten	0,68	0,69	0,73	0,77	0,71
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,20)	0,40	0,20	0,70	0,04
Beheerkosten en rentelasten	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Fondsvermogen	170.976.014	290.724.783	334.940.323	335.282.354	295.734.929
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	7.506.000	12.280.000	13.870.000	13.560.000	11.910.000
Dividenduitkering	0,70	0,77	0,69	0,74	0,20
Intrinsieke waarde per aandeel	22,78	23,67	24,15	24,73	24,83
Rendement	(0,84%)	1,19%	0,44%	2,56%	(0,12%)
Rendement benchmark	(0,69%)	1,24%	0,67%	2,80%	0,03%

Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2017	2016	2015	2014	13 mei tot en met 31 december 2013
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	4,89	5,66	3,51	8,28	5,94
Directe opbrengsten	1,97	1,71	1,67	1,37	0,55
Totaal bedrijfsopbrengsten	6,86	7,37	5,19	9,66	6,49
Beheerkosten en rentelasten	(0,24)	(0,21)	(0,22)	(0,18)	(0,11)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Totaal bedrijfslasten	(0,24)	(0,21)	(0,22)	(0,19)	(0,11)
Fondsvermogen	120.522.238	120.881.550	90.359.978	59.049.073	37.469.223
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	1.500.000	1.600.000	1.275.000	900.000	650.000
Dividenduitkering	1,68	1,40	1,33	1,28	0,18
Intrinsieke waarde per aandeel	80,35	75,55	70,87	65,61	57,64
Rendement	8,64%	8,81%	10,00%	16,24%	11,18%
Rendement benchmark	8,98%	9,43%	10,51%	16,92%	11,52%

Serie L: Think European Equity UCITS ETF

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

Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

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

Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

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

4. Verslag van de Directie

Verslag 2017

Na de notering van de eerste Think ETF op 14 december 2009 was 2017 het achtste jaar in het bestaan van ThinkCapital ETF's NV. Het totale fondsvermogen onder beheer is in 2017 licht gedaald van EUR 1.656 miljoen op 31 december 2016 tot EUR 1.509 miljoen op 31 december 2017. Deze ontwikkelingen waren wisselend bij de verschillende ETF's. Met name de equity ETF's lieten groei zien, maar de fixed income ETF's liepen wat terug. Begin april 2018 staat het vermogen onder beheer net boven EUR 1,6 miljard.

In 2017 zijn er zowel met de AFM als met de belastingdienst gesprekken geweest over de samenstelling en structuur van de Think Total Market ETF's. Dit heeft ertoe geleid dat de structuur en samenstelling van de Think Total Market ETF's is aangepast om aan de UCITS en FBI eisen te kunnen voldoen. Kort samengevat komt het erop neer dat de Think Total Market ETF's niet meer in andere Think ETF's beleggen, maar rechtstreeks in de onderliggende aandelen en obligaties uit die ETF's.

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. $T.E. = \sqrt{\frac{\sum_i^n (p_i - b_i)^2}{n-1}}$ 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)	(0,47%)	0,39%
Serie B – Think AMX UCITS ETF	AMX Total Return Index (gross)	(0,64%)	0,33%
Serie C – Think Total Market UCITS ETF Defensief	Think Total Market Index Defensief	(0,43%)	0,55%
Serie D – Think Total Market UCITS ETF Neutraal	Think Total Market Index Neutraal	(0,47%)	0,61%
Serie E – Think Total Market UCITS ETF Offensief	Think Total Market Index Offensief	(0,51%)	0,73%
Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	Solactive Global Equity Index	(0,23%)	0,19%
Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	GPR Index Total Return (gross)	(0,34%)	0,17%
Serie H – Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	iBoxx Corp Index Total Return (gross)	(0,31%)	0,18%
Serie I – Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	iBoxx Sov. Index Total Return (gross)	(0,17%)	0,23%
Serie J – Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Capped AAA-AA 1-5 Index (gross)	(0,15%)	0,10%
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	Solactive Sustainable World Equity Index	(0,34%)	0,22%
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	Solactive European Equity Index	(0,33%)	0,37%
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	MorningstarNorth America 100 Equal Weight Index (gross)	(0,33%)	0,20%
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	Morningstar Developed Markets Large Cap Dividend Leaders Index (gross)	(0,54%)	0,27%

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 valt onder dat van BinckBank N.V. aangezien Think een 60% dochter is. 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.

Voor meer informatie wordt verwezen naar het document binckbank_beloningsbeleid zoals dat op de website van BinckBank N.V. staat. Voor wat betreft de verdere publicatievereisten met betrekking tot het beloningsbeleid verwijzen wij naar het jaarverslag en de website van de moedermaatschappij aangezien het beleid op het hoogste geconsolideerde niveau is opgesteld.

Binnen Think zijn er geen medewerkers die meer verdienen dan de directie.

(bedragen x € 1)	Aantal	2017
Directie	2	380.091
Medewerkers (FTE)	6	377.842
Totaal	8	757.933

De bovenstaande bedragen betreffen bruto 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 de Sub-fondsen noteren in euro, hierdoor zijn de Sub-fondsen niet blootgesteld aan een significant valutarisico. De beleggingen van de Sub-fondsen F Think Global Equity UCITS ETF, G Think Global Real Estate UCITS ETF, L Think European Equity UCITS ETF en M Think Morningstar North America Equity 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, 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 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 2017 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 geen stemrechten op aandelen in andere ondernemingen uitoefenen tenzij sprake is van uitzonderlijke omstandigheden waarin de aandeelhouders van de Vennootschap aanzienlijk zouden worden benadeeld. 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.

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 2018 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 2018 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 2018 doorzet. Verder zullen wij in 2018 een audit commissie opzetten nadat de nieuwe leden van de Raad van Commissarissen zijn benoemd.

Overname VanEck

Op vrijdag 19 januari 2018 is een bericht gepubliceerd waarin de overname van ThinkCapital ETF's N.V. door VanEck bekend is gemaakt. VanEck koopt alle aandelen van BinckBank N.V. en Flow Traders B.V. en een groot deel van het belang van de directie. 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. De komende maanden zal gekeken worden naar de integratie van de reeds bestaande activiteiten van VanEck in Europa. 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 zullen dit jaar ook 6 VanEck ETF's beschikbaar worden. 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. Hoewel VanEck een grote meerderheid van de aandelen overneemt, blijft de directie een klein belang houden. De formele afwikkeling van de overname zal in 2018 plaatsvinden.

18 april 2018,



De Directie,

M. Rozemuller G. Koning

5. Jaarrekening 2017

5.1 Balans per 31 december (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		1.015.568.873	859.965.597
Obligaties		282.528.809	608.462.820
Vastgoed		205.461.167	178.119.521
Beleggingen	{1}	1.503.558.849	1.646.547.938
Liquide middelen	{2}	1.923.755	11.695.815
Vorderingen	{3}	4.852.283	8.450.112
Totaal activa		1.510.334.887	1.666.693.865
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		463.528	620.050
Agio reserve		1.282.883.185	1.464.818.104
Algemene reserve		152.206.688	83.497.782
Resultaat		73.507.830	106.847.756
Totaal eigen vermogen	{4}	1.509.061.231	1.655.783.692
PASSIVA			
Overige schulden	{7}	1.272.486	10.910.173
Schulden aan kredietinstellingen		1.170	-
Totaal passiva		1.273.656	10.910.173
Totaal passiva en eigen vermogen		1.510.334.887	1.666.693.865

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	35.498.833	65.495.403
Interestopbrengsten	7.617.578	17.220.183
Interestkosten	(33.117)	(60.178)
Dividendopbrengsten	33.810.778	27.590.160
Koersverschillen	(338.699)	(146.164)
Totaal beleggingsresultaat	76.555.373	110.099.404
Beheerkosten {8}	(3.027.076)	(3.241.996)
Transactiekosten	(10.222)	-
Overige kosten	(10.245)	(9.652)
Som van de kosten	(3.047.543)	(3.251.648)
Totaal resultaat	73.507.830	106.847.756

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(769.513.295)	(2.255.896.027)
Verkopen van beleggingen	938.455.620	2.289.801.828
Ontvangen interest	12.049.168	20.435.769
Betaalde of meegekochte interest	(139.517)	(268.505)
Ontvangen dividenden	33.101.497	27.009.766
Betaalde beheerkosten	(3.051.619)	(3.181.519)
Betaalde overige kosten	(17.752)	(23.376)
Kasstroom uit operationele activiteiten	210.884.102	77.877.936)
Uitgifte aandelen	387.573.760	1.708.282.729
Inkoop aandelen	(569.665.201)	(1.734.226.484)
Dividenduitkering	(38.227.192)	(42.236.934)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(220.318.633)	(68.180.689)
Koersverschillen	(338.699)	(146.164)
Netto kasstroom	(9.773.230)	9.551.083)
Liquiditeiten begin periode	11.695.815	2.144.732
Liquiditeiten eind periode	1.922.585	11.695.815

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Geplaatst kapitaal		
Beginstand boekjaar	620.050	689.750
Uitgifte aandelen	141.410	958.500
Inkoop aandelen	(297.932)	(1.028.200)
Geplaatst kapitaal eindstand boekjaar	463.528	620.050
Agio		
Beginstand boekjaar	1.464.818.104	1.496.918.485
Uitgifte aandelen	387.432.350	1.707.324.229
Inkoop aandelen	(569.367.269)	(1.739.424.610)
Agio eindstand boekjaar	1.282.883.185	1.464.818.104
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	83.497.782	64.567.336)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	106.847.756	61.358.296
Dividenduitkering	(38.138.850)	(42.427.850)
Algemene reserve eindstand boekjaar	152.206.688	83.497.782
Totaal beginstand boekjaar	1.655.783.692	1.623.533.867
Uitgifte aandelen	387.573.760	1.708.282.729
Inkoop aandelen	(569.665.201)	(1.740.452.810)
Dividenduitkering	(38.138.850)	(42.427.850)
Onverdeeld resultaat	73.507.830	106.847.756
Totaal einde boekjaar	1.509.061.231	1.655.783.692
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	57.505.000	64.475.000
Uitgifte aandelen	14.141.000	95.850.000
Inkoop aandelen	(29.793.224)	(102.820.000)
Eindstand boekjaar	41.852.776	57.505.000

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 17 januari 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.

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

De IASB heeft in januari 2016 wijzigingen in IAS 7 gepubliceerd, effectief per 1 januari 2017 als onderdeel van het 'Disclosure initiative'. [EU fonds: De wijzigingen in IAS 7 zijn per 6 november 2017 bekrachtigd door de EU]. De wijzigingen moeten gebruikers beter in staat stellen om veranderingen in de verplichtingen die voortkomen uit financieringsactiviteiten te evalueren. De wijziging betreft het toevoegen van een additionele toelichting waarin de veranderingen van balansposten ontstaan uit financieringsactiviteiten worden weergegeven. De wijzigingen hebben geen significant effect op de jaarrekening in voorgaande, huidige en toekomstige perioden.

Nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties van huidige standaarden die relevant zijn voor het Fonds en nog niet van kracht zijn

De IASB heeft in juli 2014 IFRS 9 gepubliceerd, effectief per 1 januari 2018. [EU fonds: 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. 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. 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 waarderingproces heeft geleid tot de juiste reële waarde van de positie en of deze waarderingen correct 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 contantewaardemodel 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. Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met, indien van toepassing, de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

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 2017	31 december 2016
Beleggingen Serie A – Think AEX UCITS ETF	164.654.223	147.597.573
Beleggingen Serie B – Think AMX UCITS ETF	36.606.824	20.550.911
Beleggingen Serie C – Think Total Market UCITS ETF defensief	8.286.728	6.675.346
Beleggingen Serie D – Think Total Market UCITS ETF neutraal	15.969.230	9.468.478
Beleggingen Serie E – Think Total Market UCITS ETF offensief	11.126.287	7.313.396
Beleggingen Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	627.570.384	521.165.188
Beleggingen Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	185.739.995	162.682.500
Beleggingen Serie H – Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	42.524.067	97.361.329
Beleggingen Serie I – Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	53.785.289	213.635.925
Beleggingen Serie J – Think iBoxx AA-AAA Government Bond UCITS ETF	169.094.037	286.253.751
Beleggingen Serie K – Think Sustainable World UCITS ETF	120.258.775	120.640.695
Beleggingen Serie L – Think European Equity UCITS ETF	44.476.966	38.342.690
Beleggingen Serie M – Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	4.922.688	3.376.689
Beleggingen Serie N – Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	18.543.356	11.483.467
Totaal	1.503.558.849	1.646.547.938

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 2017	31 december 2016
Beginstand	1.646.547.938	1.612.329.156
Aankopen van beleggingen	759.971.720	2.258.523.286
Verkopen van beleggingen	(938.459.642)	(2.289.799.907)
Waardeveranderingen	35.498.833	65.495.403
Eindstand	1.503.558.849	1.646.547.938

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te vorderen dividend	2.187.066	1.477.785
Opgelopen rente obligaties	2.637.688	6.960.985
Overige vorderingen	27.529	11.342
Totaal	4.852.283	8.450.112

4. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt drie miljoen euro (EUR 3.000.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteitsaandelen en tweehonderd negenennegentig miljoen negenhonderd negenennegentigduizend 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 prioriteitsaandelen, 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.

Prioriteitsaandelen

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 directeuren 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 tenminste 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 tenminste 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)	2017	2016
Stand begin boekjaar	1.655.783.692	1.623.533.867
Uitgifte aandelen	387.573.760	1.708.282.729
Inkoop aandelen	(569.665.201)	(1.740.452.810)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(38.138.850)	(42.427.850)
Interestopbrengsten	7.617.578	17.220.183
Interestkosten	(33.117)	(60.178)
Dividendopbrengsten	33.810.778	27.590.160
Waardeveranderingen beleggingen	35.498.833	65.495.403
Beheervergoeding	(3.027.076)	(3.241.996)
Valutakoersverschillen	(338.699)	(146.164)
Overige kosten	(20.467)	(9.652)
Stand einde boekjaar	1.509.061.231	1.655.783.692

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 Global Equity UCITS ETF, Think Global Real Estate UCITS ETF, de Think Sustainable World UCITS ETF, de Think European Equity UCITS ETF en de Think Morningstar North America Equity 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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	453.619.201	30,2	374.216.992	22,6	
Overheid	233.964.362	15,5	499.889.676	30,2	
Niet-cyclische consumentengoederen	216.466.567	14,3	158.669.918	9,6	
Industrie	122.912.853	8,1	82.952.722	5,0	
Cyclische consumentengoederen	110.867.841	7,3	86.224.523	5,2	
Communicatie	107.820.163	7,1	84.640.041	5,1	
Technologie	89.178.574	5,9	55.634.428	3,4	
Overige sectoren	168.729.287	11,2	127.183.810	7,6	
Totaal	1.503.558.848	99,6	1.469.412.110	88,7	

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

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	22.680.960	1,5	18.710.850	1,1	
Overheid	11.698.218	0,8	24.994.484	1,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	10.823.328	0,7	7.933.496	0,5	
Industrie	6.145.643	0,4	4.147.636	0,3	
Cyclische consumentengoederen	5.543.392	0,4	4.311.226	0,3	
Communicatie	5.391.008	0,4	4.232.002	0,3	
Technologie	4.458.929	0,3	2.781.721	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 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

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2016
Activa					
Beleggingen	-	327.376.912	269.874.093	1.038.085.118	1.635.336.123
Liquide middelen	11.695.815	-	-	-	11.695.815
Vorderingen	-	-	-	8.449.649	8.449.649
Totaal activa	11.695.815	327.376.912	269.874.093	1.046.534.767	1.655.481.587

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 € 289.303.677 (2016: € 628.608.747). 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)	2017	2016
Credit rating	Bedrag	Bedrag
AAA	84.681.134	173.387.705
AA	133.883.035	258.287.282
A	22.323.472	40.117.845
BBB	41.641.168	123.675.310
BB	-	1.782.863
Totaal	282.528.809	597.251.005*

* Hierin is niet meegenomen het belang van Serie C, D en E in de Think UCITS ETFs aangezien anders een dubbeltelling zou ontstaan. Voor de balans staan deze beleggingen in de Think UCITS ETFs wel naar beleggingscategorie aandelen, vastgoed en obligaties verdeeld.

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)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	275.810	301.203
Te betalen dividendbelasting	945.427	957.526
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	3.315.249
Overige kortlopende schulden	51.249	6.336.195
Totaal	1.272.486	10.910.173

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedragen € 3.027.076 (2016: € 3.241.996).

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%	0,30%
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	0,20%	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%

* Per 16 januari 2017 is op deze ETF een degressief fee model van toepassing waarbij de lopende kosten lager worden naarmate het beheerd vermogen toeneemt. Bij een beheerd vermogen groter dan € 200 mln. wordt over het meerdere 0,17% gerekend en bij overschrijding van € 400 mln. 0,15% over het meerdere. Over het meerdere boven € 1.000 mln. wordt 0,13% gerekend. Het maximale percentage Lopende Kosten is 0,20%.

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 uitredende 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 2017 in rekening worden gebracht bedragen €58.880 exclusief BTW (geheel 2016: €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-fonds.

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	15 maart 2017	0,10 euro
	21 juni 2017	0,83 euro
	20 september 2017	0,47 euro
	20 december 2017	0,26 euro
Serie B: Think AMX UCITS ETF	15 maart 2017	0,00 euro
	21 juni 2017	1,35 euro
	20 september 2017	0,17 euro
	20 december 2017	0,23 euro
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	17 maart 2017	0,23 euro
	23 juni 2017	0,58 euro
	22 september 2017	0,21 euro
	22 december 2017	0,25 euro
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	17 maart 2017	0,24 euro
	23 juni 2017	0,61 euro
	22 september 2017	0,26 euro
	22 december 2017	0,32 euro
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	17 maart 2017	0,25 euro
	23 juni 2017	0,62 euro
	22 september 2017	0,30 euro
	22 december 2017	0,30 euro
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	15 maart 2017	0,13 euro
	21 juni 2017	0,38 euro
	20 september 2017	0,20 euro
	20 december 2017	0,22 euro

	Datum	Dividend per aandeel
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	15 maart 2017	0,20 euro
	21 juni 2017	0,33 euro
	20 september 2017	0,33 euro
	20 december 2017	0,30 euro
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	15 maart 2017	0,09 euro
	21 juni 2017	0,26 euro
	20 september 2017	0,05 euro
	20 december 2017	0,08 euro
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	15 maart 2017	0,06 euro
	21 juni 2017	0,11 euro
	20 september 2017	0,05 euro
	20 december 2017	0,05 euro
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	15 maart 2017	0,10 euro
	21 juni 2017	0,20 euro
	20 september 2017	0,20 euro
	20 december 2017	0,20 euro
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	15 maart 2017	0,13 euro
	21 juni 2017	0,74 euro
	20 september 2017	0,45 euro
	20 december 2017	0,36 euro
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	15 maart 2017	0,17 euro
	21 juni 2017	0,85 euro
	20 september 2017	0,15 euro
	20 december 2017	0,18 euro
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	15 maart 2017	0,10 euro
	21 juni 2017	0,14 euro
	20 september 2017	0,15 euro
	20 december 2017	0,16 euro
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	15 maart 2017	0,15 euro
	21 juni 2017	0,55 euro
	20 september 2017	0,25 euro
	20 december 2017	0,18 euro

Dividenduitkering na balansdatum

De dividenduitkeringen voor boekjaar 2017 hebben in 2017 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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op vrijdag 19 januari 2018 is een bericht gepubliceerd waarin de overname van ThinkCapital ETF's N.V. door VanEck bekend is gemaakt. VanEck koopt alle aandelen van BinckBank N.V. en Flow Traders B.V. en een groot deel van het belang van de directie. 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. De komende maanden zal gekeken worden naar de integratie van de reeds bestaande activiteiten van VanEck in Europa. 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 zullen dit jaar ook 6 VanEck ETF's beschikbaar worden. 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. Hoewel VanEck een grote meerderheid van de aandelen overneemt, blijft de directie een klein belang houden. De formele afwikkeling van de overname zal in 2018 plaatsvinden.

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie A
Think AEX UCITS ETF**

Jaarverslag 2017

5.6 Jaarrekening per 31 december

5.6.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		158.104.743	140.169.243
Vastgoed		6.549.480	7.428.330
Beleggingen	{1}	164.654.223	147.597.573
Liquide middelen	{2}	52.753	39.688
Totaal activa		164.706.976	147.637.261
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		30.200	30.450
Agio reserve		115.501.942	115.875.395
Algemene reserve		27.034.737	10.786.498
Resultaat		22.096.975	20.903.939
Totaal eigen vermogen	{3}	164.663.854	147.596.282
PASSIVA			
Overige schulden	{4 }	43.122	40.979
Totaal passiva		43.122	40.979
Totaal passiva en eigen vermogen		164.706.976	147.637.261

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	17.498.066	15.644.098
Interestkosten	(1.760)	(1.669)
Dividendopbrengsten	5.046.231	5.717.750
Totaal beleggingsresultaat	22.542.537	21.360.179
Beheerkosten {7}	(445.562)	(456.240)
Som van de kosten	(445.562)	(456.240)
Totaal resultaat	22.096.975	20.903.939

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(30.443.408)	(52.287.687)
Verkopen van beleggingen	30.884.824	76.449.251
Betaalde interest	(1.609)	(1.669)
Ontvangen dividenden	5.046.231	5.717.750
Betaalde beheerkosten	(443.570)	(452.107)
Betaalde overige kosten	-	(1.674)
Kasstroom uit operationele activiteiten	5.042.468	29.423.864
Uitgifte aandelen	23.814.265	36.831.757
Inkoop aandelen	(24.187.968)	(60.956.028)
Dividenduitkering	(4.655.700)	(5.341.800)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5.029.403)	(29.466.071)
Netto kasstroom	13.065	(42.207)
Liquiditeiten begin periode	39.688	81.895
Liquiditeiten eind periode	52.753	39.688

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.6.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	30.450	35.200
Uitgifte aandelen	4.500	8.500
Inkoop aandelen	(4.750)	(13.250)
Kapitaal eindstand boekjaar	30.200	30.450
Agio		
Beginstand boekjaar	115.875.395	139.994.916
Uitgifte aandelen	23.809.765	36.823.257
Inkoop aandelen	(24.183.218)	(60.942.778)
Agio eindstand boekjaar	115.501.942	115.875.395
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	10.786.498	10.658.851
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	20.903.939	5.469.447
Dividenduitkering	(4.655.700)	(5.341.800)
Algemene reserve eindstand boekjaar	27.034.737	10.786.498
Totaal beginstand boekjaar	147.596.282	156.158.414
Uitgifte aandelen	23.814.265	36.831.757
Inkoop aandelen	(24.187.968)	(60.956.028)
Dividenduitkering	(4.655.700)	(5.341.800)
Onverdeeld resultaat	22.096.975	20.903.939
Totaal einde boekjaar	164.663.854	147.596.282
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	3.045.000	3.520.000
Uitgifte aandelen	450.000	850.000
Inkoop aandelen	(475.000)	(1.325.000)
Eindstand boekjaar	3.020.000	3.045.000

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 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
Totaal	158.104.743	6.549.480	164.654.223

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	146.783.107	9.331.932	156.115.039
Aankopen van beleggingen	49.944.345	2.343.342	52.287.687
Verkopen van beleggingen	(72.385.348)	4.063.903	(76.449.251)
Waardeveranderingen	15.827.139	(183.041)	15.644.098
Eindstand	140.169.243	7.428.330	147.597.573

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)	2017	2016
Niveau 1	164.654.223	147.597.573
Totaal	164.654.223	147.597.573

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2017		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Royal Dutch Shell PLC	EUR	26.205.283	15,8
Unilever NV	EUR	23.206.711	14,1
ASML Holding NV	EUR	19.651.278	11,9
ING Groep NV	EUR	18.650.923	11,3
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	9.200.407	5,6
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	7.371.532	4,5
Heineken NV	EUR	6.284.691	3,8
Relx NV	EUR	5.809.007	3,5
Akzo Nobel NV	EUR	5.778.000	3,5
ArcelorMittal	EUR	5.651.471	3,4
Koninklijke DSM NV	EUR	4.535.454	2,8
Wolters Kluwer NV	EUR	3.912.896	2,4
NN Group NV	EUR	3.451.880	2,1
Koninklijke KPN NV	EUR	3.117.216	1,9
Aegon NV	EUR	2.940.864	1,8
ABN AMRO Group NV	EUR	2.922.201	1,8
Randstad Holdings NV	EUR	1.915.044	1,2
Altice NV	EUR	1.638.379	1,0
Aalberts Industries NV	EUR	1.323.911	0,8
Gemalto NV	EUR	1.193.792	0,7
Galapagos NV	EUR	917.037	0,6
Boskalis Westminster	EUR	833.838	0,5
Koninklijke Vopak NV	EUR	806.807	0,5
SBM Offshore NV	EUR	786.121	0,5
Totaal aandelen		158.104.743	96,0
Vastgoed aandelen			
Unibail-Rodamco SE	EUR	6.549.480	4,0
Totaal vastgoed aandelen		6.549.480	4,0
Totaal beleggingen		164.654.223	100,0

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	147.596.282	156.158.414
Uitgifte aandelen	23.814.265	36.831.757
Inkoop aandelen	(24.187.968)	(60.956.028)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(4.655.700)	(5.341.800)
Interestkosten	(1.760)	(1.669)
Dividendopbrengsten	5.046.231	5.717.750
Waardeveranderingen beleggingen	17.498.066	15.644.098
Beheerkosten	(445.562)	(456.240)
Stand einde boekjaar	164.663.854	147.596.282

4. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	42.085	40.093
Overige kortlopende schulden	1.037	886
Totaal	43.122	40.979

5. 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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 445.562 (vergelijkbare periode in 2016: € 456.240).

6. 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 AEX 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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	39.695.015	24,0	36.268.207	24,5	
Financieel	34.515.348	21,0	33.299.009	22,6	
Energie	26.991.405	16,4	24.439.042	16,6	
Technologie	20.845.069	12,7	14.418.662	9,8	
Basismaterialen	15.964.924	9,7	12.952.484	8,8	
Communicatie	14.477.498	8,8	14.228.424	9,6	
Industrie	12.164.964	7,4	11.991.745	8,1	
Totaal	164.654.223	100,0	147.597.573	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.984.751	1,2	1.813.410	1,2	
Financieel	1.725.767	1,0	1.664.950	1,1	
Energie	1.349.570	0,8	1.221.952	0,8	
Technologie	1.042.253	0,6	720.933	0,5	
Basismaterialen	798.246	0,5	647.624	0,4	
Communicatie	723.875	0,4	711.421	0,5	
Industrie	608.248	0,4	599.587	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.

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 € 52.753 (2016: € 39.688).

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.

7. 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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	148.389.804	151.977.875
Totale kosten binnen het Sub-fonds	445.562	456.240
LKF	0,30%	0,30%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	445.562	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 9,0% berekend (2016: 20,4%). Dit houdt in dat in 2017 voor een bedrag van 0,1 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.

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie B
Think AMX UCITS ETF**

Jaarverslag 2017

5.7 Jaarrekening per 31 december

5.7.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		32.782.061	17.365.392
Vastgoed		3.824.763	3.185.519
Beleggingen	{1}	36.606.824	20.550.911
Liquide middelen	{2}	5.758	6.479
Vorderingen	{3}	5.872	6.754
Totaal activa		36.618.454	20.564.144
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		4.400	3.000
Agio reserve		29.884.150	18.328.682
Algemene reserve		1.672.208	2.193.943
Resultaat		5.046.285	32.115
Totaal eigen vermogen	{4}	36.607.043	20.557.740
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	11.411	6.404
Totaal passiva		11.411	6.404
Totaal passiva en eigen vermogen		36.618.454	20.564.144

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	4.518.779	(443.727)
Interestkosten	(526)	(581)
Dividendopbrengsten	613.936	554.544
Totaal beleggingsresultaat	5.132.189	110.236
Beheerkosten {8}	(85.904)	(78.121)
Som van de kosten	(85.904)	(78.121)
Totaal resultaat	5.046.285	32.115

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(19.313.331)	(10.608.902)
Verkopen van beleggingen	7.776.197	12.953.757
Betaalde of meegekochte interest	(373)	(564)
Ontvangen dividenden	614.818	549.529
Betaalde beheerkosten	(80.900)	(78.152)
Betaalde overige kosten	(150)	(13)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(11.003.739)	2.815.655
Uitgifte aandelen	14.927.669	1.591.783
Inkoop aandelen	(3.370.801)	(3.935.534)
Dividenduitkering	(553.850)	(485.200)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	11.003.018	(2.828.951)
Netto kasstroom	(721)	(13.296)
Liquiditeiten begin periode	6.479	19.775
Liquiditeiten eind periode	5.758	6.479

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.7.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	3.000	3.350
Uitgifte aandelen	1.850	250
Inkoop aandelen	(450)	(600)
Kapitaal eindstand boekjaar	4.400	3.000
Agio		
Beginstand boekjaar	18.328.682	20.672.083
Uitgifte aandelen	14.925.819	1.591.533
Inkoop aandelen	(3.370.351)	(3.934.934)
Agio eindstand boekjaar	29.884.150	18.328.682
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	2.193.943	1.152.539
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	32.115	1.526.604
Dividenduitkering	(553.850)	(485.200)
Algemene reserve eindstand boekjaar	1.672.208	2.193.943
Totaal beginstand boekjaar	20.557.740	23.354.576
Uitgifte aandelen	14.927.669	1.591.783
Inkoop aandelen	(3.370.801)	(3.935.534)
Dividenduitkering	(553.850)	(485.200)
Onverdeeld resultaat	5.046.285	32.115
Totaal einde boekjaar	36.607.043	20.557.740
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	300.000	335.000
Uitgifte aandelen	185.000	25.000
Inkoop aandelen	(45.000)	(60.000)
Eindstand boekjaar	440.000	300.000

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 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
Totaal	32.782.061	3.824.763	36.606.824

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	19.487.898	3.851.595	23.339.493
Aankopen van beleggingen	9.177.181	1.431.721	10.608.902
Verkopen van beleggingen	(11.294.760)	(1.658.997)	(12.953.757)
Waardeveranderingen	(4.927)	(438.800)	(443.727)
Eindstand	17.365.392	3.185.519	20.550.911

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)	2017	2016
Niveau 1	36.606.824	20.550.911
Totaal	36.606.824	20.550.911

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
ASR Nederland NV	EUR	4.087.097	11,2
Air France-KLM	EUR	3.302.371	9,0
ASM International NV	EUR	2.339.750	6,4
Philips Lighting NV	EUR	2.187.441	6,0
IMCD Group NV	EUR	2.130.336	5,8
BE Semiconductor Industries NV	EUR	2.048.503	5,6
OCI	EUR	1.801.871	4,9
TKH Group NV	EUR	1.658.932	4,5
APERAM SA	EUR	1.634.799	4,5
PostNL NV	EUR	1.394.428	3,8
Corbion NV	EUR	1.270.512	3,5
GrandVision BV	EUR	1.101.633	3,0
Arcadis NV	EUR	1.066.985	2,9
Fugro NV	EUR	893.439	2,4
Refresco Gerber NV	EUR	849.479	2,3
Koninklijke Wessanen NV	EUR	796.310	2,2
Sligro Food Group NV	EUR	788.831	2,2
TomTom	EUR	779.924	2,1
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	762.174	2,1
Intertrust NV	EUR	701.646	1,9
Koninklijke Volkerwessels NV	EUR	617.940	1,7
Flow traders	EUR	567.660	1,6
Totaal aandelen		32.782.061	89,6
Vastgoed aandelen			
Wereldhave NV	EUR	1.310.000	3,6
Eurocommercial Properties NV	EUR	1.299.426	3,5
Warehouses De Pauw SCA	EUR	1.215.337	3,3
Totaal vastgoed aandelen		3.824.763	10,4
Totaal beleggingen		36.606.824	100,0

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te vorderen dividend	5.872	6.754
Totaal	5.872	6.754

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	20.557.740	23.354.576
Uitgifte aandelen	14.927.669	1.591.783
Inkoop aandelen	(3.370.801)	(3.935.534)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(553.850)	(485.200)
Interestkosten	(526)	(581)
Dividendopbrengsten	613.936	554.544
Waardeveranderingen beleggingen	4.518.779	(443.727)
Beheerkosten	(85.904)	(78.121)
Stand einde boekjaar	36.607.043	20.557.740

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	10.391	6.237
Overige kortlopende schulden	1.020	167
Totaal	11.411	6.404

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 85.904 (vergelijkbare periode in 2016: € 78.121).

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 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 regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	8.479.521	23,3	5.918.190	28,8	
Industrie	7.687.899	21,0	3.884.278	18,9	
Basismaterialen	5.567.006	15,2	3.562.524	17,3	
Niet-cyclische consumentengoederen	5.508.411	15,0	3.193.112	15,5	
Technologie	5.168.177	14,1	2.711.710	13,2	
Cyclische consumentengoederen	3.302.371	9,0	714.933	3,5	
Overige sectoren	893.439	2,4	566.164	2,8	
Totaal	36.606.824	100,0	20.550.911	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	423.976	1,2	295.910	1,4	
Industrie	384.395	1,1	194.214	0,9	
Basismaterialen	278.350	0,8	178.126	0,9	
Niet-cyclische consumentengoederen	275.421	0,8	159.656	0,8	
Technologie	258.409	0,7	135.586	0,7	
Cyclische consumentengoederen	165.119	0,5	35.747	0,2	

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 AMX 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 € 11.630 (2016: € 13.233).

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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	24.463.639	22.284.338
Totale kosten binnen het Sub-fonds	85.904	78.121
LKF	0,35%	0,35%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	85.904	0,35	0,35

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

Think AMX 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 35,9% berekend (2016: 80,9%). Dit houdt in dat in 2017 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 C

Think Total Market UCITS ETF Defensief

Jaarverslag 2017

5.8 Jaarrekening per 31 december

5.8.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		2.063.609	2.109.108
Obligaties		5.798.765	4.566.238
Vastgoed		424.354	-
Beleggingen	{1}	8.286.728	6.675.346
Liquide middelen	{2}	-	998
Vorderingen	{3}	47.297	26.325
Totaal activa		8.334.025	6.702.669
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.500	1.200
Agio reserve		8.138.445	6.468.707
Algemene reserve		28.663	758
Resultaat		163.129	205.705
Totaal eigen vermogen	{4}	8.331.737	6.676.370
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	1.118	26.299
Schulden aan kredietinstellingen	{2}	1.170	-
Totaal passiva		2.288	26.299
Totaal passiva en eigen vermogen		8.334.025	6.702.669

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(15.740)	117.484
Interestopbrengsten	1.468	-
Interestkosten	(315)	(55)
Dividendopbrengsten	185.492	92.474
Totaal beleggingsresultaat	170.905	209.903
Beheerkosten	{8} (7.731)	(4.197)
Overige kosten	(45)	(1)
Som van de kosten	(7.776)	(4.198)
Totaal resultaat	163.129	205.705

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(12.260.628)	(4.419.539)
Verkopen van beleggingen	10.633.506	35.699
Betaalde of meegekochte interest	(44.230)	(55)
Ontvangen dividenden	211.379	66.149
Betaalde beheerkosten	(7.701)	(3.590)
Betaalde overige kosten	-	(3)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(1.467.674)	(4.321.339)
Uitgifte aandelen	1.670.038	4.384.772
Dividenduitkering	(204.532)	(70.557)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.465.506	4.314.215
Netto kasstroom	(2.168)	(7.124)
Liquiditeiten begin periode	998	8.122
Liquiditeiten eind periode	(1.170)	998

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

5.8.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.200	400
Uitgifte aandelen	300	800
Kapitaal eindstand boekjaar	1.500	1.200
Agio		
Beginstand boekjaar	6.468.707	2.084.735
Uitgifte aandelen	1.669.738	4.383.972
Agio eindstand boekjaar	8.138.445	6.468.707
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	758	(3.876)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	205.705	99.634
Dividenduitkering	(177.800)	(95.000)
Algemene reserve eindstand boekjaar	28.663	758
Totaal beginstand boekjaar	6.676.370	2.180.893
Uitgifte aandelen	1.670.038	4.384.772
Dividenduitkering	(177.800)	(95.000)
Onverdeeld resultaat	163.129	205.705
Totaal einde boekjaar	8.331.737	6.676.370
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	120.000	40.000
Uitgifte aandelen	30.000	80.000
Eindstand boekjaar	150.000	120.000

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 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)
Totaal	2.063.609	5.798.765	424.354	8.286.728

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Totaal 2016
Beginstand	680.561	1.493.461	2.174.022
Aankopen van beleggingen	1.343.138	3.076.401	4.419.539
Verkopen van beleggingen	(35.699)	-	(35.699)
Waardeveranderingen	121.108	(3.624)	117.484
Eindstand	2.109.108	4.566.238	6.675.346

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)	2017	2016
Niveau 1	8.286.728	6.675.346
Totaal	8.286.728	6.675.346

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

Think Total Market UCITS ETF Defensief

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
HSBC Holdings PLC	GBP	36.970	0,4
AT&T Inc	USD	35.455	0,4
Verizon Communications Inc	USD	34.206	0,4
Pfizer Inc	USD	29.077	0,3
Novartis AG	CHF	27.956	0,3
Total SA	EUR	27.673	0,3
British American Tobacco PLC	GBP	22.839	0,3
GlaxoSmithKline PLC	GBP	22.423	0,3
IBM	USD	20.570	0,2
Altria Group Inc	USD	19.030	0,2
Overig		1.787.410	21,7
Totaal aandelen		2.063.609	24,8
Obligaties			
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 25/5/2024	EUR	407.882	4,9
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.75% 4/7/2022	EUR	399.763	4,8
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2022	EUR	292.735	3,5
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.25% 15/7/2022	EUR	252.654	3,0
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75% 30/7/2021	EUR	183.373	2,2
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/9/2024	EUR	169.464	2,0
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.4% 22/11/2022	EUR	160.705	1,9
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/4/2022	EUR	159.449	1,9
FRANCE (GOVT OF) 3.25% 25/10/2021	EUR	143.086	1,7
FRANCE (GOVT OF) 3.75% 25/4/2021	EUR	140.991	1,7
Overig		3.488.663	42,0
Totaal obligaties		5.798.765	69,6
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	28.033	0,3
Unibail-Rodamco SE	EUR	15.541	0,2
Prologis Inc	USD	14.452	0,2
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	14.432	0,2
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	14.261	0,2
Public Storage	USD	13.402	0,2
AvalonBay Communities Inc	USD	10.400	0,1
Welltower Inc	USD	10.090	0,1
Digital Realty Trust Inc	USD	10.054	0,1
Equity Residential	USD	9.878	0,1
Overig		283.811	3,4
Totaal vastgoed aandelen		424.354	5,1
Totaal beleggingen		8.286.728	99,5

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te vorderen dividend	438	26.325
Opgelopen rente obligaties	45.633	-
Overig	1.226	-
Totaal	47.297	26.325

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	6.676.370	2.180.893
Uitgifte aandelen	1.670.038	4.384.772
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(177.800)	(95.000)
Interestopbrengsten	1.468	-
Interestkosten	(315)	(55)
Dividendopbrengsten	185.492	92.474
Waardeveranderingen beleggingen	(15.740)	117.484
Beheerkosten	(7.731)	(4.197)
Overige kosten	(45)	(1)
Stand einde boekjaar	8.331.737	6.676.370

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	823	793
Overige kortlopende schulden	295	25.506
Totaal	1.118	26.299

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 7.731 (vergelijkbare periode in 2016: € 4.197).

Think Total Market UCITS ETF Defensief

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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	6.386.843	76,7	6.676.370	100,0	
Amerikaanse dollar	960.494	11,5	-	-	
Overige valuta	984.400	11,8	-	-	
Totaal	8.331.737	100,0	6.676.370	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	319.342	3,8	333.819	5,0	
Amerikaanse dollar	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	4.306.407	51,8	-	-	
Financieel	1.558.525	18,7	-	-	
Niet-cyclische consumentengoederen	575.708	6,9	-	-	
Communicatie	493.406	5,9	-	-	
Overige sectoren	1.352.682	16,2	6.675.346	100,0	
Totaal	8.286.728	99,5	6.675.346	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	215.320	2,6	-	-	
Financieel	77.926	0,9	-	-	
Niet-cyclische consumentengoederen	28.785	0,3	-	-	
Communicatie	24.670	0,3	-	-	

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

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	1.372.108	16,6	-	-	
Verenigde Staten	1.272.257	15,3	-	-	
Duitsland	1.215.804	14,6	-	-	
Nederland	937.135	11,2	6.675.346	100,0	
België	711.442	8,5	-	-	
Engeland	584.674	7,0	-	-	
Spanje	451.183	5,4	-	-	
Italië	419.798	5,0	-	-	
Overige landen	1.322.327	15,9	-	-	
Totaal	8.286.728	99,5	6.675.346	100,0	

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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	68.605	0,8	-	-	
Verenigde Staten	63.613	0,8	-	-	
Duitsland	60.790	0,7	-	-	
Nederland	46.857	0,6	333.767	5,0	
België	35.572	0,4	-	-	
Engeland	29.234	0,4	-	-	
Spanje	22.559	0,3	-	-	
Italië	20.990	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 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)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2016
Activa					
Beleggingen	-	-	-	6.675.346	6.675.346
Liquide middelen	998	-	-	-	998
Vorderingen	-	-	-	26.325	26.325
Totaal activa	998	-	-	6.701.671	6.702.669
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	26.299	26.299
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	6.676.370	6.676.370
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	6.702.669	6.702.669
Totaal	998	-	-	(998)	-

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 € 279.942 (2016: € -). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 279.942.

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 5.846.062 (2016: € 4.593.561).

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)	2017		2016	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	1.497.088	18,0	-	-
AA	2.237.301	26,9	-	-
A	686.615	8,2	-	-
BBB	1.377.761	16,5	-	-
Totaal	5.798.765	69,6	-	-

Think Total Market UCITS ETF Defensief

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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	7.619.515	4.215.262
Totale kosten binnen het Sub-fonds	7.731	4.198
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	13.496	7.183
Totale kosten	21.227	11.381
LKF	0,28%	0,27%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	21.227	0,28%	0,28%

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

Think Total Market UCITS ETF Defensief

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 279,1% berekend (2016: 1,7%). Dit houdt in dat in 2017 voor een bedrag van 2,8 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. De hoge omloopfactor is het gevolg van het omzetten van de portefeuille van beleggingen in Think UCITS ETF's naar directe beleggingen in aandelen, obligaties en vastgoed.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie D

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

Jaarverslag 2017

5.9 Jaarrekening per 31 december

5.9.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		6.402.229	4.900.160
Obligaties		7.982.627	4.568.318
Vastgoed		1.584.374	-
Beleggingen	{1}	15.969.230	9.468.478
Liquide middelen	{2}	14.208	257
Vorderingen	{3}	64.503	41.709
Totaal activa		16.047.941	9.510.444
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		2.700	1.600
Agio reserve		15.386.556	8.822.200
Algemene reserve		308.063	147.415
Resultaat		349.260	500.348
Totaal eigen vermogen	{4}	16.046.579	9.471.563
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	1.362	38.881
Totaal passiva		1.362	38.881
Totaal passiva en eigen vermogen		16.047.941	9.510.444

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	9.272	323.993
Interestopbrengsten	882	-
Interestkosten	(176)	(96)
Dividendopbrengsten	352.853	183.993
Totaal beleggingsresultaat	362.831	507.890
Beheerkosten	{8} (13.571)	(7.542)
Som van de kosten	(13.571)	(7.542)
Totaal resultaat	349.260	500.348

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(28.830.270)	(4.614.158)
Verkopen van beleggingen	22.338.790	79.244
Betaalde of meegekochte interest	(57.457)	(96)
Ontvangen dividenden	392.375	144.019
Betaalde beheerkosten	(13.010)	(7.122)
Betaalde overige kosten	-	(258)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(6.169.572)	(4.398.371)
Uitgifte aandelen	6.565.456	4.536.715
Dividenduitkering	(381.933)	(148.979)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.183.523	4.387.736
Netto kasstroom	13.951	(10.635)
Liquiditeiten begin periode	257	10.892
Liquiditeiten eind periode	14.208	257

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.600	800
Uitgifte aandelen	1.100	800
Kapitaal eindstand boekjaar	2.700	1.600
Agio		
Beginstand boekjaar	8.822.200	4.286.285
Uitgifte aandelen	6.564.356	4.535.915
Agio eindstand boekjaar	15.386.556	8.822.200
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	147.415	77.179
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	500.348	255.036
Dividenduitkering	(339.700)	(184.800)
Algemene reserve eindstand boekjaar	308.063	147.415
Totaal beginstand boekjaar	9.471.563	4.619.300
Uitgifte aandelen	6.565.456	4.536.715
Dividenduitkering	(339.700)	(184.800)
Onverdeeld resultaat	349.260	500.348
Totaal einde boekjaar	16.046.579	9.471.563
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	160.000	80.000
Uitgifte aandelen	110.000	80.000
Eindstand boekjaar	270.000	160.000

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 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
Totaal	6.402.229	7.982.627	1.584.374	15.969.230

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Totaal 2016
Beginstand	2.378.892	2.230.679	4.609.571
Aankopen van beleggingen	2.291.889	2.322.269	4.614.158
Verkopen van beleggingen	(79.244)	-	(79.244)
Waardeveranderingen	308.623	15.370	323.993
Eindstand	4.900.160	4.568.318	9.468.478

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)	2017	2016
Niveau 1	15.969.230	9.468.478
Totaal	15.969.230	9.468.478

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)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
HSBC Holdings PLC	GBP	121.939	0,8
AT&T Inc	USD	117.889	0,7
Verizon Communications Inc	USD	113.767	0,7
Pfizer Inc	USD	96.702	0,6
Novartis AG	CHF	92.036	0,6
Total SA	EUR	91.260	0,6
British American Tobacco PLC	GBP	75.186	0,5
GlaxoSmithKline PLC	GBP	73.898	0,5
IBM	USD	68.992	0,4
Altria Group Inc	USD	62.976	0,4
Overig		5.487.584	34,1
Totaal aandelen		6.402.229	39,9
Obligaties			
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/4/2022	EUR	238.033	1,5
FRANCE (GOVT OF) 3.25% 25/10/2021	EUR	213.493	1,3
FRANCE (GOVT OF) 3.75% 25/4/2021	EUR	210.349	1,3
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/1/2020	EUR	189.328	1,2
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.75% 4/7/2022	EUR	172.576	1,1
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.5% 4/7/2019	EUR	168.147	1,0
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3% 4/7/2020	EUR	158.105	1,0
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	EUR	157.072	1,0
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 25/5/2024	EUR	152.246	0,9
BELGIUM KINGDOM 3.75% 28/9/2020	EUR	148.428	0,9
Overig		6.174.850	38,5
Totaal obligaties		7.982.627	49,7
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	97.110	0,6
Unibail-Rodamco SE	EUR	56.280	0,4
Prologis Inc	USD	55.334	0,3
Public Storage	USD	51.519	0,3
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	46.222	0,3
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	44.351	0,3
AvalonBay Communities Inc	USD	40.116	0,2
Welltower Inc	USD	38.608	0,2
Digital Realty Trust Inc	USD	38.321	0,2
Equity Residential	USD	37.705	0,2
Overig		1.078.808	6,9
Totaal vastgoed aandelen		1.584.374	9,9
Totaal beleggingen		15.969.230	99,5

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te vorderen dividend	2.187	41.709
Opgelopen rente obligaties	58.163	-
Overig	4.153	-
Totaal	64.503	41.709

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	9.471.563	4.619.300
Uitgifte aandelen	6.565.456	4.536.715
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(339.700)	(184.800)
Interestopbrengsten	882	-
Interestkosten	(176)	(96)
Dividendopbrengsten	352.853	183.993
Waardeveranderingen beleggingen	9.272	323.993
Beheerkosten	(13.571)	(7.542)
Stand einde boekjaar	16.046.579	9.471.563

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	1.362	801
Te betalen dividend	-	38.080
Totaal	1.362	38.881

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 13.571 (vergelijkbare periode in 2016: € 7.542).

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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	9.889.851	61,7	9.471.563	100,0	
Amerikaanse dollar	3.247.723	20,2	-	-	
Britse pond	865.207	5,4	-	-	
Overige valuta	2.043.798	12,7	-	-	
Totaal	16.046.579	100,0	9.471.563	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.

Think Total Market UCITS ETF Neutraal

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	494.493	3,1	473.578	5,0	
Amerikaanse dollar	162.386	1,0	-	-	
Britse pond	43.260	0,3	-	-	

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.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	5.104.933	31,8	-	-	
Financieel	4.392.761	27,4	-	-	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.638.928	10,2	-	-	
Communicatie	1.227.304	7,6	-	-	
Cyclische consumentengoederen	954.868	6,0	-	-	
Overige sectoren	2.650.436	16,5	9.468.478	100,0	
Totaal	15.969.230	99,5	9.468.478	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	255.247	1,6	-	-	
Financieel	219.638	1,4	-	-	
Niet-cyclische consumentengoederen	81.946	0,5	-	-	
Communicatie	61.365	0,4	-	-	
Cyclische consumentengoederen	47.743	0,3	-	-	

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)				
2017			2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	3.845.061	24,0	-	-
Frankrijk	2.098.809	13,1	-	-
Duitsland	1.892.612	11,8	-	-
Nederland	1.476.644	9,2	9.468.478	100,0
Engeland	1.467.239	9,1	-	-
België	868.900	5,4	-	-
Japan	817.177	5,1	-	-
Overige landen	3.502.788	21,8	-	-
Totaal	15.969.230	99,5	9.468.478	100,0

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)				
2017			2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	192.253	1,2	-	-
Frankrijk	104.940	0,7	-	-
Duitsland	94.631	0,6	-	-
Nederland	73.832	0,5	473.424	5,0
Engeland	73.362	0,5	-	-
België	43.445	0,3	-	-
Japan	40.859	0,3	-	-

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 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)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2016
Activa					
Beleggingen	-	-	-	9.468.478	9.468.478
Liquide middelen	257	-	-	-	257
Vorderingen	-	-	-	41.709	41.709
Totaal activa	257	-	-	9.510.187	9.510.444
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	38.881	38.881
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	9.471.563	9.471.563
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	9.510.444	9.510.444
Totaal	257	-	-	(257)	-

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 € 413.686 (2016: € -). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 413.686.

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 8.061.338 (2016: € 4.610.284).

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)		2017		2016	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	1.749.127	10,9	-	-	
AA	2.679.361	16,7	-	-	
A	1.321.911	8,2	-	-	
BBB	2.232.228	13,9	-	-	
Overig	-	-	4.568.318	48,2	
Totaal	7.982.627	49,7	4.568.318	48,2	

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 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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	13.550.669	7.555.273
Totale kosten binnen het Sub-fonds	13.571	7.542
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS EFT's	27.498	13.613
Totaal	41.069	21.155
LKF	0,30%	0,28%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	41.069	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 329,6% berekend (2016: 2,1%). Dit houdt in dat in 2017 voor een bedrag van 3,3 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. De hoge omloopfactor is het gevolg van het omzetten van de portefeuille van beleggingen in Think UCITS ETF's naar directe beleggingen in aandelen, obligaties en vastgoed.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie E

Think Total Market UCITS ETF Offensief

Jaarverslag 2017

5.10 Jaarrekening per 31 december

5.10.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		6.668.705	5.236.137
Obligaties		3.344.024	2.077.259
Vastgoed		1.113.558	-
Beleggingen	{1}	11.126.287	7.313.396
Liquide middelen	{2}	11.458	280
Vorderingen	{3}	26.195	37.527
Totaal activa		11.163.940	7.351.203
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.800	1.200
Agio reserve		10.185.686	6.481.048
Algemene reserve		599.574	304.103
Resultaat		374.023	537.671
Totaal eigen vermogen	{4}	11.161.083	7.324.022
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	2.857	27.181
Totaal passiva		2.857	27.181
Totaal passiva en eigen vermogen		11.163.940	7.351.203

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	139.386	380.432
Interestopbrengsten	312	-
Interestkosten	(92)	(76)
Dividendopbrengsten	244.214	163.973
Totaal beleggingsresultaat	383.820	544.329
Beheerkosten {8}	(9.767)	(6.658)
Overige kosten	(30)	-
Som van de kosten	(9.797)	(6.658)
Totaal resultaat	374.023	537.671

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(20.078.038)	(2.879.065)
Verkopen van beleggingen	16.404.533	649.953
Betaalde of meegekochte interest	(18.380)	(76)
Ontvangen dividenden	277.836	132.451
Betaalde beheerkosten	(8.371)	(5.601)
Betaalde overige kosten	(250)	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	(3.422.670)	(2.102.338)
Uitgifte aandelen	3.705.238	2.835.761
Inkoop aandelen	-	(610.931)
Dividenduitkering	(271.390)	(128.142)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.433.848	2.096.688
Netto kasstroom	11.178	(5.650)
Liquiditeiten begin periode	280	5.930
Liquiditeiten eind periode	11.458	280

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.10.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.200	800
Uitgifte aandelen	600	500
Inkoop aandelen	-	(100)
Kapitaal eindstand boekjaar	1.800	1.200
Agio		
Beginstand boekjaar	6.481.048	4.256.618
Uitgifte aandelen	3.704.638	2.835.261
Inkoop aandelen	-	(610.831)
Agio eindstand boekjaar	10.185.686	6.481.048
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	304.103	52.625
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	537.671	403.278
Dividenduitkering	(242.200)	(151.800)
Algemene reserve eindstand boekjaar	599.574	304.103
Totaal beginstand boekjaar	7.324.022	4.713.321
Uitgifte aandelen	3.705.238	2.835.761
Inkoop aandelen	-	(610.931)
Dividenduitkering	(242.200)	(151.800)
Onverdeeld resultaat	374.023	537.671
Totaal einde boekjaar	11.161.083	7.324.022
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	120.000	80.000
Uitgifte aandelen	60.000	50.000
Inkoop aandelen	-	(10.000)
Eindstand boekjaar	180.000	120.000

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 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
Totaal	6.668.705	3.344.024	1.113.558	11.126.287

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Totaal 2016
Beginstand	3.351.902	1.351.950	4.703.852
Aankopen van beleggingen	1.994.210	884.855	2.879.065
Verkopen van beleggingen	(474.616)	(175.337)	(649.953)
Waardeveranderingen	364.641	15.791	380.432
Eindstand	5.236.137	2.077.259	7.313.396

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)	2017	2016
Niveau 1	11.126.287	7.313.396
Totaal	11.126.287	7.313.396

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)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
HSBC Holdings PLC	GBP	128.523	1,2
AT&T Inc	USD	124.463	1,1
Verizon Communications Inc	USD	120.247	1,1
Pfizer Inc	USD	102.344	0,9
Novartis AG	CHF	97.107	0,9
Total SA	EUR	96.326	0,9
British American Tobacco PLC	GBP	79.426	0,7
GlaxoSmithKline PLC	GBP	77.966	0,7
IBM	USD	73.593	0,7
Altria Group Inc	USD	66.664	0,6
Overig		5.702.046	50,9
Totaal aandelen		6.668.705	59,7
Obligaties			
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	EUR	90.703	0,8
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 25/5/2024	EUR	87.485	0,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/2/2026	EUR	84.967	0,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25% 15/2/2027	EUR	82.226	0,7
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 31/10/2024	EUR	80.085	0,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1% 15/8/2025	EUR	78.784	0,7
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2025	EUR	78.237	0,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 15/8/2026	EUR	78.068	0,7
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4% 31/1/2020	EUR	76.555	0,7
FRANCE (GOVT OF) 1% 25/5/2027	EUR	75.415	0,7
Overig		2.531.499	22,7
Totaal obligaties		3.344.024	30,0
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	67.076	0,6
Unibail-Rodamco SE	EUR	46.199	0,4
Prologis Inc	USD	38.196	0,3
Public Storage	USD	35.505	0,3
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	31.949	0,3
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	30.669	0,3
AvalonBay Communities Inc	USD	27.635	0,2
Welltower Inc	USD	26.659	0,2
Digital Realty Trust Inc	USD	26.464	0,2
Equity Residential	USD	26.075	0,2
Overig		757.131	7,0
Totaal vastgoed aandelen		1.113.558	10,0
Totaal beleggingen		11.126.287	99,7

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te vorderen dividend	3.905	37.527
Opgelopen rente obligaties	18.600	-
Overig	3.690	-
Totaal	26.195	37.527

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	7.324.022	4.713.321
Uitgifte aandelen	3.705.238	2.835.761
Inkoop aandelen	-	(610.931)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(242.200)	(151.800)
Interestopbrengsten	312	-
Interestkosten	(92)	(76)
Dividendopbrengsten	244.214	163.973
Waardeveranderingen beleggingen	139.386	380.432
Beheerkosten	(9.767)	(6.658)
Overige kosten	(30)	-
Stand einde boekjaar	11.161.083	7.324.022

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	2.827	1.431
Te betalen dividend	-	25.500
Overige kortlopende schulden	30	250
Totaal	2.857	27.181

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.

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 9.767 (vergelijkbare periode in 2016: € 6.658).

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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	5.305.228	47,5	7.324.022	100,0	
Amerikaanse dollar	3.168.139	28,4	-	-	
Britse pond	879.599	7,9	-	-	
Japanse yen	557.480	5,0	-	-	
Overige valuta	1.250.637	11,2	-	-	
Totaal	11.161.083	100,0	7.324.022	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	265.261	2,4	366.201	5,0	
Amerikaanse dollar	158.407	1,4	-	-	
Britse pond	43.980	0,4	-	-	
Japanse yen	27.874	0,3	-	-	

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

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	3.495.709	31,3	-	-	
Overheid	1.673.696	15,0	-	-	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.600.296	14,3	-	-	
Communicatie	1.046.114	9,4	-	-	
Cyclische consumentengoederen	800.748	7,2	-	-	
Industrie	647.398	5,8	-	-	
Overige sectoren	1.862.326	16,7	7.313.396	99,9	
Totaal	11.126.287	99,7	7.313.396	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	174.785	1,6	-	-	
Overheid	83.685	0,7	-	-	
Niet-cyclische consumentengoederen	80.015	0,7	-	-	
Communicatie	52.306	0,5	-	-	
Cyclische consumentengoederen	40.037	0,4	-	-	
Industrie	32.370	0,3	-	-	

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

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	3.513.469	31,5	-	-	
Engeland	1.228.536	11,0	-	-	
Frankrijk	1.151.750	10,3	-	-	
Duitsland	1.061.961	9,5	-	-	
Nederland	750.663	6,7	7.313.396	99,9	
Japan	600.821	5,4	-	-	
Overige landen	2.819.087	25,3	-	-	
Totaal	11.126.287	99,7	7.313.396	99,9	

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	175.673	1,6	-	-	
Engeland	61.427	0,6	-	-	
Frankrijk	57.588	0,5	-	-	
Duitsland	53.098	0,5	-	-	
Nederland	37.533	0,3	365.670	5,0	
Japan	30.041	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 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)	-

Think Total Markets UCITS ETF Offensief

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2016
Activa					
Beleggingen	-	-	-	5.236.137	5.236.137
Liquide middelen	280	-	-	-	280
Vorderingen	-	-	-	37.527	37.527
Totaal activa	280	-	-	5.273.664	5.273.944
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	27.181	27.181
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	7.324.022	7.324.022
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	7.351.203	7.351.203
Totaal	280	-	-	(2.077.539)	(2.077.259)

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 € 202.385 (2016: € -). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 202.385.

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 3.381.677 (2016: € 2.115.066).

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)	2017		2016	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	527.585	4,7	-	-
AA	753.903	6,8	-	-
A	766.667	6,9	-	-
BBB	1.295.869	11,6	-	-
Totaal	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 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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	9.759.438	6.659.947
Totale kosten binnen het Sub-fonds	9.767	6.658
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	19.808	12.656
Totale kosten	29.575	19.314
LKF	0,30%	0,29%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	29.575	0,30%	0,32%

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 336,0% berekend (2016: 1,2%). Dit houdt in dat in 2017 voor een bedrag van 3,4 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. De hoge omloopfactor is het gevolg van het omzetten van de portefeuille van beleggingen in Think UCITS ETF's naar directe beleggingen in aandelen, obligaties en vastgoed.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie F
Think Global Equity UCITS ETF

Jaarverslag 2017

5.11 Jaarrekening per 31 december

5.11.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		618.611.596	513.804.555
Vastgoed		8.958.788	7.360.633
Beleggingen	{1}	627.570.384	521.165.188
Liquide middelen	{2}	914.652	3.937.913
Vorderingen	{3}	1.163.530	847.973
Totaal activa		629.648.566	525.951.074
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		158.062	137.500
Agio reserve		518.104.310	437.333.472
Algemene reserve		71.097.213	39.286.434
Resultaat		39.909.981	45.648.019
Totaal eigen vermogen	{4}	629.269.566	522.405.425
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	379.000	3.545.649
Totaal passiva		379.000	3.545.649
Totaal passiva en eigen vermogen		629.648.566	525.951.074

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	25.395.802	34.126.757
Interestopbrengsten	144	90
Interestkosten	(10.348)	(8.585)
Dividendopbrengsten	15.727.006	12.490.816
Koersverschillen	(192.714)	(96.139)
Totaal beleggingsresultaat	40.919.890	46.512.939
Beheerkosten {8}	(1.001.697)	(862.513)
Transactiekosten	(8.212)	-
Overige kosten	-	(2.407)
Som van de kosten	(1.009.909)	(864.920)
Totaal resultaat	39.909.981	45.648.019

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.

5.11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(170.388.524)	(185.693.029)
Verkopen van beleggingen	86.059.953	77.270.515
Betaalde of meegekochte interest	(10.204)	(8.495)
Ontvangen dividenden	15.415.470	12.219.025
Betaalde beheerkosten	(995.130)	(837.584)
Betaalde overige kosten	(1.423)	(7.912)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(69.919.858)	(97.057.480)
Uitgifte aandelen	108.187.840	122.781.009
Inkoop aandelen	(27.396.440)	(10.665.230)
Dividenduitkering	(13.702.089)	(11.115.513)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	67.089.311	101.000.266
Koersverschillen	(192.714)	(96.139)
Netto kasstroom	(3.023.261)	3.846.647
Liquiditeiten begin periode	3.937.913	91.266
Liquiditeiten eind periode	914.652	3.937.913

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.11.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	137.500	104.500
Uitgifte aandelen	27.500	37.000
Inkoop aandelen	(6.938)	(4.000)
Kapitaal eindstand boekjaar	158.062	137.500
Agio		
Beginstand boekjaar	437.333.472	325.250.693
Uitgifte aandelen	108.160.340	122.744.009
Inkoop aandelen	(27.389.502)	(10.661.230)
Agio eindstand boekjaar	518.104.310	437.333.472
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	39.286.434	25.860.109
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	45.648.019	24.574.825
Dividenduitkering	(13.837.240)	(11.148.500)
Algemene reserve eindstand boekjaar	71.097.213	39.286.434
Totaal beginstand boekjaar	522.405.425	375.790.127
Uitgifte aandelen	108.187.840	122.781.009
Inkoop aandelen	(27.396.440)	(10.665.230)
Dividenduitkering	(13.837.240)	(11.148.500)
Onverdeeld resultaat	39.909.981	45.648.019
Totaal einde boekjaar	629.269.566	522.405.425
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	13.750.000	10.450.000
Uitgifte aandelen	2.750.000	3.700.000
Inkoop aandelen	(693.810)	(400.000)
Eindstand boekjaar	15.806.190	13.750.000

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 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
Totaal	618.611.596	8.958.788	627.570.384

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	368.299.937	6.998.903	375.298.840
Aankopen van beleggingen	186.710.590	2.297.595	189.008.185
Verkopen van beleggingen	(75.403.735)	(1.864.859)	(77.268.594)
Waardeveranderingen	34.197.763	(71.006)	34.126.757
Eindstand	513.804.555	7.360.633	521.165.188

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)	2017	2016
Niveau 1	627.570.384	521.165.188
Totaal	627.570.384	521.165.188

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
DowDuPont Inc	USD	5.107.047	0,8
NVIDIA Corp	USD	4.103.819	0,7
PayPal Holdings Inc	USD	3.877.986	0,6
Caterpillar Inc	USD	3.829.399	0,6
Boeing Co/The	USD	3.764.474	0,6
Novo Nordisk A/S	DKK	3.551.305	0,6
AbbVie Inc	USD	3.323.963	0,5
Vivendi SA	EUR	3.294.350	0,5
Amadeus IT Holding SA	EUR	3.269.503	0,5
Wal-Mart Stores Inc	USD	3.173.109	0,5
Overig		581.316.641	92,4
Totaal aandelen		618.611.596	98,3
Vastgoed aandelen			
Unibail-Rodamco SE	EUR	2.387.701	0,4
Simon Property Group Inc	USD	2.282.906	0,4
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	2.275.354	0,3
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	2.012.827	0,3
Totaal vastgoed aandelen		8.958.788	1,4
Totaal beleggingen		627.570.384	99,7

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2017	2016
Te vorderen dividend		1.148.167	836.631
Overig		15.363	11.342
Totaal		1.163.530	847.973

Think Global Equity UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	522.405.425	375.790.127
Uitgifte aandelen	108.187.840	122.781.009
Inkoop aandelen	(27.396.440)	(10.665.230)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(13.837.240)	(11.148.500)
Interestopbrengsten	144	90
Interestkosten	(10.348)	(8.585)
Dividendopbrengsten	15.727.006	12.490.816
Waardeveranderingen beleggingen	25.395.802	34.126.757
Beheerkosten	(1.001.697)	(862.513)
Koersverschillen	(192.714)	(96.139)
Overige kosten	(8.212)	(2.407)
Stand einde boekjaar	629.269.566	522.405.425

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	93.906	87.339
Te betalen dividendbelasting	275.066	139.915
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	3.315.156
Overige kortlopende schulden	10.028	3.239
Totaal	379.000	3.545.649

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 1.001.697 (vergelijkbare periode in 2016: € 862.513).

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

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	242.967.769	38,7	211.905.759	40,5	
Euro	145.597.627	23,1	109.012.301	20,9	
Japanse yen	90.884.146	14,4	74.539.185	14,3	
Britse pond	62.556.839	9,9	50.913.044	9,7	
Overige valuta	87.263.185	13,9	76.035.136	14,6	
Totaal	629.269.566	100,0	522.405.425	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	12.148.388	1,9	10.595.288	2,0	
Euro	7.279.881	1,2	5.450.615	1,0	
Japanse yen	4.544.207	0,7	3.726.959	0,7	
Britse pond	3.127.842	0,5	2.545.652	0,5	

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

Think Global 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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	148.529.143	23,6	133.789.322	25,6	
Niet-cyclische consumentengoederen	129.457.747	20,6	107.487.037	20,6	
Industrie	81.892.069	13,0	63.109.873	12,1	
Cyclische consumentengoederen	75.182.720	11,9	64.455.716	12,3	
Communicatie	62.148.460	9,9	50.228.637	9,6	
Technologie	45.566.609	7,2	32.256.886	6,2	
Energie	32.588.640	5,2	28.166.138	5,4	
Overige sectoren	52.204.996	8,3	41.671.579	8,0	
Totaal	627.570.384	99,7	521.165.188	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	7.426.457	1,2	6.689.466	1,3	
Niet-cyclische consumentengoederen	6.472.887	1,0	5.374.352	1,0	
Industrie	4.094.603	0,7	3.155.494	0,6	
Cyclische consumentengoederen	3.759.136	0,6	3.222.786	0,6	
Communicatie	3.107.423	0,5	2.511.432	0,5	
Technologie	2.278.330	0,4	1.612.844	0,3	
Energie	1.629.432	0,3	1.408.307	0,3	

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

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	242.842.046	38,6	207.207.052	39,6	
Japan	90.870.257	14,4	72.908.674	14,0	
Engeland	62.555.075	9,9	50.763.168	9,7	
Frankrijk	48.407.261	7,7	41.592.279	8,0	
Duitsland	41.987.819	6,7	33.815.675	6,5	
Overige landen	140.907.926	22,4	114.878.340	22,0	
Totaal	627.570.384	99,7	521.165.188	99,8	

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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	12.142.102	1,9	10.360.353	2,0	
Japan	4.543.513	0,7	3.645.434	0,7	
Engeland	3.127.754	0,5	2.538.158	0,5	
Frankrijk	2.420.363	0,4	2.079.614	0,4	
Duitsland	2.099.391	0,3	1.690.784	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 € 2.078.182 (2016: € 4.785.886).

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

Think Global 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 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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	573.972.439	431.862.470
Totale kosten binnen het Sub-fonds	1.001.697	864.920
LKF	0,17%	0,20%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	1.001.967	0,17%	0,20%

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

Think Global 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 20,5% berekend (2016: 30,8%). Dit houdt in dat in 2017 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 G

Think Global Real Estate UCITS ETF

Jaarverslag 2017

5.12 Jaarrekening per 31 december

5.12.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		7.005.089	6.818.962
Vastgoed		178.734.906	155.863.538
Beleggingen	{1}	185.739.995	162.682.500
Liquide middelen	{2}	254.263	315.374
Vorderingen	{3}	645.908	293.254
Totaal activa		186.640.166	163.291.128
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		50.854	41.500
Agio reserve		185.430.226	149.976.742
Algemene reserve		7.603.123	14.004.304
Resultaat		(6.557.855)	(831.981)
Totaal eigen vermogen	{4}	186.526.348	163.190.565
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	113.818	100.563
Totaal passiva		113.818	100.563
Totaal passiva en eigen vermogen		186.640.166	163.291.128

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(12.425.209)	(5.061.614)
Interestopbrengsten	1.478	58
Interestkosten	(4.001)	(2.940)
Dividendopbrengsten	6.393.110	4.580.567
Koersverschillen	(74.562)	(24.084)
Totaal beleggingsresultaat	(6.109.184)	(508.013)
Beheerkosten {8}	(445.140)	(323.423)
Overige kosten	(3.531)	(545)
Som van de kosten	(448.671)	(323.968)
Totaal resultaat	(6.557.855)	(831.981)

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.

5.12.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(146.385.138)	(75.800.404)
Verkopen van beleggingen	110.902.434	25.329.258
Betaalde interest	(2.523)	(2.882)
Ontvangen dividenden	6.040.459	4.457.215
Betaalde beheerkosten	(439.281)	(313.196)
Betaalde overige kosten	(2.111)	(2.237)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(29.886.160)	(46.332.246)
Uitgifte aandelen	44.642.609	58.121.815
Inkoop aandelen	(9.179.771)	(7.667.300)
Dividenduitkering	(5.563.227)	(4.192.065)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	29.899.611	46.262.450
Koersverschillen	(74.562)	(24.084)
Netto kasstroom	(61.111)	(93.880)
Liquiditeiten begin periode	315.374	409.254
Liquiditeiten eind periode	254.263	315.374

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.12.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	41.500	29.000
Uitgifte aandelen	11.700	14.500
Inkoop aandelen	(2.346)	(2.000)
Kapitaal eindstand boekjaar	50.854	41.500
Agio		
Beginstand boekjaar	149.976.742	99.534.727
Uitgifte aandelen	44.630.909	58.107.315
Inkoop aandelen	(9.177.425)	(7.663.300)
Agio eindstand boekjaar	185.430.226	149.976.742
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	14.004.304	7.904.551
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(831.981)	10.316.253
Dividenduitkering	(5.569.200)	(4.216.500)
Algemene reserve eindstand boekjaar	7.603.123	14.004.304
Totaal beginstand boekjaar	163.190.565	117.784.531
Uitgifte aandelen	44.642.609	58.121.815
Inkoop aandelen	(9.179.771)	(7.667.300)
Dividenduitkering	(5.569.200)	(4.216.500)
Onverdeeld resultaat	(6.557.855)	(831.981)
Totaal einde boekjaar	186.526.348	163.190.565
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	4.150.000	2.900.000
Uitgifte aandelen	1.170.000	1.450.000
Inkoop aandelen	(234.596)	(200.000)
Eindstand boekjaar	5.085.404	4.150.000

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 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)
Totaal	7.005.089	178.734.906	185.739.995

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	14.284.044	102.988.924	117.272.968
Aankopen van beleggingen	2.783.068	73.017.336	75.800.404
Verkopen van beleggingen	(9.410.065)	(15.919.193)	(25.329.258)
Waardeveranderingen	(838.085)	(4.223.529)	(5.061.614)
Eindstand	6.818.962	155.863.538	162.682.500

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)	2017	2016
Niveau 1	185.739.995	162.682.500
Totaal	185.739.995	162.682.500

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)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Daiwa House Industry Co Ltd	JPY	4.585.650	2,5
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	HKD	1.592.542	0,9
Wharf Holdings Ltd	HKD	826.897	0,4
Totaal aandelen		7.005.089	3,8
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	10.152.939	5,4
Prologis Inc	USD	6.490.700	3,5
Public Storage	USD	6.039.034	3,2
AvalonBay Communities Inc	USD	4.701.686	2,5
Welltower Inc	USD	4.530.601	2,4
Digital Realty Trust Inc	USD	4.498.898	2,4
Unibail-Rodamco SE	EUR	4.427.010	2,4
Equity Residential	USD	4.426.938	2,4
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	4.336.078	2,3
Vonovia SE	EUR	4.291.564	2,3
Overig		124.839.458	67,0
Totaal vastgoed aandelen		178.734.906	95,8
Totaal beleggingen		185.739.995	99,6

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2017	2016
Te vorderen dividend		645.905	293.254
Overig		3	-
Totaal		645.908	293.254

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	163.190.565	117.784.531
Uitgifte aandelen	44.642.609	58.121.815
Inkoop aandelen	(9.179.771)	(7.667.300)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(5.569.200)	(4.216.500)
Interestopbrengsten	1.478	58
Interestkosten	(4.001)	(2.940)
Dividendopbrengsten	6.393.110	4.580.567
Waardeveranderingen beleggingen	(12.425.209)	(5.061.614)
Beheerkosten	(445.140)	(323.423)
Koersverschillen	(74.562)	(24.084)
Overige kosten	(3.531)	(545)
Stand einde boekjaar	186.526.348	163.190.565

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	40.380	34.521
Te betalen dividendbelasting	66.265	65.580
Overige kortlopende schulden	7.173	462
Totaal	113.818	100.563

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 445.140 (vergelijkbare periode in 2016: € 323.423).

Think Global Real Estate 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 fonds heeft beleggingen welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	99.927.066	53,6	60.269.359	37,0	
Japanse yen	24.429.423	13,1	26.558.523	16,3	
Euro	20.678.333	11,1	18.518.261	11,3	
Australische dollar	15.133.860	8,1	13.267.901	8,1	
Overige valuta	26.357.666	14,1	44.576.521	27,3	
Totaal	186.526.348	100,0	163.190.565	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	4.996.353	2,7	3.013.468	1,9	
Japanse yen	1.221.471	0,7	1.327.926	0,8	
Euro	1.033.917	0,6	925.913	0,6	
Australische dollar	756.693	0,4	663.395	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 en sectoren.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	98.218.576	52,7	59.916.284	36,7	
Japan	24.429.423	13,1	26.557.591	16,3	
Australië	15.132.938	8,1	13.265.101	8,1	
Duitsland	9.493.253	5,1	6.485.785	4,0	
Overige landen	38.465.805	20,6	56.457.739	34,6	
Totaal	185.739.995	99,6	162.682.500	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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	4.910.929	2,6	2.995.814	1,8	
Japan	1.221.471	0,7	1.327.880	0,8	
Australië	756.647	0,4	663.255	0,4	
Duitsland	474.663	0,3	324.289	0,2	

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 € 900.171 (2016: € 608.628).

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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	177.870.246	129.447.397
Totale kosten binnen het Sub-fonds	448.671	323.968
LKF	0,25%	0,25%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	448.671	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 114,1% berekend (2016: 27,3%). Dit houdt in dat in 2017 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. De hoge omloopfactor in 2017 wordt veroorzaakt door een aanpassing van de index.

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie H

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

Jaarverslag 2017

5.13 Jaarrekening per 31 december

5.13.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		42.524.067	97.361.329
Beleggingen	{1}	42.524.067	97.361.329
Liquide middelen	{2}	85.871	62.354
Vorderingen	{3}	279.110	792.293
Totaal activa		42.889.048	98.215.976
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		23.634	53.400
Agio reserve		33.292.868	87.663.426
Algemene reserve		9.135.768	2.326.796
Resultaat		367.428	8.088.292
Totaal eigen vermogen	{4}	42.819.698	98.131.914
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	69.350	84.062
Totaal passiva		69.350	84.062
Totaal passiva en eigen vermogen		42.889.048	98.215.976

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.

5.13.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(287.749)	5.847.501
Interestopbrengsten	735.902	2.474.739
Interestkosten	(1.945)	(12.985)
Totaal beleggingsresultaat	446.208	8.309.255
Beheerkosten {8}	(78.362)	(220.407)
Overige kosten	(418)	(556)
Som van de kosten	(78.780)	(220.963)
Totaal resultaat	367.428	8.088.292

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(44.729.579)	(391.048.462)
Verkopen van beleggingen	99.279.092	472.752.246
Ontvangen interest	1.248.479	3.339.884
Betaalde beheerkosten	(88.967)	(222.695)
Betaalde overige kosten	(498)	(1.822)
Kasstroom uit operationele activiteiten	55.708.527	84.819.151
Uitgifte aandelen	26.126.782	300.463.832
Inkoop aandelen	(80.527.106)	(383.903.034)
Dividenduitkering	(1.284.686)	(2.186.411)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(55.685.010)	(85.625.613)
Netto kasstroom	23.517	(806.462)
Liquiditeiten begin periode	62.354	868.816
Liquiditeiten eind periode	85.871	62.354

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.13.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	53.400	97.550
Uitgifte aandelen	14.300	164.800
Inkoop aandelen	(44.066)	(208.950)
Kapitaal eindstand boekjaar	23.634	53.400
Agio		
Beginstand boekjaar	87.663.426	171.058.478
Uitgifte aandelen	26.112.482	300.299.032
Inkoop aandelen	(80.483.040)	(383.694.084)
Agio eindstand boekjaar	33.292.868	87.663.426
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	2.326.796	4.150.258
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	8.088.292	309.088
Dividenduitkering	(1.279.320)	(2.132.550)
Algemene reserve eindstand boekjaar	9.135.768	2.326.796
Totaal beginstand boekjaar	98.131.914	175.615.374
Uitgifte aandelen	26.126.782	300.463.832
Inkoop aandelen	(80.527.106)	(383.903.034)
Dividenduitkering	(1.279.320)	(2.132.550)
Onverdeeld resultaat	367.428	8.088.292
Totaal einde boekjaar	42.819.698	98.131.914
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	5.340.000	9.755.000
Uitgifte aandelen	1.430.000	16.480.000
Inkoop aandelen	(4.406.610)	(20.895.000)
Eindstand boekjaar	2.363.390	5.340.000

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)	2017 Obligaties
Beginstand	97.361.329
Aankopen van beleggingen	44.729.579
Verkopen van beleggingen	(99.279.092)
Waardeveranderingen	(287.749)
Totaal	42.524.067

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	2016 Obligaties
Beginstand	173.905.602
Aankopen van beleggingen	390.360.472
Verkopen van beleggingen	(472.752.246)
Waardeveranderingen	5.847.501
Eindstand	97.361.329

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)	2017	2016
Niveau 1	42.524.067	97.361.329
Totaal	42.524.067	97.361.329

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)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
CREDIT SUISSE LONDON 1.375% 29/11/2019	EUR	1.628.992	3,8
VODAFONE GROUP PLC 2.2% 25/8/2026	EUR	1.508.860	3,6
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0.625% 3/4/2023	EUR	1.507.954	3,6
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.375% 15/5/2024	EUR	1.448.960	3,5
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/3/2027	EUR	1.379.553	3,2
HSBC HOLDINGS PLC 1.5% 15/3/2022	EUR	1.365.632	3,2
BRITISH SKY BROADCASTING 1.5% 15/9/2021	EUR	1.303.456	3,0
HUTCHISON WHAMPOA FIN 1.375% 31/10/2021	EUR	1.299.073	3,0
BRITISH TELECOMMUNICATIO 0.625% 10/3/2021	EUR	1.296.795	3,0
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 0.625% 2/12/2019	EUR	1.294.584	3,0
VERIZON COMMUNICATIONS 2.875% 15/1/2038	EUR	1.282.736	3,0
ENEL FINANCE INTL NV 1.966% 27/1/2025	EUR	1.266.757	3,0
APPLE INC 1.625% 10/11/2026	EUR	1.212.749	2,8
JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 29/10/2026	EUR	1.098.605	2,6
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 1.546% 15/6/2026	EUR	1.095.901	2,6
RABOBANK NEDERLAND 1.375% 3/2/2027	EUR	1.088.678	2,5
BMW FINANCE NV 0.875% 17/11/2020	EUR	1.084.797	2,5
SNAM SPA 0.875% 25/10/2026	EUR	1.082.517	2,5
SHELL INTERNATIONAL FIN 0.375% 15/2/2025	EUR	1.080.824	2,5
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 1.5% 18/4/2030	EUR	1.073.679	2,5
BP CAPITAL MARKETS PLC 1.373% 3/3/2022	EUR	1.070.779	2,5
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2% 8/3/2023	EUR	1.066.457	2,5
NOVARTIS FINANCE SA 0.125% 20/9/2023	EUR	1.058.815	2,5
WELLS FARGO & COMPANY 2% 27/4/2026	EUR	1.051.827	2,5
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.25% 5/10/2020	EUR	1.040.793	2,4
MORGAN STANLEY 2.375% 31/3/2021	EUR	1.036.429	2,4
BANK OF AMERICA CORP 0.75% 26/7/2023	EUR	1.024.488	2,4
ABN AMRO BANK NV 1% 16/4/2025	EUR	1.011.976	2,4
BNP PARIBAS 1.125% 15/1/2023	EUR	909.628	2,1
BASF SE 0.875% 15/11/2027	EUR	865.360	2,0
DAIMLER AG 1.4% 12/1/2024	EUR	856.123	2,0
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.75% 21/7/2022	EUR	855.973	2,0
COMMERZBANK AG 0.5% 13/9/2023	EUR	749.107	1,7
INNOGY FINANCE BV 1.25% 19/10/2027	EUR	729.627	1,7
NATIONAL AUSTRALIA BANK 1.25% 18/5/2026	EUR	699.427	1,6
NESTLE FINANCE INTL LTD 1.75% 2/11/2037	EUR	673.241	1,6
RCI BANQUE SA 0.375% 10/7/2019	EUR	651.089	1,5
LINDE FINANCE BV 1% 20/4/2028	EUR	647.333	1,5
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 3.125% 3/12/2021	EUR	599.746	1,4
NORDDEUTSCHE LANDESBANK 1% 20/1/2021	EUR	524.747	1,2
Totaal obligaties		42.524.067	99,3
Totaal beleggingen		42.524.067	99,3

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Opgelopen rente obligaties	279.110	792.293
Totaal	279.110	792.293

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	98.131.914	175.615.374
Uitgifte aandelen	26.126.782	300.463.832
Inkoop aandelen	(80.527.106)	(383.903.034)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(1.279.320)	(2.132.550)
Interestopbrengsten	735.902	2.474.739
Interestkosten	(1.945)	(12.985)
Waardeveranderingen beleggingen	(287.749)	5.847.501
Beheerkosten	(78.362)	(220.407)
Overige kosten	(418)	(556)
Stand einde boekjaar	42.819.698	98.131.914

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	6.474	17.079
Te betalen dividendbelasting	61.370	66.736
Overige kortlopende schulden	1.506	247
Totaal	69.350	84.062

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 78.362 (vergelijkbare periode in 2016: € 220.407).

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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	17.180.408	40,1	40.194.112	41,0	
Communicatie	7.499.546	17,5	17.972.154	18,3	
Cyclische consumentengoederen	4.488.774	10,5	12.271.004	12,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	4.100.319	9,6	8.451.601	8,6	
Nutsbedrijven	3.078.901	7,2	4.515.373	4,6	
Energie	2.151.603	5,0	1.500.605	1,5	
Overige sectoren	4.024.516	9,4	12.456.480	12,7	
Totaal	42.524.067	99,3	97.361.329	99,2	

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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	859.020	2,0	2.009.706	2,0	
Communicatie	374.977	0,9	898.608	0,9	
Cyclische consumentengoederen	224.439	0,5	613.550	0,6	
Niet-cyclische consumentengoederen	205.016	0,5	422.580	0,4	
Nutsbedrijven	153.945	0,4	225.769	0,2	
Energie	107.580	0,3	75.030	0,1	

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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	9.011.767	21,0	20.313.761	20,7	
Engeland	8.906.564	20,8	17.474.591	17,8	
Nederland	8.417.946	19,7	22.685.150	23,2	
Duitsland	4.036.131	9,4	11.611.731	11,8	
Frankrijk	2.940.271	6,9	7.693.788	7,8	
Overige landen	9.211.388	21,5	17.582.308	17,9	
Totaal	42.524.067	99,3	97.361.329	99,2	

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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	450.588	1,1	1.015.688	1,0	
Engeland	445.328	1,0	873.730	0,9	
Nederland	420.897	1,0	1.134.258	1,2	
Duitsland	201.807	0,5	580.587	0,6	
Frankrijk	147.014	0,3	384.689	0,4	

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 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)	(0)

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2016
Activa					
Beleggingen	-	42.967.158	54.394.171	-	97.361.329
Liquide middelen	62.354	-	-	-	62.354
Vorderingen	-	-	-	792.293	792.293
Totaal activa	62.354	42.967.158	54.394.171	792.293	98.215.976
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	84.062	84.062
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	98.131.914	98.131.914
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	98.215.976	98.215.976
Totaal	62.354	42.967.158	54.394.171	(97.423.683)	-

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 € 2.538.157 (2016: € 5.223.814). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 2.538.157.

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 42.889.048 (2016: € 98.215.976).

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)	2017		2016	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AA	4.500.205	10,5	8.167.065	8,3
A	19.548.279	45,7	40.117.845	40,9
BBB	18.475.583	43,1	47.293.556	48,2
BB	-	-	1.782.863	1,8
Totaal	42.524.067	99,3	97.361.329	99,2

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 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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	52.570.269	147.649.741
Totale kosten binnen het Sub-fonds	78.780	220.963
LKF	0,15%	0,15%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	78.780	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 72,9% berekend (2016: 125,5%). Dit houdt in dat in 2017 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 I

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

Jaarverslag 2017

5.14 Jaarrekening per 31 december

5.14.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		53.785.289	213.635.925
Beleggingen	{1}	53.785.289	213.635.925
Liquide middelen	{2}	22.641	2.361.570
Vorderingen	{3}	245.703	1.706.937
Totaal activa		54.053.633	217.704.432
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		39.165	153.850
Agio reserve		16.996.550	175.838.909
Algemene reserve		38.041.686	25.009.820
Resultaat		(1.106.516)	14.426.466
Totaal eigen vermogen	{4}	53.970.885	215.429.045
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	82.748	2.275.387
Totaal passiva		82.748	2.275.387
Totaal passiva en eigen vermogen		54.053.633	217.704.432

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(2.162.927)	9.511.743
Interestopbrengsten	1.172.679	5.362.121
Interestkosten	(4.213)	(17.063)
Totaal beleggingsresultaat	(994.461)	14.856.801
Beheerkosten {8}	(111.676)	(429.825)
Overige kosten	(379)	(510)
Som van de kosten	(112.055)	(430.335)
Totaal resultaat	(1.106.516)	14.426.466

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(116.092.925)	(1.037.620.104)
Verkopen van beleggingen	271.820.776	1.127.429.134
Ontvangen interest	2.629.835	6.390.172
Betaalde beheerkosten	(135.892)	(425.965)
Betaalde overige kosten	(2.357)	(1.277)
Kasstroom uit operationele activiteiten	158.219.437	95.771.960
Uitgifte aandelen	79.706.018	876.718.529
Inkoop aandelen	(238.663.062)	(972.007.070)
Dividenduitkering	(1.601.322)	(5.330.696)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(160.558.366)	(93.619.237)
Netto kasstroom	(2.338.929)	2.152.723
Liquiditeiten begin periode	2.361.570	208.847
Liquiditeiten eind periode	22.641	2.361.570

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.14.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	153.850	213.250
Uitgifte aandelen	57.400	619.500
Inkoop aandelen	(172.085)	(678.900)
Kapitaal eindstand boekjaar	39.165	153.850
Agio		
Beginstand boekjaar	175.838.909	266.027.908
Uitgifte aandelen	79.648.618	876.099.029
Inkoop aandelen	(238.490.977)	(966.288.028)
Agio eindstand boekjaar	16.996.550	175.838.909
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	25.009.820	19.050.224
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	14.426.466	11.391.546
Dividenduitkering	(1.394.600)	(5.431.950)
Algemene reserve eindstand boekjaar	38.041.686	25.009.820
Totaal beginstand boekjaar	215.429.045	296.682.928
Uitgifte aandelen	79.706.018	876.718.529
Inkoop aandelen	(238.663.062)	(966.966.928)
Dividenduitkering	(1.394.600)	(5.431.950)
Onverdeeld resultaat	(1.106.516)	14.426.466
Totaal einde boekjaar	53.970.885	215.429.045
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	15.385.000	21.325.000
Uitgifte aandelen	5.740.000	61.950.000
Inkoop aandelen	(17.208.463)	(67.890.000)
Eindstand boekjaar	3.916.537	15.385.000

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)	2017 Obligaties
Beginstand	213.635.925
Aankopen van beleggingen	114.133.067
Verkopen van beleggingen	(271.820.776)
Waardeveranderingen	(2.162.927)
Totaal	53.785.289

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	2016 Obligaties
Beginstand	293.933.212
Aankopen van beleggingen	1.037.620.104
Verkopen van beleggingen	(1.127.429.134)
Waardeveranderingen	9.511.743
Eindstand	213.635.925

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)	2017	2016
Niveau 1	53.785.289	213.635.925
Totaal	53.785.289	213.635.925

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)	2017		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	EUR	2.917.990	5,3
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 25/5/2024	EUR	2.821.098	5,2
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/2/2026	EUR	2.742.492	5,0
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25% 15/2/2027	EUR	2.654.027	4,9
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 31/10/2024	EUR	2.567.238	4,8
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1% 15/8/2025	EUR	2.523.206	4,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 15/8/2026	EUR	2.513.777	4,7
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2025	EUR	2.502.580	4,6
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4% 31/1/2020	EUR	2.452.871	4,5
FRANCE (GOVT OF) 1% 25/5/2027	EUR	2.434.981	4,5
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/9/2024	EUR	2.354.045	4,4
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.3% 31/10/2026	EUR	2.325.896	4,3
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75% 30/7/2021	EUR	2.319.308	4,3
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 1/12/2024	EUR	2.251.928	4,2
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5% 1/6/2025	EUR	2.031.184	3,8
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 1/5/2019	EUR	1.957.257	3,6
BELGIUM KINGDOM 2.6% 22/6/2024	EUR	1.897.553	3,5
NETHERLANDS GOVERNMENT 2% 15/7/2024	EUR	1.774.072	3,3
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2025	EUR	1.755.017	3,3
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/1/2020	EUR	1.607.254	3,0
NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/1/2022	EUR	1.603.819	3,0
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/7/2025	EUR	1.568.763	2,9
BELGIUM KINGDOM 1% 22/6/2026	EUR	1.549.970	2,9
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2027	EUR	1.437.345	2,7
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.75% 20/10/2026	EUR	1.221.618	2,3
Totaal obligaties		53.785.289	99,7
Totaal beleggingen		53.785.289	99,7

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Opgelopen rente obligaties	245.568	1.706.937
Overig	135	-
Totaal	245.703	1.706.937

Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	215.429.045	296.682.928
Uitgifte aandelen	79.706.018	876.718.529
Inkoop aandelen	(238.663.062)	(966.966.928)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(1.394.600)	(5.431.950)
Interestopbrengsten	1.172.679	5.362.121
Interestkosten	(4.213)	(17.063)
Waardeveranderingen beleggingen	(2.162.927)	9.511.743
Beheerkosten	(111.676)	(429.825)
Overige kosten	(379)	(510)
Stand einde boekjaar	53.970.885	215.429.045

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	8.535	32.751
Te betalen dividendbelasting	71.934	278.656
Nog af te wikkelen transacties	-	1.959.858
Overige kortlopende schulden	2.279	4.122
Totaal	82.748	2.275.387

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 111.676 (vergelijkbare periode in 2016: € 429.825).

Think iBoxx Government 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 land

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	10.676.650	19,9	42.519.105	19,9	
Duitsland	10.433.501	19,3	38.364.139	17,8	
Spanje	9.665.314	17,9	38.664.193	17,9	
Italië	8.594.413	15,9	37.717.561	17,5	
België	6.639.885	12,3	25.635.516	11,9	
Nederland	6.553.907	12,1	26.156.944	12,1	
Overige landen	1.221.619	2,3	4.578.467	2,1	
Totaal	53.785.289	99,7	213.635.925	99,2	

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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	533.833	1,0	2.125.955	1,0	
Duitsland	521.675	1,0	1.918.207	0,9	
Spanje	483.266	0,9	1.933.210	0,9	
Italië	429.721	0,8	1.885.878	0,9	
België	331.994	0,6	1.281.776	0,6	
Nederland	327.695	0,6	1.307.847	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 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)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2016
Activa					
Beleggingen	-	41.291.929	172.343.996	-	213.635.925
Liquide middelen	2.361.570	-	-	-	2.361.570
Vorderingen	-	-	-	1.706.937	1.706.937
Totaal activa	2.361.570	41.291.929	172.343.996	1.706.937	217.704.432
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	2.275.387	2.275.387
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	215.429.045	215.429.045
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	217.704.432	217.704.432
Totaal	2.361.570	41.291.929	172.343.996	(215.997.495)	-

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 € 3.300.276 (2016: € 11.168.387). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 3.300.276.

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 54.053.633 (2016: € 217.704.432).

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)		2017		2016	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	16.987.409	31,5	64.521.083	30,0	
AA	18.538.153	34,3	72.733.088	33,8	
BBB	18.259.727	33,8	76.381.754	35,5	
Totaal	53.785.289	99,6	213.635.925	99,3	

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)		2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde		75.570.953	288.650.897
Totale kosten binnen het Sub-fonds		112.055	430.335
LKF		0,15%	0,15%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	112.055	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 92,8% berekend (2016: 117,2%). Dit houdt in dat in 2017 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 J

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Jaarverslag 2017

5.15 Jaarrekening per 31 december

5.15.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		169.094.037	286.253.751
Beleggingen	{1}	169.094.037	286.253.751
Liquide middelen	{2}	301.553	4.683.178
Vorderingen	{3}	1.990.614	4.461.755
Totaal activa		171.386.204	295.398.684
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		75.060	122.800
Agio reserve		192.821.320	304.703.343
Algemene reserve		(19.898.160)	(19.044.288)
Resultaat		(2.022.206)	4.942.928
Totaal eigen vermogen	{4}	170.976.014	290.724.783
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	410.190	4.673.901
Totaal passiva		410.190	4.673.901
Totaal passiva en eigen vermogen		171.386.204	295.398.684

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(7.419.877)	(3.940.047)
Interestopbrengsten	5.704.663	9.383.158
Interestkosten	(4.950)	(10.066)
Totaal beleggingsresultaat	(1.720.164)	5.433.045
Beheerkosten {8}	(301.863)	(489.819)
Overige kosten	(179)	(298)
Som van de kosten	(302.042)	(490.117)
Totaal resultaat	(2.022.206)	4.942.928

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(90.638.994)	(408.744.654)
Verkopen van beleggingen	196.112.363	448.138.078
Ontvangen interest	8.170.854	10.705.713
Betaalde of meegekochte interest	-	(248.603)
Betaalde beheerkosten	(318.629)	(490.268)
Betaalde overige kosten	(502)	(377)
Kasstroom uit operationele activiteiten	113.325.092	49.359.889
Uitgifte aandelen	27.727.247	242.644.050
Inkoop aandelen	(139.657.010)	(277.669.300)
Dividenduitkering	(5.776.954)	(9.882.796)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(117.706.717)	(44.908.046)
Netto kasstroom	(4.381.625)	4.451.843
Liquiditeiten begin periode	4.683.178	231.335
Liquiditeiten eind periode	301.553	4.683.178

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.15.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	122.800	138.700
Uitgifte aandelen	11.940	100.650
Inkoop aandelen	(59.680)	(116.550)
Kapitaal eindstand boekjaar	75.060	122.800
Agio		
Beginstand boekjaar	304.703.343	343.979.161
Uitgifte aandelen	27.715.307	242.543.400
Inkoop aandelen	(139.597.330)	(281.819.218)
Agio eindstand boekjaar	192.821.320	304.703.343
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(19.044.288)	(11.302.542)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	4.942.928	2.125.004
Dividenduitkering	(5.796.800)	(9.866.750)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(19.898.160)	(19.044.288)
Totaal beginstand boekjaar	290.724.783	334.940.323
Uitgifte aandelen	27.727.247	242.644.050
Inkoop aandelen	(139.657.010)	(281.935.768)
Dividenduitkering	(5.796.800)	(9.866.750)
Onverdeeld resultaat	(2.022.206)	4.942.928
Totaal einde boekjaar	170.976.014	290.724.783
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	12.280.000	13.870.000
Uitgifte aandelen	1.194.000	10.065.000
Inkoop aandelen	(5.968.000)	(11.655.000)
Eindstand boekjaar	7.506.000	12.280.000

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)	2017 Obligaties
Beginstand	286.253.751
Aankopen van beleggingen	86.372.526
Verkopen van beleggingen	(196.112.363)
Waardeveranderingen	(7.419.877)
Totaal	169.094.037

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	2016 Obligaties
Beginstand	329.587.222
Aankopen van beleggingen	408.744.654
Verkopen van beleggingen	(448.138.078)
Waardeveranderingen	(3.940.047)
Eindstand	286.253.751

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)	2017	2016
Niveau 1	169.094.037	286.253.751
Totaal	169.094.037	286.253.751

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)	2017		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/4/2022	EUR	18.162.356	10,6
FRANCE (GOVT OF) 3.25% 25/10/2021	EUR	16.284.576	9,5
FRANCE (GOVT OF) 3.75% 25/4/2021	EUR	16.085.446	9,4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.75% 4/7/2022	EUR	13.198.751	7,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.5% 4/7/2019	EUR	12.860.015	7,5
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3% 4/7/2020	EUR	12.078.112	7,1
BELGIUM KINGDOM 3.75% 28/9/2020	EUR	11.309.528	6,6
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2021	EUR	10.001.574	5,8
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2022	EUR	9.894.924	5,8
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.25% 15/7/2021	EUR	9.385.098	5,5
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.5% 15/9/2021	EUR	8.896.363	5,2
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.25% 15/7/2022	EUR	8.547.955	5,0
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.9% 15/7/2020	EUR	8.229.627	4,8
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/1/2020	EUR	7.849.994	4,6
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.4% 22/11/2022	EUR	6.309.718	3,7
Totaal obligaties		169.094.037	98,9
Totaal beleggingen		169.094.037	98,9

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Opgelopen rente obligaties	1.990.614	4.461.755
Totaal	1.990.614	4.461.755

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	290.724.783	334.940.323
Uitgifte aandelen	27.727.247	242.644.050
Inkoop aandelen	(139.657.010)	(281.935.768)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(5.796.800)	(9.866.750)
Interestopbrengsten	5.704.663	9.383.158
Interestkosten	(4.950)	(10.066)
Waardeveranderingen beleggingen	(7.419.877)	(3.940.047)
Beheerkosten	(301.863)	(489.819)
Overige kosten	(179)	(298)
Stand einde boekjaar	170.976.014	290.724.783

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	22.681	39.447
Te betalen dividendbelasting	386.243	366.397
Nog af te wikkelen transacties	-	4.266.468
Overige kortlopende schulden	1.266	1.589
Totaal	410.190	4.673.901

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 301.863 (vergelijkbare periode in 2016: € 489.819).

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 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 en sectoren.

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	50.532.379	29,5	85.912.903	29,6	
Duitsland	38.136.878	22,3	65.570.259	22,6	
België	31.206.025	18,3	51.869.171	17,8	
Nederland	25.783.047	15,1	43.296.363	14,9	
Overige landen	23.435.708	13,7	39.605.055	13,6	
Totaal	169.094.037	98,9	286.253.751	98,5	

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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	2.526.619	1,5	4.295.645	1,5	
Duitsland	1.906.844	1,1	3.278.513	1,1	
België	1.560.301	0,9	2.593.459	0,9	
Nederland	1.289.152	0,8	2.164.818	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 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)	-

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2016
Activa					
Beleggingen	-	243.117.825	43.135.926	-	286.253.751
Liquide middelen	4.683.178	-	-	-	4.683.178
Vorderingen	-	-	-	4.461.755	4.461.755
Totaal activa	4.683.178	243.117.825	43.135.926	4.461.755	295.398.684
Passiva					
Overige schulden	-	-	-	4.673.901	4.673.901
Eigen vermogen					
Aandelen	-	-	-	290.724.783	290.724.783
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	295.398.684	295.398.684
Totaal	4.683.178	243.117.825	43.135.926	(290.936.929)	-

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 € 4.924.362 (2016: € 8.575.841). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 4.924.362.

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 Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 171.386.204 (2016: € 295.398.684).

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)		2017		2016	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	63.919.925	37,4	108.866.622	37,4	
AA	105.174.112	61,5	177.387.129	61,0	
Totaal	169.094.037	98,9	286.253.751	98,4	

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)		2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde		195.397.585	326.931.246
Totale kosten binnen het Sub-fonds		302.042	490.117
LKF		0,15%	0,15%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	302.042	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 59,1% berekend (2016: 105,9%). Dit houdt in dat in 2017 voor een bedrag van 0,6 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 2017

5.16 Jaarrekening per 31 december

5.16.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		116.509.552	116.791.923
Vastgoed		3.749.223	3.848.772
Beleggingen	{1}	120.258.775	120.640.695
Liquide middelen	{2}	163.771	161.557
Vorderingen	{3}	189.729	139.655
Totaal activa		120.612.275	120.941.907
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		15.000	16.000
Agio reserve		92.640.128	100.884.828
Algemene reserve		17.487.722	10.679.895
Resultaat		10.379.388	9.300.827
Totaal eigen vermogen	{4}	120.522.238	120.881.550
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	90.037	60.357
Totaal passiva		90.037	60.357
Totaal passiva en eigen vermogen		120.612.275	120.941.907

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	7.695.536	7.352.565
Interestopbrengsten	25	17
Interestkosten	(3.464)	(4.630)
Dividendopbrengsten	3.104.976	2.221.506
Koersverschillen	(43.371)	(515)
Totaal beleggingsresultaat	10.753.702	9.568.943
Beheerkosten {8}	(370.426)	(265.413)
Overige kosten	(3.888)	(2.703)
Som van de kosten	(374.314)	(268.116)
Totaal resultaat	10.379.388	9.300.827

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(53.634.865)	(57.408.442)
Verkopen van beleggingen	61.712.228	34.287.753
Betaalde of meegekochte interest	(3.439)	(4.613)
Ontvangen dividenden	3.054.902	2.182.331
Betaalde beheerkosten	(369.705)	(257.121)
Betaalde overige kosten	(6.825)	(5.314)
Kasstroom uit operationele activiteiten	10.752.296	(21.205.406)
Uitgifte aandelen	27.407.775	41.467.135
Inkoop aandelen	(35.653.475)	(18.348.640)
Dividenduitkering	(2.461.011)	(1.885.738)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10.706.711)	21.232.757
Koersverschillen	(43.371)	(515)
Netto kasstroom	2.214	26.836
Liquiditeiten begin periode	161.557	134.721
Liquiditeiten eind periode	163.771	161.557

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.16.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	16.000	12.750
Uitgifte aandelen	3.500	6.000
Inkoop aandelen	(4.500)	(2.750)
Kapitaal eindstand boekjaar	15.000	16.000
Agio		
Beginstand boekjaar	100.884.828	77.769.583
Uitgifte aandelen	27.404.275	41.461.135
Inkoop aandelen	(35.648.975)	(18.345.890)
Agio eindstand boekjaar	92.640.128	100.884.828
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	10.679.895	7.545.773
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	9.300.827	5.031.872
Dividenduitkering	(2.493.000)	(1.897.750)
Algemene reserve eindstand boekjaar	17.487.722	10.679.895
Totaal beginstand boekjaar	120.881.550	90.359.978
Uitgifte aandelen	27.407.775	41.467.135
Inkoop aandelen	(35.653.475)	(18.348.640)
Dividenduitkering	(2.493.000)	(1.897.750)
Onverdeeld resultaat	10.379.388	9.300.827
Totaal einde boekjaar	120.522.238	120.881.550
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	1.600.000	1.275.000
Uitgifte aandelen	350.000	600.000
Inkoop aandelen	(450.000)	(275.000)
Eindstand boekjaar	1.500.000	1.600.000

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 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
Totaal	116.509.552	3.749.223	120.258.775

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	88.056.961	2.110.387	90.167.348
Aankopen van beleggingen	54.887.304	2.521.231	57.408.535
Verkopen van beleggingen	(33.506.115)	(781.638)	(34.287.753)
Waardeveranderingen	7.353.773	(1.208)	7.352.565
Eindstand	116.791.923	3.848.772	120.640.695

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)	2017	2016
Niveau 1	120.258.775	120.640.695
Totaal	120.258.775	120.640.695

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)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
NVIDIA Corp	USD	768.166	0,6
PayPal Holdings Inc	USD	729.332	0,6
Tokyo Electron Ltd	JPY	715.590	0,6
Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	685.069	0,6
SK Hynix Inc	KRW	669.418	0,6
Nintendo Co Ltd	JPY	644.325	0,5
AbbVie Inc	USD	626.584	0,5
Nidec Corp	JPY	626.227	0,5
Recruit Holdings Co Ltd	JPY	610.299	0,5
Vivendi SA	EUR	608.255	0,5
Overige		109.826.287	91,2
Totaal aandelen		116.509.552	96,7
Vastgoed aandelen			
Daito Trust Construction Co Ltd	JPY	595.989	0,5
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	JPY	519.356	0,4
American Tower Corp	USD	506.616	0,4
Unibail-Rodamco SE	EUR	460.950	0,4
Simon Property Group Inc	USD	436.930	0,4
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	434.963	0,4
Public Storage	USD	402.231	0,3
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	392.188	0,3
Totaal vastgoed aandelen		3.749.223	3,1
Totaal beleggingen		120.258.775	99,8

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2017	2016
Te vorderen dividend		189.729	139.655
Totaal		189.729	139.655

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	120.881.550	90.359.978
Uitgifte aandelen	27.407.775	41.467.135
Inkoop aandelen	(35.653.475)	(18.348.640)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(2.493.000)	(1.897.750)
Interestopbrengsten	25	17
Interestkosten	(3.464)	(4.630)
Dividendopbrengsten	3.104.976	2.221.506
Waardeveranderingen beleggingen	7.695.536	7.352.565
Beheerkosten	(370.426)	(265.413)
Koersverschillen	(43.371)	(515)
Overige kosten	(3.888)	(2.703)
Stand einde boekjaar	120.522.238	120.881.550

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	30.948	30.227
Te betalen dividendbelasting	58.989	27.000
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	93
Overige kortlopende schulden	100	3.037
Totaal	90.037	60.357

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 370.426 (vergelijkbare periode in 2016: € 265.413).

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

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	45.526.489	37,8	45.785.214	38,0	
Euro	23.276.263	19,3	19.510.618	16,1	
Japanse yen	21.147.739	17,5	22.175.519	18,3	
Britse pond	9.953.029	8,3	8.023.440	6,6	
Overige valuta	20.618.718	17,1	25.386.759	21,0	
Totaal	120.522.238	100,0	120.881.550	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	2.276.324	1,9	2.289.261	1,9	
Euro	1.163.813	1,0	975.531	0,8	
Japanse yen	1.057.387	0,9	1.108.776	0,9	
Britse pond	497.651	0,4	401.172	0,3	

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)				
		2017	2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Financieel	36.040.715	30,0	39.033.019	32,2
Niet-cyclische consumentengoederen	19.212.080	15,9	18.870.836	15,6
Cyclische consumentengoederen	15.529.268	12,9	17.627.188	14,6
Communicatie	14.363.347	11,9	14.242.185	11,8
Industrie	13.055.654	10,8	13.735.223	11,4
Technologie	12.105.076	10,0	8.917.087	7,4
Overige sectoren	9.952.635	8,3	8.215.157	6,8
Totaal	120.258.775	99,8	120.640.695	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)				
		2017	2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Financieel	1.802.036	1,5	1.951.651	1,6
Niet-cyclische consumentengoederen	960.604	0,8	943.542	0,8
Cyclische consumentengoederen	776.463	0,6	881.359	0,7
Communicatie	718.167	0,6	712.109	0,6
Industrie	652.783	0,5	686.761	0,6
Technologie	605.254	0,5	445.854	0,4

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

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)				
		2017	2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	45.501.745	37,8	45.705.739	37,9
Japan	21.147.739	17,5	22.150.969	18,3
Engeland	9.951.365	8,3	8.019.764	6,6
Duitsland	6.907.830	5,7	7.152.432	5,9
Frankrijk	6.739.163	5,6	-	-
Overige landen	30.010.933	24,9	37.611.791	31,1
Totaal	120.258.775	99,8	120.640.695	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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	2.275.087	1,9	2.285.287	1,9	
Japan	1.057.387	0,9	1.107.548	0,9	
Engeland	497.568	0,4	400.988	0,3	
Duitsland	345.392	0,3	357.622	0,3	
Frankrijk	336.958	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 € 353.500 (2016: € 301.212).

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 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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	123.318.214	88.542.277
Totale kosten binnen het Sub-fonds	374.314	268.116
LKF	0,30%	0,30%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	374.314	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 42,4% berekend (2016: 36,0%). Dit houdt in dat in 2017 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 2017

5.17 Jaarrekening per 31 december

5.17.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		44.059.066	38.017.077
Vastgoed		417.900	325.613
Beleggingen	{1}	44.476.966	38.342.690
Liquide middelen	{2}	46.823	59.944
Vorderingen	{3}	123.123	78.422
Totaal activa		44.646.912	38.481.056
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		7.900	7.300
Agio reserve		42.179.648	38.786.442
Algemene reserve		(1.349.780)	(1.983.541)
Resultaat		3.787.253	1.651.851
Totaal eigen vermogen	{4}	44.625.021	38.462.052
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	21.891	19.004
Totaal passiva		21.891	19.004
Totaal passiva en eigen vermogen		44.646.912	38.481.056

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	2.547.827	320.164
Interestopbrengsten	2	-
Interestkosten	(863)	(1.002)
Dividendopbrengsten	1.341.512	1.431.093
Koersverschillen	(15.549)	(19.228)
Totaal beleggingsresultaat	3.872.929	1.731.027
Beheerkosten {8}	(84.008)	(78.184)
Overige kosten	(1.668)	(992)
Som van de kosten	(85.676)	(79.176)
Totaal resultaat	3.787.253	1.651.851

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(12.871.660)	(9.359.605)
Verkopen van beleggingen	9.285.211	10.129.511
Betaalde of meegekochte interest	(861)	(1.022)
Ontvangen dividenden	1.297.280	1.402.150
Betaalde beheerkosten	(82.801)	(77.955)
Betaalde overige kosten	(985)	(1.030)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(2.373.816)	2.092.049
Uitgifte aandelen	7.735.179	4.750.968
Inkoop aandelen	(4.341.373)	(5.463.417)
Dividenduitkering	(1.017.563)	(1.322.621)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.376.243	(2.035.070)
Koersverschillen	(15.548)	(19.228)
Netto kasstroom	(13.121)	37.751
Liquiditeiten begin periode	59.944	22.193
Liquiditeiten eind periode	46.823	59.944

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.17.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	7.300	7.450
Uitgifte aandelen	1.380	950
Inkoop aandelen	(780)	(1.100)
Kapitaal eindstand boekjaar	7.900	7.300
Agio		
Beginstand boekjaar	38.786.442	39.498.741
Uitgifte aandelen	7.733.799	4.750.018
Inkoop aandelen	(4.340.593)	(5.462.317)
Agio eindstand boekjaar	42.179.648	38.786.442
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(1.983.541)	(578.383)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	1.651.851	(78.158)
Dividenduitkering	(1.018.090)	(1.327.000)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(1.349.780)	(1.983.541)
Totaal beginstand boekjaar	38.462.052	38.849.650
Uitgifte aandelen	7.735.179	4.750.968
Inkoop aandelen	(4.341.373)	(5.463.417)
Dividenduitkering	(1.018.090)	(1.327.000)
Onverdeeld resultaat	3.787.253	1.651.851
Totaal einde boekjaar	44.625.021	38.462.052
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	730.000	745.000
Uitgifte aandelen	138.000	95.000
Inkoop aandelen	(78.000)	(110.000)
Eindstand boekjaar	790.000	730.000

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 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
Totaal	44.059.066	417.900	44.476.966

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	38.397.234	395.198	38.792.432
Aankopen van beleggingen	9.309.843	49.762	9.359.605
Verkopen van beleggingen	(10.020.797)	(108.714)	(10.129.511)
Waardeveranderingen	330.797	(10.633)	320.164
Eindstand	38.017.077	325.613	38.342.690

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)	2017	2016
Niveau 1	44.476.966	38.342.690
Totaal	44.476.966	38.342.690

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

Think European Equity UCITS ETF

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Novo Nordisk A/S	DKK	621.744	1,4
Vivendi SA	EUR	576.777	1,3
Amadeus IT Holding SA	EUR	572.428	1,3
Linde AG	EUR	555.142	1,2
Deutsche Post AG	EUR	550.856	1,2
Safran SA	EUR	550.597	1,2
Credit Suisse Group AG	CHF	545.249	1,2
Volkswagen AG	EUR	540.963	1,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	EUR	539.635	1,2
ASML Holding NV	EUR	539.232	1,2
Overig		38.466.443	86,4
Totaal aandelen		44.059.066	98,8
Vastgoed aandelen			
Unibail-Rodamco SE	EUR	417.900	0,9
Totaal vastgoed aandelen		417.900	0,9
Totaal beleggingen		44.476.966	99,7

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2017	2016
Te vorderen dividend		122.654	78.422
Overig		469	-
Totaal		123.123	78.422

Think European Equity UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	38.462.052	38.849.650
Uitgifte aandelen	7.735.179	4.750.968
Inkoop aandelen	(4.341.373)	(5.463.417)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(1.018.090)	(1.327.000)
Interestopbrengsten	2	-
Interestkosten	(863)	(1.002)
Dividendopbrengsten	1.341.512	1.431.093
Waardeveranderingen beleggingen	2.547.827	320.164
Beheerkosten	(84.008)	(78.184)
Koersverschillen	(15.549)	(19.228)
Overige kosten	(1.668)	(992)
Stand einde boekjaar	44.625.021	38.462.052

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	7.762	6.555
Te betalen dividendbelasting	11.935	11.408
Overige kortlopende schulden	2.194	1.041
Totaal	21.891	19.004

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 84.008 (vergelijkbare periode in 2016: € 78.184).

Think European 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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	26.869.712	60,2	22.927.496	59,6	
Britse pond	9.029.598	20,2	7.579.110	19,7	
Zwitserse frank	4.400.049	9,9	4.275.694	11,1	
Zweedse kroon	2.761.566	6,2	2.563.390	6,7	
Overige valuta	1.564.096	3,5	1.116.362	2,9	
Totaal	44.625.021	100,0	38.462.052	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	1.343.486	3,0	1.146.375	3,0	
Britse pond	451.480	1,0	378.956	1,0	
Zwitserse frank	220.002	0,5	213.785	0,6	
Zweedse kroon	138.078	0,3	128.170	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	11.910.190	26,6	10.380.869	27,0	
Niet-cyclische consumentengoederen	9.579.023	21,5	8.114.783	21,1	
Industrie	5.650.259	12,7	5.193.422	13,5	
Cyclische consumentengoederen	3.952.112	8,9	2.975.753	7,7	
Basismaterialen	3.847.103	8,6	3.619.742	9,4	
Communicatie	3.319.777	7,4	2.428.720	6,3	
Energie	2.302.617	5,2	2.224.159	5,8	
Overige sectoren	3.915.885	8,8	3.405.242	8,9	
Totaal	44.476.966	99,7	38.342.690	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	595.510	1,3	519.043	1,3	
Niet-cyclische consumentengoederen	478.951	1,1	405.739	1,1	
Industrie	282.513	0,6	259.671	0,7	
Cyclische consumentengoederen	197.606	0,4	148.788	0,4	
Basismaterialen	192.355	0,4	180.987	0,5	
Communicatie	165.989	0,4	121.436	0,3	
Energie	115.131	0,3	111.208	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)				
2017			2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Frankrijk	9.025.946	20,4	8.005.007	20,7
Engeland	9.024.151	20,2	7.574.033	19,7
Duitsland	7.864.047	17,6	6.679.711	17,4
Zwitserland	4.395.500	9,8	4.275.670	11,1
Nederland	4.123.894	9,2	2.754.648	7,2
Zweden	2.759.362	6,2	2.561.365	6,7
Spanje	2.651.091	5,9	2.254.653	5,9
Italië	2.350.510	5,3	1.744.390	4,5
Overige landen	2.282.465	5,1	2.493.213	6,5
Totaal	44.476.966	99,7	38.342.690	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)				
2017			2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Frankrijk	451.297	1,0	400.250	1,0
Engeland	451.208	1,0	378.702	1,0
Duitsland	393.202	0,9	333.986	0,9
Zwitserland	219.775	0,5	213.784	0,6
Nederland	206.195	0,5	137.732	0,4
Zweden	137.968	0,3	128.068	0,3
Spanje	132.555	0,3	112.733	0,3
Italië	117.526	0,3	87.220	0,2

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.

Think European 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 € 169.946 (2016: € 138.366).

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 verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	41.976.757	39.089.473
Totale kosten binnen het Sub-fonds	85.676	79.176
LKF	0,20%	0,20%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	85.676	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 24,0% berekend (2016: 23,7%). Dit houdt in dat in 2017 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 2017

5.18 Jaarrekening per 31 december

5.18.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		4.873.738	3.316.090
Vastgoed		48.950	60.599
Beleggingen	{1}	4.922.688	3.376.689
Liquide middelen	{2}	4.127	5.113
Vorderingen	{3}	5.356	3.634
Totaal activa		4.932.171	3.385.436
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.753	1.250
Agio reserve		4.588.204	3.179.585
Algemene reserve		94.167	(122.383)
Resultaat		242.666	324.960
Totaal eigen vermogen	{4}	4.926.790	3.383.412
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	5.381	2.024
Totaal passiva		5.381	2.024
Totaal passiva en eigen vermogen		4.932.171	3.385.436

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)	2017	2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	150.769	273.064
Interestopbrengsten	4	-
Interestkosten	(51)	(69)
Dividendopbrengsten	104.427	56.627
Koersverschillen	(1.922)	302
Totaal beleggingsresultaat	253.227	329.924
Beheerkosten {8}	(9.761)	(4.961)
Transactiekosten	(800)	-
Overige kosten	-	(3)
Som van de kosten	(10.561)	(4.964)
Totaal resultaat	242.666	324.960

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)	2017	2016
Aankopen van beleggingen	(4.274.578)	(1.089.111)
Verkopen van beleggingen	2.879.348	415.041
Betaalde of meegekochte interest	(47)	(69)
Ontvangen dividenden	103.105	56.204
Betaalde beheerkosten	(9.320)	(3.411)
Betaalde overige kosten	(233)	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	(1.301.725)	(621.346)
Uitgifte aandelen	3.563.870	675.278
Inkoop aandelen	(2.154.748)	-
Dividenduitkering	(106.461)	(55.779)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.302.661	619.499
Koersverschillen	(1.922)	302
Netto kasstroom	(986)	(1.545)
Liquiditeiten begin periode	5.113	6.658
Liquiditeiten eind periode	4.127	5.113

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.18.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.250	1.000
Uitgifte aandelen	1.260	250
Inkoop aandelen	(757)	-
Kapitaal eindstand boekjaar	1.753	1.250
Agio		
Beginstand boekjaar	3.179.585	2.504.557
Uitgifte aandelen	3.562.610	675.028
Inkoop aandelen	(2.153.991)	-
Agio eindstand boekjaar	4.588.204	3.179.585
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(122.383)	-
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	324.960	(66.133)
Dividenduitkering	(108.410)	(56.250)
Algemene reserve eindstand boekjaar	94.167	(122.383)
Totaal beginstand boekjaar	3.383.412	2.439.424
Uitgifte aandelen	3.563.870	675.278
Inkoop aandelen	(2.154.748)	-
Dividenduitkering	(108.410)	(56.250)
Onverdeeld resultaat	242.666	324.960
Totaal einde boekjaar	4.926.790	3.383.412
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	125.000	100.000
Uitgifte aandelen	126.000	25.000
Inkoop aandelen	(75.745)	-
Eindstand boekjaar	175.255	125.000

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 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
Totaal	4.873.738	48.950	4.922.688

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	2.402.169	27.386	2.429.555
Aankopen van beleggingen	1.052.623	36.488	1.089.111
Verkopen van beleggingen	(411.747)	(3.294)	(415.041)
Waardeveranderingen	273.045	19	273.064
Eindstand	3.316.090	60.599	3.376.689

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)	2017	2016
Niveau 1	4.922.688	3.376.689
Totaal	4.922.688	3.376.689

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)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Boeing Co/The	USD	70.732	1,4
Caterpillar Inc	USD	68.633	1,4
AbbVie Inc	USD	63.544	1,3
PayPal Holdings Inc	USD	61.738	1,3
Bank of America Corp	USD	59.001	1,2
NVIDIA Corp	USD	58.656	1,2
JPMorgan Chase & Co	USD	57.620	1,2
Intel Corp	USD	57.469	1,2
ConocoPhillips	USD	56.910	1,2
Texas Instruments Inc	USD	56.882	1,2
Overig	USD	4.262.553	86,3
Totaal aandelen		4.873.738	98,9
Vastgoed aandelen			
American Tower Corp	USD	48.950	1,0
Totaal vastgoed aandelen		48.950	1,0
Totaal beleggingen		4.922.688	99,9

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2017	2016
Te vorderen dividend		4.956	3.634
Overig		400	-
Totaal		5.356	3.634

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	2016
Stand begin boekjaar	3.383.412	2.439.424
Uitgifte aandelen	3.563.870	675.278
Inkoop aandelen	(2.154.748)	-
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(108.410)	(56.250)
Interestopbrengsten	4	-
Interestkosten	(51)	(69)
Dividendopbrengsten	104.427	56.627
Waardeveranderingen beleggingen	150.769	273.064
Beheerkosten	(9.761)	(4.961)
Koersverschillen	(1.922)	302
Overige kosten	(800)	(3)
Stand einde boekjaar	4.926.790	3.383.412

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	989	548
Te betalen dividendbelasting	2.420	471
Overige kortlopende schulden	1.972	1.005
Totaal	5.381	2.024

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 9.761 (vergelijkbare periode in 2016: € 4.961).

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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	4.615.516	93,7	3.237.533	95,7	
Canadese dollar	309.548	6,3	142.416	4,2	
Overige valuta	1.726	-	3.463	0,1	
Totaal	4.926.790	100,0	3.383.412	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	230.776	4,7	161.877	4,8	
Canadese dollar	15.477	0,3	7.121	0,2	

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 regio's en sectoren.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.143.106	23,1	784.604	23,2	
Financieel	896.346	18,2	723.152	21,4	
Industrie	663.722	13,5	345.971	10,2	
Technologie	624.923	12,7	385.755	11,4	
Communicatie	618.730	12,6	422.395	12,5	
Energie	357.564	7,3	207.003	6,1	
Cyclische consumentengoederen	341.414	6,9	311.706	9,2	
Overige sectoren	276.883	5,6	196.103	5,8	
Totaal	4.922.688	99,9	3.376.689	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	57.155	1,2	39.230	1,2	
Financieel	44.817	0,9	36.158	1,1	
Industrie	33.186	0,7	17.299	0,5	
Technologie	31.246	0,6	19.288	0,6	
Communicatie	30.937	0,6	21.120	0,6	
Energie	17.878	0,4	10.350	0,3	
Cyclische consumentengoederen	17.071	0,3	15.585	0,5	

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 € 9.483 (2016: € 8.747).

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 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)	2017	2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	4.848.266	2.481.353
Totale kosten binnen het Sub-fonds	9.761	4.964
LKF	0,20%	0,20%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	9.761	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 29,6% berekend (2016: 33,4%). Dit houdt in dat in 2017 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 N

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

Jaarverslag 2017

5.19 Jaarrekening per 31 december

5.19.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2017	2016
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		18.488.485	11.436.950
Vastgoed		54.871	46.517
Beleggingen	{1}	18.543.356	11.483.467
Liquide middelen	{2}	849	16.082
Vorderingen	{3}	65.343	13.874
Totaal activa		18.609.548	11.513.423
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		6.500	4.000
Agio reserve		17.733.152	10.475.325
Algemene reserve		351.676	(92.000)
Resultaat		478.019	1.116.616
Totaal eigen vermogen	{4}	18.569.347	11.503.941
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	40.201	9.482
Totaal passiva		40.201	9.482
Totaal passiva en eigen vermogen		18.609.548	11.513.423

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)	2017	20 mei 2016 t/m 31 december 2016
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(145.102)	1.042.990
Interestopbrengsten	19	-
Interestkosten	(413)	(361)
Dividendopbrengsten	697.021	96.817
Koersverschillen	(10.581)	(6.500)
Totaal beleggingsresultaat	540.944	1.132.946
Beheerkosten {8}	(61.608)	(14.693)
Transactiekosten	(1.210)	-
Overige kosten	(107)	(1.637)
Som van de kosten	(62.925)	(16.330)
Totaal resultaat	478.019	1.116.616

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)	2017	20 mei 2016 t/m 31 december 2016
Aankopen van beleggingen	(19.571.357)	(14.322.865)
Verkopen van beleggingen	12.366.366	3.882.388
Betaalde of meegekochte interest	(394)	(361)
Ontvangen dividenden	647.642	82.943
Betaalde beheerkosten	(58.342)	(6.752)
Betaalde overige kosten	(2.420)	(1.459)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(6.618.505)	(10.366.106)
Uitgifte aandelen	11.793.774	10.479.325
Inkoop aandelen	(4.533.447)	-
Dividenduitkering	(646.474)	(90.637)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.613.853	10.388.688
Koersverschillen	(10.581)	(6.500)
Netto kasstroom	(15.233)	16.082
Liquiditeiten begin periode	16.082	-
Liquiditeiten eind periode	849	16.082

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.19.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2017	20 mei 2016 t/m 31 december 2016
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	4.000	-
Uitgifte aandelen	4.080	4.000
Inkoop aandelen	(1.580)	-
Kapitaal eindstand boekjaar	6.500	4.000
Agio		
Beginstand boekjaar	10.475.325	-
Uitgifte aandelen	11.789.694	10.475.325
Inkoop aandelen	(4.531.867)	-
Agio eindstand boekjaar	17.733.152	10.475.325
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(92.000)	-
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	1.116.616	-
Dividenduitkering	(672.940)	(92.000)
Algemene reserve eindstand boekjaar	351.676	(92.000)
Totaal beginstand boekjaar	11.503.941	-
Uitgifte aandelen	11.793.774	10.479.325
Inkoop aandelen	(4.533.447)	-
Dividenduitkering	(672.940)	(92.000)
Onverdeeld resultaat	478.019	1.116.616
Totaal einde boekjaar	18.569.347	11.503.941
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	400.000	-
Uitgifte aandelen	408.000	400.000
Inkoop aandelen	(158.000)	-
Eindstand boekjaar	650.000	400.000

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 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)
Totaal	18.488.485	54.871	18.543.356

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Aankopen van beleggingen	14.252.940	69.925	14.322.865
Verkopen van beleggingen	(3.860.389)	(21.999)	(3.882.388)
Waardeveranderingen	1.044.399	(1.409)	1.042.990
Eindstand	11.436.950	46.517	11.483.467

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)	2017	2016
Niveau 1	18.543.356	11.483.467
Totaal	18.543.356	11.483.467

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)		2017	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
AT&T Inc	USD	975.561	5,3
HSBC Holdings PLC	GBP	964.393	5,2
Verizon Communications Inc	USD	912.521	4,9
Pfizer Inc	USD	748.077	4,0
Novartis AG	CHF	699.323	3,8
Total SA	EUR	696.015	3,7
GlaxoSmithKline PLC	GBP	570.374	3,1
British American Tobacco PLC	GBP	549.767	3,0
IBM	USD	506.715	2,7
Altria Group Inc	USD	447.264	2,4
Overig		11.418.475	61,5
Totaal aandelen		18.488.485	99,6
Vastgoed aandelen			
New World Development Co Ltd	HKD	34.907	0,2
Sino Land Co Ltd	HKD	19.964	0,1
Totaal vastgoed aandelen		54.871	0,3
Totaal beleggingen		18.543.356	99,9

2. Liquide middelen

Per 31 december 2017 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)		2017	2016
Te vorderen dividend		63.253	13.874
Overig		2.090	-
Totaal		65.343	13.874

Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2017	20 mei 2016 t/m 31 december 2016
Stand begin boekjaar	11.503.941	-
Uitgifte aandelen	11.793.774	10.479.325
Inkoop aandelen	(4.533.447)	-
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(672.940)	(92.000)
Interestopbrengsten	19	-
Interestkosten	(413)	(361)
Dividendopbrengsten	697.021	96.817
Waardeveranderingen beleggingen	(145.102)	1.042.990
Beheerkosten	(61.608)	(14.693)
Koersverschillen	(10.581)	(6.500)
Overige kosten	(1.317)	(1.637)
Stand einde boekjaar	18.569.347	11.503.941

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2017	2016
Te betalen beheerkosten	6.647	3.381
Te betalen dividendbelasting	11.205	1.363
Overige kortlopende schulden	22.349	4.738
Totaal	40.201	9.482

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 2017 tot en met 31 december 2017 bedroeg € 61.608 (vergelijkbare periode in 2016: € 14.693).

Think Morningstar High Dividend 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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	5.130.060	27,6	2.787.964	24,4	
Euro	4.841.070	26,1	2.156.715	18,7	
Britse pond	3.478.563	18,7	2.040.148	17,7	
Canadese dollar	1.747.894	9,4	1.141.865	9,9	
Zwitserse frank	1.205.436	6,5	695.138	6,0	
Japanse yen	1.133.564	6,1	757.877	6,6	
Overige valuta	1.032.760	5,6	1.924.234	16,7	
Totaal	18.569.347	100,0	11.503.941	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)		2017		2016	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	256.503	1,4	139.398	1,2	
Euro	242.054	1,3	107.836	0,9	
Britse pond	173.928	0,9	102.007	0,9	
Canadese dollar	87.395	0,5	57.093	0,5	
Zwitserse frank	60.272	0,3	34.757	0,3	
Japanse yen	56.678	0,3	37.894	0,3	

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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	6.293.087	34,0	4.545.032	39,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	3.955.935	21,3	2.310.184	20,1	
Communicatie	2.625.981	14,1	1.533.878	13,3	
Nutsbedrijven	1.413.643	7,6	1.137.894	9,9	
Cyclische consumentengoederen	1.342.062	7,2	916.966	8,0	
Overige sectoren	2.912.648	15,7	1.039.513	9,0	
Totaal	18.543.356	99,9	11.483.467	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)		2017		2016	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	314.654	1,7	227.252	2,0	
Niet-cyclische consumentengoederen	197.797	1,1	115.509	1,0	
Communicatie	131.299	0,7	76.694	0,7	
Nutsbedrijven	70.682	0,4	56.895	0,5	
Cyclische consumentengoederen	67.103	0,4	45.848	0,4	

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

Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	5.129.263	27,7	2.785.149	24,2	
Engeland	3.478.130	18,7	2.036.580	17,7	
Frankrijk	2.322.839	12,5	795.107	6,9	
Canada	1.747.753	9,4	1.140.439	9,9	
Duitsland	1.406.744	7,6	952.156	8,3	
Zwitserland	1.205.427	6,5	693.268	6,0	
Japan	1.133.176	6,1	756.611	6,6	
Overige landen	2.120.024	11,4	2.324.157	20,2	
Totaal	18.543.356	99,9	11.483.467	99,8	

Think Morningstar High Dividend 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)		2017		2016	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	256.463	1,4	139.257	1,2	
Engeland	173.907	0,9	101.829	0,9	
Frankrijk	116.142	0,6	39.755	0,3	
Canada	87.388	0,5	57.022	0,5	
Duitsland	70.337	0,4	47.608	0,4	
Zwitserland	60.271	0,3	34.663	0,3	
Japan	56.659	0,3	37.831	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 € 66.192 (2016: € 29.956).

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-fonds 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 Morningstar High Dividend 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)	2017	20 mei 2016 t/m 31 december 2016
Gemiddelde intrinsieke waarde	16.152.688	6.258.553
Totale kosten binnen het Sub-fonds	61.715	16.330
LKF	0,38%	0,26%
LKF herrekening op jaarbasis		0,38%

Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2017

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	61.715	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 + 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 96,6% berekend (2016: 123,4%). Dit houdt in dat in 2017 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 uitredingen zijn verricht.

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 2017	1 januari 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	3.941	3.581
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	2.752	2.752
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	21.456	22.406
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	1.812	1.812
Arcelor Mittal	566	1.700
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 (2016: 1,7 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.

18 april 2018,

De Directie,

G. Koning

M. Rozemuller



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 2017

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. op 31 december 2017, van het resultaat en de kasstromen over het boekjaar 2017, 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 2017 van ThinkCapital ETF's N.V. ('de vennootschap') te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening omvat:

- 1 de balans per 31 december 2017;
- 2 de volgende overzichten over 2017: 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 het niveau van de subfondsen
- Gebaseerd op 0,5% tot maximaal 1,0% van het eigen vermogen

KERNPUNT

- Bestaan en waardering van beleggingen

GOEDKEUREND OORDEEL

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. Beleggers kunnen alleen investeren in deze subfondsen, die een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en een op zichzelf staande administratie kennen. Van ieder individueel subfonds wordt een financieel overzicht opgesteld, die onderdeel uitmaakt van de toelichting van de jaarrekening van ThinkCapital ETF's N.V.

De materialiteit per subfonds is bepaald op basis van de karakteristieken van het betreffende subfonds, waaronder de beleggingscategorie (1,0% voor aandelenfondsen, 0,5% voor obligatiefondsen of 0,75% voor mixfondsen). De aldus door ons gehanteerde materialiteit per subfonds kan als volgt worden weergegeven:

Fondsnaam	Materialiteit als % van het eigen vermogen	Materialiteit 2017 (EUR x 1.000)	Materialiteit 2016 (EUR x 1.000)
Think AEX UCITS ETF	1%	1.650	1.480
Think AMX UCITS ETF	1%	335	210
Think Total Market UCITS ETF Defensief	0,75%	60	50
Think Total Market UCITS ETF Neutraal	0,75%	120	75
Think Total Market UCITS ETF Offensief	0,75%	85	55

Fondsnaam	Materialiteit als % van het eigen vermogen	Materialiteit 2017 (EUR x 1.000)	Materialiteit 2016 (EUR x 1.000)
Think Global Equity UCITS ETF	1%	6.295	5.225
Think Global Real Estate UCITS ETF	1%	1.865	1.635
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	0,5%	215	500
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	0,5%	270	1.080
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	0,5%	855	1.455
Think Sustainable World UCITS ETF	1%	1.200	1.210
Think European Equity UCITS ETF	1%	445	385
Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	1%	50	35
Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	1%	185	115

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 de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als totaal resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit.

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 de 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

Structuur

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 een subfonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij de controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de 14 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.

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

ThinkCapital ETF's N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer en risicobeheer worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, Think ETF Asset Management B.V. De financiële- en beleggingenadministratie worden uitbesteed aan de externe dienstverlener KAS BANK N.V. Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en significantie van de door KAS BANK N.V. verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de vennootschap. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze 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 dat deze of vergelijkbare beheersingsmaatregelen bestaan aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage. Vervolgens hebben wij de werkzaamheden uitgevoerd ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan geëvalueerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen en de beleggingsopbrengsten van de vennootschap verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Kernpunt van onze controle

In het kernpunt van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. Het kernpunt 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 dit kernpunt bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van het kernpunt moet in dit kader worden gezien en niet als afzonderlijk oordeel over dit kernpunt.

Bestaan en waardering van de beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van de vennootschap bedragen ongeveer 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 op pagina 26. 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, mede omdat de beleggingen geheel bestaan uit liquide, 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 beleggingen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian').
- het vaststellen dat de gehanteerde prijs tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de 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 noot 1 van de financiële overzichten geëvalueerd.

Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de directie uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is 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 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 door de directie 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 EUR-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 verslaggevingsstelsels 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 de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.



Utrecht, 18 april 2018

KPMG Accountants N.V.

M. Frikkee RA

Bijlage: Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening



KPMG Accountants N.V., ingeschreven bij het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Cooperative ('KPMG International'), een Zwitserse entiteit.

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 directie 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 ook een verklaring aan de directie van de vennootschap 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.

