

# ThinkCapital ETF's N.V.

**Jaarverslag 2015**



## Inhoudsopgave

<b>1. Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2. Profiel</b>	<b>4</b>
<b>3. Performanceoverzicht</b>	<b>10</b>
<b>4. Verslag van de Directie</b>	<b>17</b>
<b>5. Jaarrekening 2014</b>	<b>21</b>
5.1 Balans per 31 december (voor verwerking resultaatbestemming)	21
5.2 Overzicht van het totaal resultaat	22
5.3 Kasstroomoverzicht	22
5.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen	23
5.5 Toelichting	24
Grondslagen voor de jaarrekening	24
Grondslagen voor de balans	25
Grondslagen voor het overzicht van het totaal resultaat	26
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	27
Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat	27
Overige toelichtingen	33
<b>6. Jaarrekening per 31 december–Think AEX UCITS ETF</b>	<b>36</b>
<b>7. Jaarrekening per 31 december–Think AMX UCITS ETF</b>	<b>46</b>
<b>8. Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Defensief</b>	<b>56</b>
<b>9. Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Neutraal</b>	<b>65</b>
<b>10. Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Offensief</b>	<b>74</b>
<b>11. Jaarrekening per 31 december–Think Global Equity UCITS ETF</b>	<b>83</b>
<b>12. Jaarrekening per 31 december–Think Global Real Estate UCITS ETF</b>	<b>94</b>
<b>13. Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Corp Bond UCITS ETF</b>	<b>105</b>
<b>14. Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Gov Bond UCITS ETF</b>	<b>117</b>
<b>15. Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx AAA-AA Gov Bond UCITS ETF</b>	<b>128</b>
<b>16. Jaarrekening per 31 december–Think Sustainable World UCITS ETF</b>	<b>139</b>
<b>17. Jaarrekening per 31 december–Think European Equity UCITS ETF</b>	<b>150</b>
<b>18. Jaarrekening per 31 december–Think Think Morningstar NA Equity UCITS ETF</b>	<b>161</b>
<b>Overige gegevens</b>	<b>170</b>
Belangen van de directie	170
Dividenduitkeringen periode	170
Dividenduitkering na balansdatum	171
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	172

## 1. Algemene informatie

### Directie en Beheerder

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

De directie is als volgt samengesteld:

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

### Raad van Commissarissen

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

- De heer V. Germyns; (per 2 april 2015 toegetreden)
- De heer D. Dijkstra;
- De heer E. Kooistra (per 2 april 2015 afgetreden)

### Adres

Barbara Strozilaan 310  
1083 HN Amsterdam  
Kvk: 34359726

### Correspondentieadres

Barbara Strozilaan 310  
1083 HN Amsterdam

Telefoon: (020) 719 5100

Fax: (020) 719 5109

### Internetadres

[www.thinketfs.nl](http://www.thinketfs.nl)

### Accountant

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

### Liquidity providers

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

Optiver VOF

Strawinskylaan 3095  
1077 ZX Amsterdam

### Fiscaal adviseur

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

### Index berekening en distributie

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

### Juridisch adviseur

Keijzer & Cie  
Strawinskylaan 53  
1077 XW Amsterdam

### Custodian, Paying- en ENL agent

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

### Externe compliance officer

Collective Compliance Officer  
Burgemeester den Texlaan 2  
2111 CD Aerdenhout

## 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 van een Fonds zijn nader omschreven in een bij elk Sub-fonds horend Supplement.

De Vennootschap heeft sinds de oprichting de volgende dertien 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

### **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:

- 35% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 35% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 25% Think Global Equity Index
- 5% Think Global Real Estate Index

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

**Beleggingsbeleid Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal**

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

- 25% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 25% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 40% Think Global Equity Index
- 10% Think Global Real Estate Index

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

**Beleggingsbeleid Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief**

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

- 15% Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index
- 15% Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Index
- 60% Think Global Equity Index
- 10% Think Global Real Estate 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 Think Global Equity Index.

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

- eerst worden de 600 meest liquide aandelen geselecteerd uit een wereldwijd universum;
- hieruit 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. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think Global Equity UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds; en
- per geografische regio wordt de weging in de index 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 Think Global Real Estate Index.

De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Think Global Real Estate Index:

- eerst worden de 50 meest liquide aandelen geselecteerd uit een wereldwijd universum van vastgoedaandelen;
- hieruit worden de 25 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 25 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. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think Global Real Estate UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds; en
- per geografische regio wordt de weging in de index gemaximaliseerd op 40%.

**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 Think Sustainable World Index. De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Think Sustainable World index:

- eerst worden de 850 meest liquide aandelen geselecteerd uit een wereldwijd universum;
- Deze worden door Eiris getoetst op een aantal duurzaamheidscriteria, de aandelen die niet aan de criteria voldoen worden uit het universum verwijderd. Daarna gaat het overgebleven deel van het universum terug naar Markit;
- hieruit 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. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think Sustainable World UCITS ETF komen voor rekening van dit Sub-fonds;
- per geografische regio wordt de weging in de index 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 Think European Equity Index. De volgende (algemene) criteria zijn van toepassing op de (samenstelling van de) Think European Equity Index:

- eerst worden de 200 meest liquide aandelen geselecteerd uit Europa;
- 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 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 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.



**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)	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	1,30	4,09	6,19	2,44	(5,27)
Directe opbrengsten	1,31	1,16	1,12	1,15	1,07
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2,61</b>	<b>5,25</b>	<b>7,31</b>	<b>3,59</b>	<b>(4,20)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,14)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	0,01
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,09)</b>
Fondsvermogen	156.158.414	86.834.857	56.199.367	35.935.898	36.914.955
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	3.520.000	2.045.000	1.395.000	1.045.000	1.175.000
Dividenduitkering	1,13	1,11	0,92	1,17	1,10
Intrinsieke waarde per aandeel	44,36	42,46	40,29	34,39	31,42
Rendement	7,05%	8,23%	20,12%	13,52%	(9,06%)
Rendement benchmark	7,36%	8,66%	20,71%	14,05%	(8,80%)

Serie B: Think AMX UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	5,02	(0,88)	10,66	6,61	(15,36)
Directe opbrengsten	1,54	1,48	2,10	2,15	1,65
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>6,56</b>	<b>0,60</b>	<b>12,76</b>	<b>8,76</b>	<b>(13,71)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,25)	(0,22)	(0,20)	(0,18)	(0,20)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,01	0,14
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,06)</b>
Fondsvermogen	23.354.576	13.359.441	10.442.238	6.454.259	5.658.387
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	335.000	210.000	165.000	120.000	120.000
Dividenduitkering	1,20	1,31	1,98	1,92	1,45
Intrinsieke waarde per aandeel	69,72	63,62	63,29	53,79	47,15
Rendement	11,48%	2,56%	21,84%	18,34%	(24,53%)
Rendement benchmark	11,98%	3,42%	22,61%	18,65%	(24,55%)

## Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	0,96	1,62	1,44	2,76	(2,67)
Directe opbrengsten	1,75	1,74	1,85	2,12	2,03
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2,71</b>	<b>3,35</b>	<b>3,29</b>	<b>4,88</b>	<b>(0,64)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,17)	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,23)
Transactiekosten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,04	0,59
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,36</b>
Fondsvermogen	2.180.893	1.598.904	1.036.671	1.007.542	954.951
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	40.000	30.000	20.000	20.000	20.000
Dividenduitkering	1,75	1,95	1,40	1,80	1,30
Intrinsieke waarde per aandeel	54,52	53,30	51,83	50,38	47,75
Rendement	5,59%	6,64%	5,74%	9,46%	(2,20%)
Rendement benchmark <sup>1</sup>	3,55%	5,40%	3,43%	6,40%	(5,33%)

## Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	2,13	2,34	3,87	3,36	(4,86)
Directe opbrengsten	1,94	1,87	1,82	2,11	2,08
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4,07</b>	<b>4,20</b>	<b>5,69</b>	<b>5,48</b>	<b>(2,78)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,17)	(0,22)	(0,20)	(0,19)	(0,23)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,04	0,59
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,36</b>
Fondsvermogen	4.619.300	3.316.786	1.849.370	1.221.289	913.291
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	80.000	60.000	35.000	25.000	20.000
Dividenduitkering	1,95	1,75	1,45	1,70	1,50
Intrinsieke waarde per aandeel	57,74	55,28	52,84	48,85	45,66
Rendement	7,99%	7,97%	11,32%	10,95%	(6,52%)
Rendement benchmark <sup>1</sup>	6,06%	5,03%	7,88%	7,33%	(11,06%)

<sup>1</sup> Per 1 september 2015 is de index (benchmark) van deze ETF gewijzigd. Voorheen werd direct belegd in aandelen en obligaties maar in de nieuwe situatie wordt spreiding verkregen via beleggingen in 4 bestaande Think ETF's. Deze nieuwe structuur zorgt voor een verlaging van de lopende kosten en een bredere en wereldwijde spreiding. Tevens zijn bedrijfsobligaties toegevoegd.

## Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	3,79	1,59	6,07	3,10	(8,39)
Directe opbrengsten	2,12	1,80	1,85	2,16	2,19
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5,91</b>	<b>3,39</b>	<b>7,92</b>	<b>5,26</b>	<b>(6,20)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,18)	(0,22)	(0,20)	(0,18)	(0,22)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,02	0,44
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,22</b>
Fondsvermogen	4.713.321	3.875.723	2.128.715	1.887.922	1.305.465
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	80.000	70.000	40.000	40.000	30.000
Dividenduitkering	2,15	1,80	1,55	1,70	1,68
Intrinsieke waarde per aandeel	58,92	55,37	53,22	47,20	43,52
Rendement	10,29%	7,44%	16,39%	12,75%	(10,75%)
Rendement benchmark <sup>2</sup>	8,24%	4,68%	12,67%	8,36%	(15,18%)

## Serie F: Think Global Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	14 april tot en met 31 december 2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	2,08	3,72	4,73	1,75	(0,03)
Directe opbrengsten	0,94	0,76	0,64	0,65	0,42
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3,02</b>	<b>4,47</b>	<b>5,37</b>	<b>2,40</b>	<b>0,39</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,04)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,05)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,09)</b>
Fondsvermogen	375.790.127	228.333.302	120.416.516	28.421.992	10.023.792
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	10.450.000	6.900.000	4.050.000	1.150.000	450.000
Dividenduitkering	0,81	0,70	0,45	0,56	0,30
Kapitaaluitkering	-	-	0,17	0,10	-
Intrinsieke waarde per aandeel	35,96	33,09	29,74	24,71	22,28
Rendement	11,09%	13,85%	23,08%	13,59%	(5,87%)
Rendement benchmark	11,98%	14,27%	23,62%	14,24%	(5,81%)

<sup>2</sup> Per 1 september 2015 is de index (benchmark) van deze ETF gewijzigd. Voorheen werd direct belegd in aandelen en obligaties maar in de nieuwe situatie wordt spreiding verkregen via beleggingen in 4 bestaande Think ETF's. Deze nieuwe structuur zorgt voor een verlaging van de lopende kosten en een bredere en wereldwijde spreiding. Tevens zijn bedrijfsobligaties toegevoegd.

## Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	14 april tot en met 31 december 2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	3,13	8,31	(2,02)	5,87	(2,49)
Directe opbrengsten	1,23	1,13	0,93	0,87	0,66
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4,36</b>	<b>9,44</b>	<b>(1,09)</b>	<b>6,74</b>	<b>(1,83)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,05)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,18)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,23)</b>
Fondsvermogen	117.784.531	65.266.748	26.887.203	10.084.507	3.351.026
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	2.900.000	1.800.000	950.000	350.000	150.000
Dividenduitkering	1,04	0,99	0,62	0,57	0,33
Kapitaaluitkering	-	-	0,25	-	-
Intrinsieke waarde per aandeel	40,62	36,26	28,30	28,81	22,34
Rendement	14,96%	32,23%	1,10%	32,05%	(3,79%)
Rendement benchmark	15,16%	32,77%	1,52%	32,84%	(3,45%)

## Serie H: Think Corporate Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	14 april tot en met 31 december 2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,30)	0,79	(0,12)	0,77	(0,16)
Directe opbrengsten	0,37	0,47	0,60	0,75	0,60
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,07</b>	<b>1,26</b>	<b>0,48</b>	<b>1,52</b>	<b>0,44</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	(0,05)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,07)</b>
Fondsvermogen	175.615.374	109.339.865	70.613.040	24.351.731	8.540.258
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	9.755.000	5.945.000	3.950.000	1.350.000	500.000
Dividenduitkering	0,33	0,67	0,35	0,68	0,20
Intrinsieke waarde per aandeel	18,00	18,39	17,88	18,04	17,08
Rendement	(0,33%)	6,67%	1,04%	9,70%	2,89%
Rendement benchmark	(0,39%)	6,80%	1,32%	10,86%	3,12%

## Serie I: Think Government Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	2012	14 april tot en met 31 december 2011
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	0,46	1,31	0,17	0,59	0,29
Directe opbrengsten	0,32	0,38	0,40	0,28	0,31
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,79</b>	<b>1,70</b>	<b>0,57</b>	<b>0,87</b>	<b>0,60</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	(0,09)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,10)</b>
Fondsvermogen	296.682.928	175.866.101	105.403.879	21.724.110	2.394.653
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	21.325.000	12.585.000	8.080.000	1.680.000	200.000
Dividenduitkering	0,25	0,60	0,20	0,36	0,16
Intrinsieke waarde per aandeel	13,91	13,97	13,05	12,93	11,97
Rendement	1,36%	11,82%	2,44%	11,15%	4,45%
Rendement benchmark	1,40%	12,09%	2,52%	10,15%	4,45%

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

(bedragen x € 1)	2015	2014	2013	26 november tot en met 31 december 2012
<i>Overzicht per aandeel</i>				
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,53)	(0,07)	(0,67)	(0,06)
Directe opbrengsten	0,73	0,77	0,71	0,08
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,20</b>	<b>0,70</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,00)
Overige lasten (aandeel in oprichtingskosten)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,07)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,07)</b>
Fondsvermogen	334.940.323	335.282.354	295.734.929	5.513.485
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	13.870.000	13.560.000	11.910.000	220.000
Dividenduitkering	0,69	0,74	0,20	-
Intrinsieke waarde per aandeel	24,15	24,73	24,83	25,06
Rendement	0,44%	2,56%	(0,12%)	0,23%
Rendement benchmark	0,67%	2,80%	0,03%	0,29%

## Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2015	2014	13 mei tot en met 31 december 2013
<i>Overzicht per aandeel</i>			
Waardeveranderingen van beleggingen	3,51	8,28	5,94
Directe opbrengsten	1,67	1,37	0,55
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5,19</b>	<b>9,66</b>	<b>6,49</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,22)	(0,18)	(0,11)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,11)</b>
Fondsvermogen	90.359.978	59.049.073	37.469.223
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	1.275.000	900.000	650.000
Dividenduitkering	1,33	1,28	0,18
Intrinsieke waarde per aandeel	70,87	65,61	57,64
Rendement (%)	10,00%	16,24%	11,18%
Rendement benchmark (%)	10,51%	16,92%	11,52%

## Serie L: Think European Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2015	1 oktober tot en met 31 december 2014
<i>Overzicht per aandeel</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	(1,68)	(0,81)
Directe opbrengsten	1,60	0,16
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,65)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,11)	(0,00)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,00)</b>
Fondsvermogen	38.849.650	7.370.977
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	745.000	150.000
Dividenduitkering	1,32	-
Intrinsieke waarde per aandeel	52,15	49,14
Rendement (%)	8,70%	(0,20%)
Rendement benchmark (%)	8,94%	(0,17%)

## Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	11 november tot en met 31 december 2015
<i>Overzicht per aandeel</i>	
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,74)
Directe opbrengsten	0,07
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(0,66)</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,00)
Overige lasten	(0,00)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,00)</b>
Fondsvermogen	2.439.424
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	100.000
Intrinsieke waarde per aandeel	24,39
Rendement (%)	(2,64%)
Rendement benchmark (%)	(2,64%)



## 4. Verslag van de Directie

### Verslag 2015

Na de eerste notering op 14 december 2009 was 2015 het zesde volledige jaar in het bestaan van ThinkCapital ETF's NV.

Het totale fondsvermogen is wederom sterk gegroeid van 1.089 miljoen Euro op 31-12-2014 tot 1.623 miljoen Euro op 31-12-2015. De groei werd breed gedragen in de verschillende asset categorieën. Begin maart 2016 was het totale vermogen niet substantieel gewijzigd ten opzichte van het totale vermogen op 31-12-2015.

ThinkCapital ETF's NV heeft als doel de door haar gekozen indices zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Het verloop van die indices is per definitie onvoorspelbaar en daarom zal ThinkCapital ETF's NV geen uitspraken doen over te verwachten rendementen en zijn historische rendementen geen goede graadmeter voor de performance van de directie. Wat wel van belang is, is de Tracking Difference.

#### 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 dagelijkse 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 13 ThinkCapital UCITS ETF's.

Serie	Benchmark	Tracking Difference	Tracking Error
Serie A – Think AEX UCITS ETF	AEX GROSS Total Return Index	(0,31%)	0,25%
Serie B – Think AMX UCITS ETF	AMX GROSS Total Return Index	(0,50%)	0,26%
Serie C – Think Total Market UCITS ETF Defensief	Prijsindex Think Total Market Index Defensief	2,04%	0,89%
Serie D – Think Total Market UCITS ETF Neutraal	Prijsindex Think Total Market Index Neutraal	1,93%	1,10%
Serie E – Think Total Market UCITS ETF Offensief	Prijsindex Think Total Market Index Offensief	2,05%	1,48%
Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	TGE Index GROSS Total Return	(0,42%)	0,18%
Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	TRE Index GROSS Total Return	(0,21%)	0,23%
Serie H – Think Corporate Bond UCITS ETF	iBoxx Corp Index GROSS Total Return	0,06%	0,84%
Serie I – Think Government Bond UCITS ETF	iBoxx Sov. Index GROSS Total Return	(0,03%)	1,10%
Serie J – Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Capped AAA-AA 1-5 Index	(0,23%)	0,37%
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	Think Sustainable World Index	(0,51%)	0,19%
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	Think European Equity Index	(0,24%)	0,25%
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	MorningstarNorth America 100 Equal Weight Index	0,00%	0,03%

Tracking Difference= rendement Think UCITS ETF (inclusief rendement) – rendement gross total return benchmark (inclusief dividend), behalve bij series C, D en E. Hier is geen gross total return van de benchmark beschikbaar, daarom wordt hier vergeleken met de prijsindex van de benchmark. De Tracking Difference inclusief dividend is hier dan te vergelijken met het dividendrendement van de Think UCITS ETF over de desbetreffende periode.

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

Per 1 september 2015 is de index (benchmark) van de Think Total Market UCITS ETFs (defensief, neutraal en offensief) gewijzigd. Voorheen werd direct belegd in aandelen en obligaties maar in de nieuwe situatie wordt spreiding verkregen via beleggingen in 4 bestaande Think ETF's. Deze nieuwe structuur zorgt voor een verlaging van de lopende kosten en een bredere en wereldwijde spreiding. Tevens zijn bedrijfsobligaties toegevoegd.

#### **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.

#### **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 en alhoewel ze middels een ISAE3402 verklaring gewaarborgd zijn controleert ThinkCapital deze 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 er gecontroleerd of er voldoende liquiditeiten achterblijven om de kosten die de volgende periode ten laste van het fonds zullen komen te kunnen voldoen. Hierdoor zal er 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 2015 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 2016 wederom substantieel 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 bezig met enkele nieuwe ontwikkelingen op het gebied van distributie die in de loop van 2016 zullen worden gestart, wij verwachten dat deze ontwikkelingen zullen bijdragen aan de groei. Tevens zien we dat bij de bestaande distributiekkanalen de interesse voor onze ETF's gestaag blijft toenemen, en wij verwachten dat deze groei in 2016 doorzet.

24 maart 2016,



De Directie,

M. Rozemuller      G. Koning

## 5. Jaarrekening 2014

### 5.1 Balans per 31 december (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		684.122.705	391.845.437
Obligaties		802.502.126	614.101.693
Vastgoed		125.704.325	72.647.668
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>1.612.329.156</b>	<b>1.078.594.798</b>
Liquide middelen	{2}	2.144.732	11.381.788
Vorderingen	{3}	10.878.901	10.771.846
<b>Totaal activa</b>		<b>1.625.352.789</b>	<b>1.100.748.432</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		689.750	487.550
Agio reserve		1.496.918.485	994.123.073
Algemene reserve		64.567.336	(3.141.583)
Resultaat		61.358.296	98.070.119
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>1.623.533.867</b>	<b>1.089.539.159</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{7}	1.818.922	11.209.273
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.818.922</b>	<b>11.209.273</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>1.625.352.789</b>	<b>1.100.748.432</b>

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)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	29.901.556	69.776.295
Interestopbrengsten	17.357.195	21.170.175
Interestkosten	(35.297)	(21.660)
Dividendopbrengsten	16.712.318	9.095.944
Koersverschillen	(48.769)	(1.966)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>63.887.003</b>	<b>100.018.788</b>
Beheerkosten {8}	(2.521.510)	(1.946.456)
Vrijval oprichtingskosten	-	2.745
Overige kosten	(7.197)	(4.958)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(2.528.707)</b>	<b>(1.948.669)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>61.358.296</b>	<b>98.070.119</b>

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)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(2.656.164.440)	(4.000.455.928)
Verkopen van beleggingen	2.142.935.932	3.711.639.021
Ontvangen interest	17.977.209	21.303.761
Betaalde of meegekochte interest	(329.031)	(2.022.144)
Ontvangen dividenden	16.291.785	8.804.254
Betaalde beheerkosten	(2.445.256)	(1.884.045)
Betaalde overige kosten	(13.397)	(10.178)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(481.747.198)</b>	<b>(262.625.259)</b>
Uitgifte aandelen	2.201.962.368	3.611.849.384
Inkoop aandelen	(1.698.964.756)	(3.321.428.477)
Dividenduitkering	(30.445.846)	(26.275.781)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>472.551.766</b>	<b>264.145.126</b>
Koersverschillen	(41.624)	(1.966)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(9.237.056)</b>	<b>1.517.901</b>
Liquiditeiten begin periode	11.381.788	9.863.887
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>2.144.732</b>	<b>11.381.788</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 5.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	487.550	357.450
Uitgifte aandelen	1.223.950	2.144.050
Inkoop aandelen	(1.021.750)	(2.013.950)
<b>Geplaatst kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>689.750</b>	<b>487.550</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	994.123.073	703.832.266
Uitgifte aandelen	2.200.738.418	3.609.705.334
Inkoop aandelen	(1.697.943.006)	(3.319.414.527)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>1.496.918.485</b>	<b>994.123.073</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(3.141.583)	(5.187.009)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	98.070.119	29.209.326
Dividenduitkering	(30.361.200)	(27.163.900)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>64.567.336</b>	<b>(3.141.583)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>1.089.539.159</b>	<b>728.212.033</b>
Uitgifte aandelen	2.201.962.368	3.611.849.384
Inkoop aandelen	(1.698.964.756)	(3.321.428.477)
Dividenduitkering	(30.361.200)	(27.163.900)
Onverdeeld resultaat	61.358.296	98.070.119
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>1.623.533.867</b>	<b>1.089.539.159</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	44.255.000	31.245.000
Uitgifte aandelen	122.395.000	214.405.000
Inkoop aandelen	(102.175.000)	(201.395.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>64.475.000</b>	<b>44.255.000</b>

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 12 oktober 2015. 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 verkrijgingprijs 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**

In december 2013 heeft de IASB de jaarlijkse verbeteringen (annual improvements) uitgebracht welke effectief zijn per 1 juli 2014. De verbeteringen voor IAS 24: Gelieerde Partijen behandelen de situatie wanneer een entiteit kan worden geïdentificeerd als 'key management personnel'. De verbetering met betrekking tot IFRS13: Fair value measurement omvat een aanpassing in de reikwijdte van de 'portefeuille uitzondering' voor het waarderen van een groep van financiële instrumenten (zowel actief als passief) op een netto basis. De verbeteringen hebben geen significante impact op de jaarrekening van de fondsen.

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

The International Accounting Standards Board (IASB) heeft met de publicatie van IFRS 9 Financial instruments in juli 2014 het laatste element van een omvangrijk project als reactie op de financiële crisis afgerond. Het totale pakket aan verbeteringen zoals geïntroduceerd door IFRS 9 bevat een logisch model voor de classificatie en waardering, een vooruitkijkend 'verwacht verlies' impairment model en een aangepaste aanpak voor hedge accounting.

De effectieve datum voor de verplichte toepassing van IFRS 9 Financial Instruments is 1 januari 2018. De fondsen maken voor de huidige periode geen gebruik van de mogelijkheid voor eerdere toepassing (early adoption). Vanuit IFRS 9 wordt geen significante impact verwacht aangezien de fondsen alle financiële instrumenten al waarderen en presenteren op reële waarde.

Verder zijn de volgende wijzigingen doorgevoerd in IAS 1:

- Materialiteit en samenvoeging: Voorgeschreven wordt dat een entiteit geen bruikbare informatie verbergt door het samenvoegen van informatie en dat bepaalde verplichte toelichtingen alleen opgenomen dienen te worden wanneer deze materieel zijn.
- Balans en overzicht van het totaal resultaat: De lijst van items zoals gespecificeerd in IAS 1 voor de balans en het overzicht van het totaal resultaat kunnen worden samengevoegd indien dit relevant is.
- Toelichting: Entiteiten hebben de flexibiliteit om de structuur van de toelichting aan te passen.

De effectieve datum voor deze wijzigingen is 1 januari 2016.

**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 verkrijgingprijs zijnde de reële waarde, waarbij de transactiekosten direct ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht.

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

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

- Niveau 1: De reële waarden zijn gebaseerd op genoteerde prijzen in actieve markten. Een financieel instrument wordt beschouwd als genoteerd in een actieve markt als de genoteerde prijs regelmatig beschikbaar is en als deze prijzen de actuele en regelmatig voorkomende "at arm's length" markttransacties weergeven;
- Niveau 2: Voor financiële instrumenten waarvoor geen actieve markt bestaat of waarvoor genoteerde prijzen niet beschikbaar zijn, wordt gebruikgemaakt van waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken betreffen onder andere recente transacties op een reële economische basis tussen goed geïnformeerde en bereidwillige partijen of verwijzing naar soortgelijk instrumenten waarvoor wel marktprijzen of waarderingsmodellen beschikbaar zijn. De bij de waarderingstechnieken gehanteerde gegevens zijn waarneembare marktgerelateerde gegevens die afkomstig zijn uit betrouwbare externe bronnen. De gebruikte waarderingstechnieken worden intern beoordeeld en goedgekeurd.

Testen worden uitgevoerd om vast te stellen of het waarderingsproces heeft geleid tot de juiste reële waarde van de positie en of deze waarderingscorrect tot uitdrukking zijn gekomen in de winst- en verliesrekening.

- Niveau 3: Gebaseerd op waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gerelateerd aan waarneembare marktgerelateerde gegevens.

#### **Derivaten**

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

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

De reële waarde van niet-openbaar verhandelde derivaten is afhankelijk van het type instrument en wordt gebaseerd op een 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 en de verplichting voor het nog te betalen aandeel in de oprichtingskosten.

#### **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 2015	31 december 2014
Beleggingen Serie A – Think AEX UCITS ETF	156.115.039	86.743.537
Beleggingen Serie B – Think AMX UCITS ETF	23.339.493	13.353.219
Beleggingen Serie C – Think Total Market UCITS ETF defensief	2.174.022	1.576.174
Beleggingen Serie D – Think Total Market UCITS ETF neutraal	4.609.571	3.283.620
Beleggingen Serie E – Think Total Market UCITS ETF offensief	4.703.852	3.850.336
Beleggingen Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	375.298.840	227.801.314
Beleggingen Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	117.272.968	64.939.712
Beleggingen Serie H – Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	173.905.602	108.012.423
Beleggingen Serie I – Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	293.933.212	173.917.953
Beleggingen Serie J – Think iBoxx AA-AAA Government Bond UCITS ETF	329.587.222	328.922.455
Beleggingen Serie K – Think Sustainable World UCITS ETF	90.167.348	58.845.676
Beleggingen Serie L – Think European Equity UCITS ETF	38.792.432	7.348.379
Beleggingen Serie M – Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	2.429.555	-
<b>Totaal</b>	<b>1.612.329.156</b>	<b>1.078.594.798</b>

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 2015	31 december 2014
Beginstand	1.078.594.798	716.387.035
Aankopen van beleggingen	2.646.781.997	3.998.866.239
Verkopen van beleggingen	(2.142.949.195)	(3.706.434.771)
Waardeveranderingen	29.901.556	69.776.295
<b>Eindstand</b>	<b>1.612.329.156</b>	<b>1.078.594.798</b>

## 2. Liquide middelen

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

## 3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te vorderen dividend	897.391	476.858
Opgelopen rente obligaties	9.968.247	10.294.527
Overige vorderingen	13.263	461
<b>Totaal</b>	<b>10.878.901</b>	<b>10.771.846</b>

## 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 en M.

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

**Dividendbeleid**

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

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

**5. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>1.089.539.159</b>	<b>728.212.033</b>
Uitgifte aandelen	2.201.962.368	3.611.849.384
Inkoop aandelen	(1.698.964.756)	(3.321.428.477)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(30.361.200)	(27.163.900)
Interestopbrengsten	17.357.195	21.170.175
Interestkosten	(35.297)	(21.660)
Dividendopbrengsten	16.712.318	9.095.944
Waardeveranderingen beleggingen	29.901.556	69.776.295
Beheervergoeding	(2.521.510)	(1.946.456)
Valutakoersverschillen	(48.769)	(1.966)
Vrijval oprichtingskosten	-	2.745
Overige kosten	(7.197)	(4.958)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>1.623.533.867</b>	<b>1.089.539.159</b>

**6. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten****Prijjsrisico**

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 een 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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	623.520.434	38,4	506.089.270	46,5	
Financieel	348.425.710	21,5	205.224.254	18,8	
Niet-cyclische consumentengoederen	175.183.842	10,8	87.578.806	8,0	
Cyclische consumentengoederen	104.863.346	6,5	60.129.065	5,5	
Overige sectoren	360.335.824	22,1	219.573.403	20,2	
<b>Totaal</b>	<b>1.612.329.156</b>	<b>99,3</b>	<b>1.078.594.798</b>	<b>99,0</b>	

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	31.176.022	1,9	25.304.464	2,3	
Financieel	17.421.286	1,1	10.261.213	0,9	
Niet-cyclische consumentengoederen	8.759.192	0,5	4.378.940	0,4	
Cyclische consumentengoederen	5.243.167	0,3	3.006.453	0,3	

**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 2015
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	446.658.872	350.767.164	814.903.120	1.612.329.156
Liquide middelen	2.144.732	-	-	-	2.144.732
Vorderingen	-	-	-	10.878.901	10.878.901
<b>Totaal activa</b>	<b>2.144.732</b>	<b>446.658.872</b>	<b>350.767.164</b>	<b>825.782.021</b>	<b>1.625.352.789</b>

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2014
<b>Activa</b>					
Beleggingen	209.840	379.479.098	234.412.755	464.493.105	1.078.594.798
Liquide middelen	11.381.788	-	-	-	11.381.788
Vorderingen	-	-	-	10.771.846	10.771.846
<b>Totaal activa</b>	<b>11.591.628</b>	<b>379.479.098</b>	<b>234.412.755</b>	<b>475.264.951</b>	<b>1.100.748.432</b>

**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 € 815.525.759 (2013: € 636.255.327). 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)	2015	2014
<b>Credit rating</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Bedrag</b>
AAA	216.813.099	115.816.047
AA	319.803.684	341.751.689
A	94.600.290	67.418.372
BBB	162.498.649	89.115.585
BB	3.710.314	-
<b>Totaal*</b>	<b>797.426.036</b>	<b>614.101.693</b>

\* Hierin is niet meegenomen het belang van Serie C, D en E in de Think UCITS ETFs aangezien anders een dubbelrekening 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)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	246.288	170.034
Te betalen dividendbelasting	855.696	940.369
Nog af te wikkelen effectentransacties	687.991	10.063.749
Overige kortlopende schulden	28.947	35.121
<b>Totaal</b>	<b>1.818.922</b>	<b>11.209.273</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedragen € 2.521.510 (2014: € 1.946.456).

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	0,27%*	0,30%
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	0,28%*	0,29%
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	0,29%*	0,30%
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	0,20%	0,20%
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%	0,00%

\* Tot 1 september 2015 was de beheervergoeding 0,40%. De hier getoonde norm betreft de norm geldend per 1 september 2015.



**Lopende kosten factor (LKF)**

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

De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het 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 2015 in rekening worden gebracht bedragen €56.120 exclusief BTW. De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per Sub-fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de Sub-fondsen.

**Overige toelichtingen****Beloningen**

De beheerder heeft geen performance gerelateerd beloningsbeleid. Het beloningsbeleid ligt in lijn met de strategie van de beheerder en de doelstelling en beleggingsbeleid van de Think UCITS ETFs. De directieleden en de medewerkers ontvangen alleen een vaste beloning. Hierdoor is ook geen sprake van uitgestelde beloningen of claw backs. Een variabele beloning is mogelijk ter discretie van de directie met een maximum van 20%. Voor boekjaar 2015 is de volgende vaste beloning uitgekeerd:

(bedragen x € 1)	Aantal	2015
Directie	2	302.643
Medewerkers (FTE)	4	221.858
<b>Totaal</b>	<b>6</b>	<b>524.501</b>

De bovenstaande bedragen betreffen bruto bedragen.

**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:

<b>Proces</b>	<b>Uitbesteed aan</b>
Beleggingsadministratie	KAS Bank N.V.
Aan- en verkopen effecten	KAS Bank N.V., Flow Traders B.V., Optiver VOF, Instinet en in een later stadium eventueel andere brokers op de geregementeerde markt
Financiële administratie paraplustructuur	KAS Bank N.V.
Berekening en aanlevering NAV en iNAV	Indexproviders Euronext en Markit
Opstellen en verzenden compo file	Markit op basis van informatie van KAS Bank N.V.
Opstellen en versturen DRA rapportage naar DNB	KAS Bank N.V.
IFRS adviseur	Solutional Financial Reporting B.V.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie A  
Think AEX UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**

## 6. Jaarrekening per 31 december

### 6.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		146.783.107	80.825.684
Vastgoed		9.331.932	5.917.853
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>156.115.039</b>	<b>86.743.537</b>
Liquide middelen	{2}	81.895	112.793
<b>Totaal activa</b>		<b>156.196.934</b>	<b>86.856.330</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		35.200	20.450
Agio reserve		139.994.916	73.540.206
Algemene reserve		10.658.851	4.148.798
Resultaat		5.469.447	9.125.403
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{3}	<b>156.158.414</b>	<b>86.834.857</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{4}	38.520	21.473
<b>Totaal passiva</b>		<b>38.520</b>	<b>21.473</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>156.196.934</b>	<b>86.856.330</b>

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.

## 6.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	2.874.975	7.276.501
Interestkosten	(1.213)	(271)
Dividendopbrengsten	2.903.400	2.066.478
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>5.777.162</b>	<b>9.342.708</b>
Beheerkosten {5}	(307.715)	(217.251)
Overige kosten	-	(54)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(307.715)</b>	<b>(217.305)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>5.469.447</b>	<b>9.125.403</b>

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.

## 6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(132.079.052)	(108.310.761)
Verkopen van beleggingen	65.582.525	84.915.637
Betaalde of meegekochte interest	(1.213)	(271)
Ontvangen dividenden	2.903.400	2.066.478
Betaalde beheerkosten	(291.406)	(211.079)
Betaalde overige kosten	738	(2.633)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(63.885.008)</b>	<b>(21.542.629)</b>
Uitgifte aandelen	125.837.665	104.211.780
Inkoop aandelen	(59.368.205)	(80.915.220)
Dividenduitkering	(2.615.350)	(1.783.200)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>63.854.110</b>	<b>21.513.360</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(30.898)</b>	<b>(29.269)</b>
Liquiditeiten begin periode	112.793	142.062
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>81.895</b>	<b>112.793</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 6.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	20.450	13.950
Uitgifte aandelen	27.750	25.000
Inkoop aandelen	(13.000)	(18.500)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>35.200</b>	<b>20.450</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	73.540.206	50.250.146
Uitgifte aandelen	125.809.915	104.186.780
Inkoop aandelen	(59.355.205)	(80.896.720)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>139.994.916</b>	<b>73.540.206</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	4.148.798	(2.355.033)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	9.125.403	8.287.031
Dividenduitkering	(2.615.350)	(1.783.200)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>10.658.851</b>	<b>4.148.798</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>86.834.857</b>	<b>56.196.094</b>
Uitgifte aandelen	125.837.665	104.211.780
Inkoop aandelen	(59.368.205)	(80.915.220)
Dividenduitkering	(2.615.350)	(1.783.200)
Onverdeeld resultaat	5.469.447	9.125.403
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>156.158.414</b>	<b>86.834.857</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	2.045.000	1.395.000
Uitgifte aandelen	2.775.000	2.500.000
Inkoop aandelen	(1.300.000)	(1.850.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.520.000</b>	<b>2.045.000</b>

## 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 2015
Beginstand	80.825.684	5.917.853	86.743.537
Aankopen van beleggingen	124.364.142	7.714.910	132.079.052
Verkopen van beleggingen	(60.317.383)	(5.265.142)	(65.582.525)
Waardeveranderingen	1.910.664	964.311	2.874.975
<b>Totaal</b>	<b>146.783.107</b>	<b>9.331.932</b>	<b>156.115.039</b>

#### Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	52.224.590	3.847.322	56.071.912
Aankopen van beleggingen	101.441.339	6.869.422	108.310.761
Verkopen van beleggingen	(79.144.939)	(5.770.698)	(84.915.637)
Waardeveranderingen	6.304.694	971.807	7.276.501
<b>Eindstand</b>	<b>80.825.684</b>	<b>5.917.853</b>	<b>86.743.537</b>

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

#### Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2015	2014
Niveau 1	156.115.039	86.743.537
<b>Totaal</b>	<b>156.115.039</b>	<b>86.743.537</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)	2015		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Unilever NV	EUR	26.002.959	16,8
Royal Dutch Shell PLC	EUR	19.734.520	12,6
ING Groep NV	EUR	19.501.008	12,5
ASML Holding NV	EUR	12.342.711	7,9
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	8.940.337	5,7
Heineken NV	EUR	7.367.122	4,7
Koninklijke Ahold NV	EUR	6.716.928	4,3
Relx NV	EUR	6.425.541	4,1
Akzo Nobel NV	EUR	6.074.802	3,9
Koninklijke KPN NV	EUR	4.842.493	3,1
Aegon NV	EUR	3.872.480	2,5
Wolters Kluwer NV	EUR	3.794.699	2,4
Koninklijke DSM NV	EUR	3.408.337	2,2
NN Group NV	EUR	3.156.048	2,0
Randstad Holdings NV	EUR	2.734.976	1,8
Altice NV	EUR	1.987.606	1,3
Gemalto NV	EUR	1.592.937	1,0
ArcelorMittal	EUR	1.580.693	1,0
TNT Express NV	EUR	1.560.173	1,0
Boskalis Westminster	EUR	1.314.529	0,8
Aalberts Industries NV	EUR	1.284.284	0,8
Koninklijke Vopak NV	EUR	1.132.221	0,7
OCI	EUR	975.110	0,6
Delta Lloyd NV	EUR	440.593	0,3
<b>Totaal aandelen</b>		<b>146.783.107</b>	<b>94,0</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Unibail-Rodamco SE	EUR	9.331.932	6,0
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>9.331.932</b>	<b>6,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>156.115.039</b>	<b>100,0</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>86.834.857</b>	<b>56.196.094</b>
Uitgifte aandelen	125.837.665	104.211.780
Inkoop aandelen	(59.368.205)	(80.915.220)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(2.615.350)	(1.783.200)
Interestkosten	(1.213)	(271)
Dividendopbrengsten	2.903.400	2.066.478
Waardeveranderingen beleggingen	2.874.975	7.276.501
Beheerkosten	(307.715)	(217.251)
Overige kosten	-	(54)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>156.158.414</b>	<b>86.834.857</b>



#### 4. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	35.960	19.651
Overige kortlopende schulden	2.560	1.822
<b>Totaal</b>	<b>38.520</b>	<b>21.473</b>

#### 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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 307.715 (vergelijkbare periode in 2014: € 217.251).

#### 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

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	42.821.983	27,6	20.391.412	23,4	
Financieel	36.302.062	23,2	19.758.340	22,8	
Energie	19.734.520	12,6	13.529.947	15,6	
Communicatie	17.050.339	10,9	8.910.781	10,3	
Industrie	14.231.545	9,1	6.994.935	8,1	
Technologie	13.935.648	8,9	8.811.879	10,1	
Basismaterialen	12.038.942	7,7	8.346.243	9,6	
<b>Totaal</b>	<b>156.115.039</b>	<b>100,0</b>	<b>86.743.537</b>	<b>99,9</b>	

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	2.141.099	1,4	1.019.571	1,2	
Financieel	1.815.103	1,2	987.917	1,1	
Energie	986.726	0,6	676.497	0,8	
Communicatie	852.517	0,5	445.539	0,5	
Industrie	711.577	0,5	349.747	0,4	
Technologie	696.782	0,4	440.594	0,5	
Basismaterialen	601.947	0,4	417.312	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 AEX 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 € 81.895 (2014: € 112.793).

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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>102.815.083</b>	<b>72.384.994</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	307.715	217.305
<b>LKF</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,30%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	307.715	0,30%	0,30%
<b>Totaal</b>	<b>307.715</b>	<b>0,30%</b>	

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

Think AEX 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 12,1% berekend (2014: 11,2%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 0,12 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 2015**

## 7. Jaarrekening per 31 december

### 7.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		19.487.898	11.645.546
Vastgoed		3.851.595	1.707.673
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>23.339.493</b>	<b>13.353.219</b>
Liquide middelen	{2}	19.775	9.656
Vorderingen	{3}	1.739	940
<b>Totaal activa</b>		<b>23.361.007</b>	<b>13.363.815</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		3.350	2.100
Agio reserve		20.672.083	11.916.802
Algemene reserve		1.152.539	1.353.380
Resultaat		1.526.604	87.159
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>23.354.576</b>	<b>13.359.441</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	6.431	4.374
<b>Totaal passiva</b>		<b>6.431</b>	<b>4.374</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>23.361.007</b>	<b>13.363.815</b>

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.

## 7.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	1.213.741	(202.540)
Interestkosten	(150)	(50)
Dividendopbrengsten	372.218	341.239
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>1.585.809</b>	<b>138.649</b>
Beheerkosten {6}	(59.205)	(51.131)
Overige kosten	-	(359)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(59.205)</b>	<b>(51.490)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>1.526.604</b>	<b>87.159</b>

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.

## 7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(18.208.005)	(12.525.618)
Verkopen van beleggingen	9.435.471	9.358.648
Betaalde of meegekochte interest	(150)	(50)
Ontvangen dividenden	371.419	340.299
Betaalde beheerkosten	(57.058)	(49.751)
Betaalde overige kosten	(89)	(4.109)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(8.458.412)</b>	<b>(2.880.581)</b>
Uitgifte aandelen	10.452.248	5.596.838
Inkoop aandelen	(1.695.717)	(2.453.721)
Dividenduitkering	(288.000)	(309.800)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>8.468.531</b>	<b>2.833.317</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>10.119</b>	<b>(47.264)</b>
Liquiditeiten begin periode	9.656	56.920
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>19.775</b>	<b>9.656</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 7.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	2.100	1.650
Uitgifte aandelen	1.500	850
Inkoop aandelen	(250)	(400)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>3.350</b>	<b>2.100</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	11.916.802	8.774.135
Uitgifte aandelen	10.450.748	5.595.988
Inkoop aandelen	(1.695.467)	(2.453.321)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>20.672.083</b>	<b>11.916.802</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	1.353.380	135.013
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	87.159	1.528.167
Dividenduitkering	(288.000)	(309.800)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>1.152.539</b>	<b>1.353.380</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>13.359.441</b>	<b>10.438.965</b>
Uitgifte aandelen	10.452.248	5.596.838
Inkoop aandelen	(1.695.717)	(2.453.721)
Dividenduitkering	(288.000)	(309.800)
Onverdeeld resultaat	1.526.604	87.159
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>23.354.576</b>	<b>13.359.441</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	210.000	165.000
Uitgifte aandelen	150.000	85.000
Inkoop aandelen	(25.000)	(40.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>335.000</b>	<b>210.000</b>



## 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 2015
Beginstand	11.645.546	1.707.673	13.353.219
Aankopen van beleggingen	15.642.865	2.565.139	18.208.004
Verkopen van beleggingen	(9.083.243)	(352.228)	(9.435.471)
Waardeveranderingen	1.282.730	(68.989)	1.213.741
<b>Totaal</b>	<b>19.487.898</b>	<b>3.851.595</b>	<b>23.339.493</b>

##### Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	9.298.000	1.090.789	10.388.789
Aankopen van beleggingen	11.294.644	1.230.974	12.525.618
Verkopen van beleggingen	(8.575.091)	(783.557)	(9.358.648)
Waardeveranderingen	(372.007)	169.467	(202.540)
<b>Eindstand</b>	<b>11.645.546</b>	<b>1.707.673</b>	<b>13.353.219</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	23.339.493	13.353.219
<b>Totaal</b>	<b>23.339.493</b>	<b>13.353.219</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
SBM Offshore NV	EUR	1.549.693	6,7
ASM International NV	EUR	1.445.604	6,3
Galapagos NV	EUR	1.316.946	5,6
GrandVision BV	EUR	1.311.969	5,6
Air France-KLM	EUR	1.178.637	5,0
PostNL NV	EUR	1.150.723	4,9
APERAM	EUR	1.148.486	4,9
IMCD Group NV	EUR	1.068.721	4,6
TKH Group NV	EUR	1.065.692	4,6
Corbion NV	EUR	1.032.337	4,4
Flow traders	EUR	944.038	4,0
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	932.973	4,0
Arcadis NV	EUR	920.397	3,9
USG People NV	EUR	829.674	3,6
TomTom	EUR	790.765	3,4
Fugro NV	EUR	712.293	3,0
Sligro Food Group NV	EUR	604.395	2,6
BE Semiconductor Industries NV	EUR	498.652	2,1
Ten Cate NV	EUR	483.766	2,1
BinckBank N.V.	EUR	336.672	1,4
Fagron BV	EUR	165.465	0,7
<b>Totaal aandelen</b>		<b>19.487.898</b>	<b>83,4</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Wereldhave NV	EUR	1.552.447	6,6
Eurocommercial Properties NV	EUR	1.273.122	5,5
Vastned Retail NV	EUR	601.158	2,6
NSI N.V.	EUR	424.868	1,8
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>3.851.595</b>	<b>16,5</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>23.339.493</b>	<b>99,9</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2015	2014
Te vorderen dividend		1.739	940
<b>Totaal</b>		<b>1.739</b>	<b>940</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>13.359.441</b>	<b>10.438.965</b>
Uitgifte aandelen	10.452.248	5.596.838
Inkoop aandelen	(1.695.717)	(2.453.721)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(288.000)	(309.800)
Interestkosten	(150)	(50)
Dividendopbrengsten	372.218	341.239
Waardeveranderingen beleggingen	1.213.741	(202.540)
Beheerkosten	(59.205)	(51.131)
Overige kosten	-	(359)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>23.354.576</b>	<b>13.359.441</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	6.268	4.121
Te betalen dividendbelasting	-	27
Overige kortlopende schulden	163	226
<b>Totaal</b>	<b>6.431</b>	<b>4.374</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 59.205 (vergelijkbare periode in 2014: € 51.131).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

## Think AMX UCITS ETF

**Valutarisico**

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

**Marktrisico**

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

**Verdeling portefeuille naar sector**

(bedragen x € 1)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	5.260.784	22,5	2.830.866	21,2	
Financieel	5.132.305	22,0	2.947.032	22,1	
Industrie	4.553.551	19,5	4.726.605	35,4	
Technologie	2.735.021	11,7	1.384.854	10,4	
Energie	2.261.988	9,7	-	-	
Basismaterialen	2.217.207	9,5	550.041	4,1	
Cyclische consumentengoederen	1.178.637	5,0	913.821	6,8	
<b>Totaal</b>	<b>23.339.493</b>	<b>99,9</b>	<b>13.353.219</b>	<b>100,0</b>	

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	263.039	1,1	141.543	1,1	
Financieel	256.615	1,1	147.352	1,1	
Industrie	227.678	1,0	236.330	1,8	
Technologie	136.751	0,6	69.243	0,5	
Energie	113.099	0,5	-	-	
Basismaterialen	110.860	0,5	27.502	0,2	
Cyclische consumentengoederen	58.932	0,3	45.691	0,3	

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 € 21.514 (2014: € 10.596).

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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>16.919.138</b>	<b>14.629.839</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	59.205	54.763
<b>LKF</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,37%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	59.205	0,35%	0,35%
<b>Totaal</b>	<b>59.205</b>	<b>0,35%</b>	

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 91,6% berekend (2014: 94,6%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 0,92 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 2015**

## 8. Jaarrekening per 31 december

### 8.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		680.561	310.586
Obligaties		1.493.461	1.075.362
Vastgoed		-	190.226
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>2.174.022</b>	<b>1.576.174</b>
Liquide middelen	{2}	8.122	3.722
Vorderingen	{3}	-	20.332
<b>Totaal activa</b>		<b>2.182.144</b>	<b>1.600.228</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		400	300
Agio reserve		2.084.735	1.532.480
Algemene reserve		(3.876)	(13.657)
Resultaat		99.634	79.781
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>2.180.893</b>	<b>1.598.904</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	1.251	1.324
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.251</b>	<b>1.324</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>2.182.144</b>	<b>1.600.228</b>

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.



## 8.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	37.675	40.925
Interestopbrengsten	33.256	31.055
Interestkosten	(41)	(13)
Dividendopbrengsten	35.187	12.937
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>106.077</b>	<b>84.904</b>
Beheerkosten	{6} (6.443)	(5.325)
Vrijval oprichtingskosten	-	202
<b>Som van de kosten</b>	<b>(6.443)</b>	<b>(5.123)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>99.634</b>	<b>79.781</b>

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.

## 8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(2.971.726)	(702.168)
Verkopen van beleggingen	2.411.553	179.194
Ontvangen interest	53.337	31.291
Betaalde of meegekochte interest	-	(6.258)
Ontvangen dividenden	35.397	12.727
Betaalde beheerkosten	(6.800)	(5.132)
Betaalde overige kosten	(74)	(3.273)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(478.313)</b>	<b>(493.619)</b>
Uitgifte aandelen	552.355	531.725
Dividenduitkering	(69.642)	(45.406)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>482.713</b>	<b>486.319</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>4.400</b>	<b>(7.300)</b>
Liquiditeiten begin periode	3.722	11.022
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>8.122</b>	<b>3.722</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 8.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	300	200
Uitgifte aandelen	100	100
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>400</b>	<b>300</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	1.532.480	1.000.855
Uitgifte aandelen	552.255	531.625
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>2.084.735</b>	<b>1.532.480</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(13.657)	(29.764)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	79.781	62.107
Dividenduitkering	(70.000)	(46.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>(3.876)</b>	<b>(13.657)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>1.598.904</b>	<b>1.033.398</b>
Uitgifte aandelen	552.355	531.725
Dividenduitkering	(70.000)	(46.000)
Onverdeeld resultaat	99.634	79.781
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>2.180.893</b>	<b>1.598.904</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	30.000	20.000
Uitgifte aandelen	10.000	10.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>40.000</b>	<b>30.000</b>

## 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 2015
Beginstand	310.586	1.075.362	190.226	1.576.174
Aankopen van beleggingen	811.676	2.005.179	154.871	2.971.726
Verkopen van beleggingen	(488.938)	(1.564.018)	(358.597)	(2.411.553)
Waardeveranderingen	47.237	(23.062)	13.500	37.675
<b>Totaal</b>	<b>680.561</b>	<b>1.493.461</b>	<b>-</b>	<b>2.174.022</b>

##### Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	206.623	694.523	111.129	1.012.275
Aankopen van beleggingen	125.098	494.677	82.393	702.168
Verkopen van beleggingen	(22.997)	(129.000)	(27.197)	(179.194)
Waardeveranderingen	1.862	15.162	23.901	40.925
<b>Eindstand</b>	<b>310.586</b>	<b>1.075.362</b>	<b>190.226</b>	<b>1.576.174</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	2.174.022	1.576.174
<b>Totaal</b>	<b>2.174.022</b>	<b>1.576.174</b>

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

## Think Total Markets UCITS ETF Defensief

## Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Think Global Equity UCITS ETF	EUR	563.792	25,8
Think Global Real Estate UCITS ETF	EUR	116.769	5,4
<b>Totaal aandelen</b>		<b>680.561</b>	<b>31,2</b>
<b>Obligaties</b>			
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	EUR	752.438	34,5
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	EUR	741.023	34,0
<b>Totaal obligaties</b>		<b>1.493.461</b>	<b>68,5</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>2.174.022</b>	<b>99,7</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te vorderen dividend	-	210
Opgelopen rente obligaties	-	20.122
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>20.332</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>1.598.904</b>	<b>1.033.398</b>
Uitgifte aandelen	552.355	531.725
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(70.000)	(46.000)
Interestopbrengsten	33.256	31.055
Interestkosten	(41)	(13)
Dividendopbrengsten	35.187	12.937
Waardeveranderingen beleggingen	37.675	40.925
Beheerkosten	(6.443)	(5.325)
Vrijval oprichtingskosten	-	202
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>2.180.893</b>	<b>1.598.904</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	186	543
Te betalen dividendbelasting	1.063	705
Overige kortlopende schulden	2	76
<b>Totaal</b>	<b>1.251</b>	<b>1.324</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 6.443 (vergelijkbare periode in 2014: € 5.325).

**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 belegt indirect in financiële instrumenten welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor 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.

## Think Total Markets UCITS ETF Defensief

**Renterisico**

Het Sub-fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een 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 de het Sub-fonds een financieel verlies te verweten krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 1.501.583 (2014: € 1.099.416).

Het Sub-fonds belegt indirect in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor 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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>2.159.706</b>	<b>1.336.323</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	6.443	8.396
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	1.233	-
<b>Totale kosten</b>	<b>7.676</b>	<b>8.396</b>
<b>LKF</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,63%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus*
Beheerkosten	7.676	0,36%	0,36%
<b>Totaal</b>	<b>7.676</b>	<b>0,36%</b>	

\* betreft een gewogen norm herrekend op basis van verlaging kosten van 0,40% naar 0,27% per 1 september 2015. De norm LKF inclusief kosten onderliggende beleggingsfondsen vanaf 1 september betreft naar verwachting 0,27% (afhankelijk van de daadwerkelijke weging in de beleggingsportefeuille).

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 224,8% berekend (2014: 26,6%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 2,2 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. De hoge omloopfactor wordt veroorzaakt door het omzetten van de beleggingsportefeuille naar beleggingen in de Think UCITS ETF's.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie D**

**Think Total Market UCITS ETF Neutraal**

**Jaarverslag 2015**



## 9. Jaarrekening per 31 december

### 9.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		2.378.892	1.450.377
Obligaties		2.230.679	1.438.833
Vastgoed		-	394.410
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>4.609.571</b>	<b>3.283.620</b>
Liquide middelen	{2}	10.892	7.606
Vorderingen	{3}	1.735	28.016
<b>Totaal activa</b>		<b>4.622.198</b>	<b>3.319.242</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		800	600
Agio reserve		4.286.285	3.108.007
Algemene reserve		77.179	(2.799)
Resultaat		255.036	210.978
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>4.619.300</b>	<b>3.316.786</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	2.898	2.456
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.898</b>	<b>2.456</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>4.622.198</b>	<b>3.319.242</b>

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.

## 9.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	139.076	123.560
Interestopbrengsten	36.523	43.048
Interestkosten	(62)	(20)
Dividendopbrengsten	90.656	55.617
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>266.193</b>	<b>222.205</b>
Beheerkosten	{6} (11.157)	(11.499)
Vrijval oprichtingskosten	-	272
<b>Som van de kosten</b>	<b>(11.157)</b>	<b>(11.227)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>255.036</b>	<b>210.978</b>

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.

## 9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(5.586.675)	(1.762.240)
Verkopen van beleggingen	4.399.800	429.703
Ontvangen interest	62.727	43.387
Betaalde of meegekochte interest	-	(10.991)
Ontvangen dividenden	90.671	53.996
Betaalde beheerkosten	(11.904)	(10.991)
Betaalde overige kosten	182	(3.203)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(1.045.199)</b>	<b>(1.260.339)</b>
Uitgifte aandelen	1.178.478	1.349.461
Dividenduitkering	(129.993)	(88.624)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.048.485</b>	<b>1.260.837</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>3.286</b>	<b>498</b>
Liquiditeiten begin periode	7.606	7.108
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>10.892</b>	<b>7.606</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	600	350
Uitgifte aandelen	200	250
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>800</b>	<b>600</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	3.108.007	1.758.796
Uitgifte aandelen	1.178.278	1.349.211
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>4.286.285</b>	<b>3.108.007</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(2.799)	(57.490)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	210.978	144.441
Dividenduitkering	(131.000)	(89.750)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>77.179</b>	<b>(2.799)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>3.316.786</b>	<b>1.846.097</b>
Uitgifte aandelen	1.178.478	1.349.461
Dividenduitkering	(131.000)	(89.750)
Onverdeeld resultaat	255.036	210.978
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>4.619.300</b>	<b>3.316.786</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	60.000	35.000
Uitgifte aandelen	20.000	25.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>80.000</b>	<b>60.000</b>

## 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 2015
Beginstand	1.450.377	1.438.833	394.410	3.283.620
Aankopen van beleggingen	2.808.523	2.610.966	167.186	5.586.675
Verkopen van beleggingen	(2.013.038)	(1.795.548)	(591.214)	(4.399.800)
Waardeveranderingen	133.030	(23.572)	29.618	139.076
<b>Totaal</b>	<b>2.378.892</b>	<b>2.230.679</b>	<b>-</b>	<b>4.609.571</b>

#### Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	879.044	761.875	186.604	1.827.523
Aankopen van beleggingen	737.765	808.179	216.296	1.762.240
Verkopen van beleggingen	(196.156)	(172.810)	(60.737)	(429.703)
Waardeveranderingen	29.724	41.589	52.247	123.560
<b>Eindstand</b>	<b>1.450.377</b>	<b>1.438.833</b>	<b>394.410</b>	<b>3.283.620</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	4.609.571	3.283.620
<b>Totaal</b>	<b>4.609.571</b>	<b>3.283.620</b>

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

## Think Total Markets UCITS ETF Neutraal

## Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Think Global Equity UCITS ETF	EUR	1.888.584	40,9
Think Global Real Estate UCITS ETF	EUR	490.308	10,6
<b>Totaal aandelen</b>		<b>2.378.892</b>	<b>51,5</b>
<b>Obligaties</b>			
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	EUR	1.123.969	24,3
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	EUR	1.106.710	24,0
<b>Totaal obligaties</b>		<b>2.230.679</b>	<b>48,3</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>4.609.571</b>	<b>99,8</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te vorderen dividend	1.735	1.750
Opgelopen rente obligaties	-	26.266
<b>Totaal</b>	<b>1.735</b>	<b>28.016</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>3.316.786</b>	<b>1.846.097</b>
Uitgifte aandelen	1.178.478	1.349.461
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(131.000)	(89.750)
Interestopbrengsten	36.523	43.048
Interestkosten	(62)	(20)
Dividendopbrengsten	90.656	55.617
Waardeveranderingen beleggingen	139.076	123.560
Beheerkosten	(11.157)	(11.499)
Vrijval oprichtingskosten	-	272
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>4.619.300</b>	<b>3.316.786</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	381	1.128
Te betalen dividendbelasting	2.259	1.252
Overige kortlopende schulden	258	76
<b>Totaal</b>	<b>2.898</b>	<b>2.456</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 11.157 (vergelijkbare periode in 2014: € 11.499).

**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 belegt indirect in financiële instrumenten welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor 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.

**Renterisico**

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

## Think Total Markets UCITS ETF Neutraal

**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 2.243.306 (2014: € 1.474.455).

**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.

**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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.833.259</b>	<b>2.886.715</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	11.157	14.502
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	2.805	-
<b>Totale kosten</b>	<b>13.962</b>	<b>14.502</b>
<b>LKF</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,50%</b>

## Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus*
Beheerkosten	13.962	0,36%	0,36%
<b>Totaal</b>	<b>13.962</b>	<b>0,36%</b>	

\* betreft een gewogen norm herrekend op basis van verlaging kosten van 0,40% naar 0,28% per 1 september 2015. De norm LKF inclusief kosten onderliggende beleggingsfondsen vanaf 1 september betreft naar verwachting 0,28% (afhankelijk van de daadwerkelijke weging in de beleggingsportefeuille).

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 230,4% berekend (2014: 29,2%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 2,3 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 wordt veroorzaakt door het omzetten van de beleggingsportefeuille naar beleggingen in de Think UCITS ETF's.



**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie E**

**Think Total Market UCITS ETF Offensief**

**Jaarverslag 2015**

## 10. Jaarrekening per 31 december

### 10.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		3.351.902	2.653.220
Obligaties		1.351.950	734.667
Vastgoed		-	462.449
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>4.703.852</b>	<b>3.850.336</b>
Liquide middelen	{2}	5.930	8.191
Vorderingen	{3}	6.005	19.627
<b>Totaal activa</b>		<b>4.715.787</b>	<b>3.878.154</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		800	700
Agio reserve		4.256.618	3.668.398
Algemene reserve		52.625	17.455
Resultaat		403.278	189.170
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>4.713.321</b>	<b>3.875.723</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	2.466	2.431
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.466</b>	<b>2.431</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>4.715.787</b>	<b>3.878.154</b>

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.

## 10.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	266.635	94.823
Interestopbrengsten	18.350	21.005
Interestkosten	(56)	(20)
Dividendopbrengsten	131.120	85.988
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>416.049</b>	<b>201.796</b>
Beheerkosten	{6} (12.771)	(12.977)
Vrijval oprichtingskosten	-	351
<b>Som van de kosten</b>	<b>(12.771)</b>	<b>(12.626)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>403.278</b>	<b>189.170</b>

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.

## 10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(5.343.074)	(2.093.176)
Verkopen van beleggingen	4.756.193	444.716
Ontvangen interest	32.747	19.433
Betaalde of meegekochte interest	-	(4.893)
Ontvangen dividenden	130.289	82.749
Betaalde beheerkosten	(13.716)	(12.367)
Betaalde overige kosten	174	(3.124)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(437.387)</b>	<b>(1.566.662)</b>
Uitgifte aandelen	588.320	1.665.611
Dividenduitkering	(153.194)	(104.390)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>435.126</b>	<b>1.561.221</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(2.261)</b>	<b>(5.441)</b>
Liquiditeiten begin periode	8.191	13.632
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>5.930</b>	<b>8.191</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 10.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	700	400
Uitgifte aandelen	100	300
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>800</b>	<b>700</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	3.668.398	2.003.087
Uitgifte aandelen	588.220	1.665.311
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>4.256.618</b>	<b>3.668.398</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	17.455	(187.046)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	189.170	309.001
Dividenduitkering	(154.000)	(104.500)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>52.625</b>	<b>17.455</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>3.875.723</b>	<b>2.125.442</b>
Uitgifte aandelen	588.320	1.665.611
Dividenduitkering	(154.000)	(104.500)
Onverdeeld resultaat	403.278	189.170
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>4.713.321</b>	<b>3.875.723</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	70.000	40.000
Uitgifte aandelen	10.000	30.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>80.000</b>	<b>70.000</b>

## 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 2015
Beginstand	2.653.220	734.667	462.449	3.850.336
Aankopen van beleggingen	3.701.229	1.499.639	142.206	5.343.074
Verkopen van beleggingen	(3.245.834)	(871.810)	(638.549)	(4.756.193)
Waardeveranderingen	243.287	(10.546)	33.894	266.635
<b>Totaal</b>	<b>3.351.902</b>	<b>1.351.950</b>	<b>-</b>	<b>4.703.852</b>

## Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	1.511.498	393.551	202.004	2.107.053
Aankopen van beleggingen	1.394.076	439.413	259.687	2.093.176
Verkopen van beleggingen	(276.491)	(112.040)	(56.185)	(444.716)
Waardeveranderingen	24.137	13.743	56.943	94.823
<b>Eindstand</b>	<b>2.653.220</b>	<b>734.667</b>	<b>462.449</b>	<b>3.850.336</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2015	2014
Niveau 1	4.703.852	3.850.336
<b>Totaal</b>	<b>4.703.852</b>	<b>3.850.336</b>

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

## Think Total Markets UCITS ETF Offensief

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Think Global Equity UCITS ETF	EUR	2.857.329	60,6
Think Global Real Estate UCITS ETF	EUR	494.573	10,5
<b>Totaal aandelen</b>		<b>3.351.902</b>	<b>71,1</b>
<b>Obligaties</b>			
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	EUR	681.137	14,5
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	EUR	670.813	14,2
<b>Totaal obligaties</b>		<b>1.351.950</b>	<b>28,7</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>4.703.852</b>	<b>99,8</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te vorderen dividend	6.005	5.174
Opgelopen rente obligaties	-	14.453
<b>Totaal</b>	<b>6.005</b>	<b>19.627</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>3.875.723</b>	<b>2.125.442</b>
Uitgifte aandelen	588.320	1.665.611
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(154.000)	(104.500)
Interestopbrengsten	18.350	21.005
Interestkosten	(56)	(20)
Dividendopbrengsten	131.120	85.988
Waardeveranderingen beleggingen	266.635	94.823
Beheerkosten	(12.771)	(12.977)
Vrijval oprichtingskosten	-	351
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>4.713.321</b>	<b>3.875.723</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	374	1.319
Te betalen dividendbelasting	1.842	1.036
Overige kortlopende schulden	250	76
<b>Totaal</b>	<b>2.466</b>	<b>2.431</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 12.771 (vergelijkbare periode in 2014: € 12.977).

**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 belegt indirect in financiële instrumenten welke noteren in vreemde valuta en is hierdoor 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.

## Think Total Markets UCITS ETF Offensief

**Renterisico**

Het Sub-fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een 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 de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 1.363.885 (2014: € 762.485).

Het Sub-fonds belegt indirect 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.

**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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>4.237.736</b>	<b>3.257.188</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	12.771	15.892
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	3.011	-
<b>Totale kosten</b>	<b>15.782</b>	<b>15.892</b>
<b>LKF</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,49%</b>



**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus *
Beheerkosten	15.782	0,37%	0,36%
<b>Totaal</b>	<b>15.782</b>	<b>0,37%</b>	

\* betreft een gewogen norm herrekend op basis van verlaging kosten van 0,40% naar 0,29% per 1 september 2015. De norm LKF inclusief kosten onderliggende beleggingsfondsen vanaf 1 september betreft naar verwachting 0,29% (afhankelijk van de daadwerkelijke weging in de beleggingsportefeuille).

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 224,7% berekend (2014: 26,8%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 2,2 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. De hoge omloopfactor wordt veroorzaakt door het omzetten van de beleggingsportefeuille naar beleggingen in de Think UCITS ETF's.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie F**  
**Think Global Equity UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**

## 11. Jaarrekening per 31 december

### 11.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		368.299.937	225.340.683
Vastgoed		6.998.903	2.460.631
<b>Beleggingen</b>	<b>{1}</b>	<b>375.298.840</b>	<b>227.801.314</b>
Liquide middelen	{2}	91.266	2.761.991
Vorderingen	{3}	578.103	266.832
<b>Totaal activa</b>		<b>375.968.209</b>	<b>230.830.137</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		104.500	69.000
Agio reserve		325.250.693	195.366.693
Algemene reserve		25.860.109	9.355.757
Resultaat		24.574.825	23.541.852
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>{4}</b>	<b>375.790.127</b>	<b>228.333.302</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	178.082	2.496.835
<b>Totaal passiva</b>		<b>178.082</b>	<b>2.496.835</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>375.968.209</b>	<b>230.830.137</b>

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.

## 11.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	17.360.858	19.839.253
Interestkosten	(5.460)	(824)
Dividendopbrengsten	7.887.244	4.044.064
Koersverschillen	(54.571)	(8.624)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>25.188.071</b>	<b>23.873.869</b>
Beheerkosten {6}	(610.492)	(329.716)
Overige kosten	(2.754)	(2.301)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(613.246)</b>	<b>(332.017)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>24.574.825</b>	<b>23.541.852</b>

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.

## 11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(194.146.382)	(115.955.685)
Verkopen van beleggingen	61.568.685	23.895.933
Ontvangen interest	-	10.172
Betaalde of meegekochte interest	(5.460)	-
Ontvangen dividenden	7.589.236	3.880.672
Betaalde beheerkosten	(585.333)	(310.435)
Betaalde overige kosten	(5.384)	(2.728)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(125.584.638)</b>	<b>(88.482.071)</b>
Uitgifte aandelen	129.919.500	88.063.850
Dividenduitkering	(6.958.161)	(3.683.119)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>122.961.339</b>	<b>84.380.731</b>
Koersverschillen	(47.426)	(8.624)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(2.670.725)</b>	<b>(4.109.964)</b>
Liquiditeiten begin periode	2.761.991	6.871.955
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>91.266</b>	<b>2.761.991</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 11.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	69.000	40.500
Uitgifte aandelen	35.500	28.500
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>104.500</b>	<b>69.000</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	195.366.693	107.331.343
Uitgifte aandelen	129.884.000	88.035.350
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>325.250.693</b>	<b>195.366.693</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	9.355.757	445.731
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	23.541.852	12.617.526
Dividenduitkering	(7.037.500)	(3.707.500)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>25.860.109</b>	<b>9.355.757</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>228.333.302</b>	<b>120.435.100</b>
Uitgifte aandelen	129.919.500	88.063.850
Dividenduitkering	(7.037.500)	(3.707.500)
Onverdeeld resultaat	24.574.825	23.541.852
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>375.790.127</b>	<b>228.333.302</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	6.900.000	4.050.000
Uitgifte aandelen	3.550.000	2.850.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>10.450.000</b>	<b>6.900.000</b>

## 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 2015
Beginstand	225.340.683	2.460.631	227.801.314
Aankopen van beleggingen	186.089.387	5.629.229	191.718.616
Verkopen van beleggingen	(60.576.518)	(1.005.430)	(61.581.948)
Waardeveranderingen	17.446.385	(85.527)	17.360.858
<b>Totaal</b>	<b>368.299.937</b>	<b>6.998.903</b>	<b>375.298.840</b>

#### Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	116.940.183	2.457.666	119.397.849
Aankopen van beleggingen	111.123.615	1.336.530	112.460.145
Verkopen van beleggingen	(23.424.040)	(471.893)	(23.895.933)
Waardeveranderingen	20.700.925	(861.672)	19.839.253
<b>Eindstand</b>	<b>225.340.683</b>	<b>2.460.631</b>	<b>227.801.314</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	375.298.840	227.801.314
<b>Totaal</b>	<b>375.298.840</b>	<b>227.801.314</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Amazon.com Inc	USD	2.873.295	0,8
Tokyo Electric Power Co Inc/The	JPY	2.476.045	0,7
Alphabet Inc-A	USD	2.205.902	0,6
CK Hutchison Holdings Ltd	HKD	2.200.651	0,6
Alphabet Inc-C	USD	2.183.797	0,6
Microsoft Corp	USD	2.103.725	0,6
Facebook Inc	USD	2.084.914	0,6
Mondelez Int	USD	2.063.226	0,5
Nippon Telegraph & Telephone Corp	JPY	2.062.794	0,5
Nike Inc	USD	2.047.086	0,5
Overig		345.998.502	92,0
<b>Totaal aandelen</b>		<b>368.299.937</b>	<b>98,0</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Simon Property Group Inc	USD	1.651.568	0,4
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>6.998.903</b>	<b>1,9</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>375.298.840</b>	<b>99,9</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2015	2014
Te vorderen dividend		564.840	266.832
Nog af te wikkelen effectentransacties		13.263	-
<b>Totaal</b>		<b>578.103</b>	<b>266.832</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>		<b>228.333.302</b>	<b>120.435.100</b>
Uitgifte aandelen		129.919.500	88.063.850
Dividenduitkering/kapitaaluitkering		(7.037.500)	(3.707.500)
Interestkosten		(5.460)	(824)
Dividendopbrengsten		7.887.244	4.044.064
Waardeveranderingen beleggingen		17.360.858	19.839.253
Beheerkosten		(610.492)	(329.716)
Koersverschillen		(54.571)	(8.624)
Overige kosten		(2.754)	(2.301)
<b>Stand einde boekjaar</b>		<b>375.790.127</b>	<b>228.333.302</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	62.410	37.251
Te betalen dividendbelasting	106.928	27.589
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	2.420.621
Overige kortlopende schulden	8.744	11.374
<b>Totaal</b>	<b>178.082</b>	<b>2.496.835</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 610.492 (vergelijkbare periode in 2014: € 329.716).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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



## Think Global Equity UCITS ETF

**Valutarisico**

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

(bedragen x € 1)		2015		2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	153.696.552	40,8	98.212.551	43,1	
Euro	85.901.318	22,9	50.550.518	22,1	
Japanse Yen	58.399.513	15,5	39.354.327	17,2	
Britse Pond	30.272.279	8,1	14.020.643	6,1	
Zwitserse Frank	19.356.196	5,2	9.193.675	4,0	
Overige valuta	28.164.269	7,5	17.001.588	7,5	
<b>Totaal</b>	<b>375.790.127</b>	<b>100,0</b>	<b>228.333.302</b>	<b>100,0</b>	

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)		2015		2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	7.684.828	2,0	4.910.628	2,2	
Euro	4.295.066	1,1	2.527.526	1,1	
Japanse Yen	2.919.976	0,8	1.967.716	0,9	
Britse Pond	1.513.614	0,4	701.032	0,3	
Zwitserse Frank	967.810	0,3	459.684	0,2	

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	89.191.517	23,7	50.471.471	22,3	
Niet-cyclische consumentengoederen	78.493.785	20,9	42.483.074	18,6	
Cyclische consumentengoederen	54.306.988	14,5	36.570.192	16,0	
Communicatie	45.794.567	12,2	25.676.420	11,2	
Industrie	36.926.254	9,8	22.937.515	10,0	
Technologie	24.664.554	6,6	17.641.122	7,7	
Overige sectoren	45.921.175	12,2	32.021.520	14,0	
<b>Totaal</b>	<b>375.298.840</b>	<b>99,9</b>	<b>227.801.314</b>	<b>99,8</b>	

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)				
		2015	2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Financieel	4.459.576	1,2	2.523.574	1,1
Niet-cyclische consumentengoederen	3.924.689	1,0	2.124.154	0,9
Cyclische consumentengoederen	2.715.349	0,7	1.828.510	0,8
Communicatie	2.289.728	0,6	1.283.821	0,6
Industrie	1.846.313	0,5	1.146.876	0,5
Technologie	1.233.228	0,3	882.056	0,4

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

#### Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)				
		2015	2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	153.662.903	40,9	98.200.939	43,1
Japan	58.399.412	15,5	39.354.089	17,2
Frankrijk	30.280.676	8,1	13.663.134	6,0
Engeland	30.249.528	8,0	14.020.988	6,1
Duitsland	22.616.678	6,0	13.825.056	6,1
Zwitserland	19.356.118	5,2	9.192.892	4,0
Overige landen	60.733.525	16,2	39.544.216	17,3
<b>Totaal</b>	<b>375.298.840</b>	<b>99,9</b>	<b>227.801.314</b>	<b>99,8</b>

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)				
		2015	2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	7.683.145	2,0	4.910.047	2,2
Japan	2.919.971	0,8	1.967.704	0,9
Frankrijk	1.514.034	0,4	683.157	0,3
Engeland	1.512.476	0,4	701.049	0,3
Duitsland	1.130.834	0,3	691.253	0,3
Zwitserland	967.806	0,3	459.645	0,2

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

## Think Global Equity UCITS ETF

**Renterisico**

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwachten krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 669.369 (2014: € 3.028.823).

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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>305.587.061</b>	<b>165.199.870</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	613.246	335.292
<b>LKF</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	613.246	0,20%	0,20%
<b>Totaal</b>	<b>613.246</b>	<b>0,20%</b>	

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 40,4% berekend (2014: 29,2%). Dit houdt in dat in 2015 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 G**

**Think Global Real Estate UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**

## 12. Jaarrekening per 31 december

### 12.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		14.284.044	5.141.366
Vastgoed		102.988.924	59.798.346
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>117.272.968</b>	<b>64.939.712</b>
Liquide middelen	{2}	409.254	217.105
Vorderingen	{3}	169.902	144.881
<b>Totaal activa</b>		<b>117.852.124</b>	<b>65.301.698</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		29.000	18.000
Agio reserve		99.534.727	54.760.197
Algemene reserve		7.904.551	(1.467.447)
Resultaat		10.316.253	11.955.998
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>117.784.531</b>	<b>65.266.748</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	67.593	34.950
<b>Totaal passiva</b>		<b>67.593</b>	<b>34.950</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>117.852.124</b>	<b>65.301.698</b>

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.

## 12.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	7.560.871	10.604.629
Interestopbrengsten	5	6
Interestkosten	(3.108)	(390)
Dividendopbrengsten	2.979.521	1.445.019
Koersverschillen	23.928	7.021
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>10.561.217</b>	<b>12.056.285</b>
Beheerkosten {6}	(244.464)	(101.302)
Vrijval oprichtingskosten	-	1.015
Overige kosten	(500)	-
<b>Som van de kosten</b>	<b>(244.964)</b>	<b>(100.287)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>10.316.253</b>	<b>11.955.998</b>

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.

## 12.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(70.302.453)	(31.918.834)
Verkopen van beleggingen	25.530.068	4.153.616
Betaalde of meegekochte interest	(3.103)	(384)
Ontvangen dividenden	2.954.500	1.355.577
Betaalde beheerkosten	(233.476)	(93.611)
Betaalde overige kosten	415	(1.797)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(42.054.049)</b>	<b>(26.505.433)</b>
Uitgifte aandelen	44.785.530	27.707.320
Dividenduitkering	(2.563.260)	(1.261.613)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>42.222.270</b>	<b>26.445.707</b>
Koersverschillen	23.928	7.021
<b>Netto kasstroom</b>	<b>192.149</b>	<b>(52.705)</b>
Liquiditeiten begin periode	217.105	269.810
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>409.254</b>	<b>217.105</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 12.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	18.000	9.500
Uitgifte aandelen	11.000	8.500
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>29.000</b>	<b>18.000</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	54.760.197	27.061.377
Uitgifte aandelen	44.774.530	27.698.820
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>99.534.727</b>	<b>54.760.197</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(1.467.447)	597.477
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	11.955.998	(784.424)
Dividenduitkering	(2.584.000)	(1.280.500)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>7.904.551</b>	<b>(1.467.447)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>65.266.748</b>	<b>26.883.930</b>
Uitgifte aandelen	44.785.530	27.707.320
Dividenduitkering	(2.584.000)	(1.280.500)
Onverdeeld resultaat	10.316.253	11.955.998
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>117.784.531</b>	<b>65.266.748</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	1.800.000	950.000
Uitgifte aandelen	1.100.000	850.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.900.000</b>	<b>1.800.000</b>



## 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	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2015
Beginstand	5.141.366	-	59.798.346	64.939.712
Aankopen van beleggingen	6.977.768	-	63.324.685	70.302.453
Verkopen van beleggingen	(126.201)	-	(25.403.867)	(25.530.068)
Waardeveranderingen	2.291.111	-	5.269.760	7.560.871
<b>Totaal</b>	<b>14.284.044</b>	<b>-</b>	<b>102.988.924</b>	<b>117.272.968</b>

##### Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	993.297	-	25.576.568	26.569.865
Aankopen van beleggingen	3.561.392	-	28.357.442	31.918.834
Verkopen van beleggingen	-	-	(4.153.616)	(4.153.616)
Waardeveranderingen	586.677	-	10.017.952	10.604.629
<b>Eindstand</b>	<b>5.141.366</b>	<b>-</b>	<b>59.798.346</b>	<b>64.939.712</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	117.272.968	64.939.712
<b>Totaal</b>	<b>117.272.968</b>	<b>64.939.712</b>

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

## Think Global Real Estate UCITS ETF

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Daiwa House Industry Co Ltd	JPY	6.831.438	5,8
Wharf Holdings Ltd	HKD	4.080.325	3,5
CK Hutchison Holdings Ltd	HKD	3.290.155	2,8
China Overseas Property Holdings Ltd	HKD	82.126	0,1
<b>Totaal aandelen</b>		<b>14.284.044</b>	<b>12,1</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Public Storage	USD	6.137.888	5,2
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	5.890.223	5,0
Vonovia SE	EUR	5.501.357	4,7
AvalonBay Communities Inc	USD	5.019.971	4,3
Simon Property Group Inc	USD	4.923.200	4,2
Equity Residential	USD	4.890.818	4,2
ProLogis Inc	USD	4.728.193	4,0
Link REIT/The	HKD	4.660.574	4,0
Klepierre	EUR	4.525.173	3,8
Land Securities Group PLC	GBP	4.496.170	3,8
Unibail-Rodamco SE	EUR	4.481.494	3,8
British Land Co PLC	GBP	4.439.010	3,8
CapitaLand Ltd	SGD	4.418.081	3,8
Boston Properties Inc	USD	4.371.089	3,7
Welltower Inc	USD	4.294.288	3,6
General Growth Properties Inc	USD	4.258.892	3,6
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	4.157.704	3,5
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	4.139.691	3,5
Brookfield Asset Management Inc	CAD	4.138.354	3,5
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	JPY	3.826.141	3,2
Sun Hung Kai Properties Ltd	HKD	3.809.228	3,2
Ventas Inc	USD	3.783.506	3,2
Cheung Kong Property Holdings Ltd	HKD	1.585.314	1,3
Care Capital Properties Inc	USD	512.427	0,4
Nomura Real Estate Holdings Inc	JPY	138	0,0
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>102.988.924</b>	<b>87,4</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>117.272.968</b>	<b>99,6</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2015	2014
Te vorderen dividend		169.902	144.881
<b>Totaal</b>		<b>169.902</b>	<b>144.881</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>65.266.748</b>	<b>26.883.930</b>
Uitgifte aandelen	44.785.530	27.707.320
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(2.584.000)	(1.280.500)
Interestopbrengsten	5	6
Interestkosten	(3.108)	(390)
Dividendopbrengsten	2.979.521	1.445.019
Waardeveranderingen beleggingen	7.560.871	10.604.629
Beheerkosten	(244.464)	(101.302)
Koersverschillen	23.928	7.021
Vrijval oprichtingskosten	-	1.015
Overige kosten	(500)	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>117.784.531</b>	<b>65.266.748</b>

## 5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	24.294	13.306
Te betalen dividendbelasting	41.145	20.405
Overige kortlopende schulden	2.154	1.239
<b>Totaal</b>	<b>67.593</b>	<b>34.950</b>

## 6. Verbonden partijen

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

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

De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Sub-fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaal kantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Sub-fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 244.464 (vergelijkbare periode in 2014: € 101.302).

## 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.

## Think Global Real Estate UCITS ETF

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)		2015		2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	43.041.675	36,5	27.347.622	41,9	
Hong Kong Dollar	23.405.220	19,9	14.122.338	21,6	
Japanse Yen	18.959.558	16,1	8.705.200	13,3	
Euro	14.860.596	12,6	5.068.994	7,8	
Britse Pond	8.938.267	7,6	7.304.931	11,2	
Overige valuta	8.579.215	7,3	2.717.663	4,2	
<b>Totaal</b>	<b>117.784.531</b>	<b>100,0</b>	<b>65.266.748</b>	<b>100,0</b>	

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)		2015		2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	2.152.084	1,8	1.367.381	2,1	
Hong Kong Dollar	1.170.261	1,0	706.117	1,1	
Japanse Yen	947.978	0,8	435.260	0,7	
Euro	743.030	0,6	253.450	0,4	
Britse Pond	446.913	0,4	365.247	0,6	

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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	42.920.272	36,5	27.294.786	41,9	
Hong Kong	23.397.945	19,9	14.113.348	21,6	
Japan	18.955.112	16,1	8.702.268	13,3	
Frankrijk	9.006.667	7,6	2.276.431	3,5	
Engeland	8.935.180	7,6	7.301.555	11,2	
Overige landen	14.057.792	11,9	5.251.324	8,0	
<b>Totaal</b>	<b>117.272.968</b>	<b>99,6</b>	<b>64.939.712</b>	<b>99,5</b>	

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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	2.146.014	1,8	1.364.739	2,1	
Hong Kong	1.169.897	1,0	705.667	1,1	
Japan	947.756	0,8	435.113	0,7	
Frankrijk	450.333	0,4	113.822	0,2	
Engeland	446.759	0,4	365.078	0,6	

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 € 579.156 (2014: € 361.986).

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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>97.839.478</b>	<b>40.619.453</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	244.964	104.574
<b>LKF</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,26%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	244.964	0,25%	0,25%
<b>Totaal</b>	<b>244.964</b>	<b>0,25%</b>	

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 52,2% berekend (2014: 20,6%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 0,5 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie H**

**Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**



## 13. Jaarrekening per 31 december

### 13.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		173.905.602	108.012.423
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>173.905.602</b>	<b>108.012.423</b>
Liquide middelen	{2}	868.816	6.398.848
Vorderingen	{3}	1.670.423	1.418.961
<b>Totaal activa</b>		<b>176.444.841</b>	<b>115.830.232</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		97.550	59.450
Agio reserve		171.058.478	102.645.007
Algemene reserve		4.150.258	(2.467.731)
Resultaat		309.088	9.103.139
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>175.615.374</b>	<b>109.339.865</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	829.467	6.490.367
<b>Totaal passiva</b>		<b>829.467</b>	<b>6.490.367</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>176.444.841</b>	<b>115.830.232</b>

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.

## 13.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	(2.333.686)	5.830.382
Interestopbrengsten	2.861.190	3.478.147
Interestkosten	(5.369)	(5.584)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>522.135</b>	<b>9.302.945</b>
Beheerkosten {6}	(212.756)	(200.009)
Vrijval oprichtingskosten	-	203
Overige kosten	(291)	-
<b>Som van de kosten</b>	<b>(213.047)</b>	<b>(199.806)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>309.088</b>	<b>9.103.139</b>

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.

## 13.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(441.891.721)	(723.073.946)
Verkopen van beleggingen	368.066.652	695.670.762
Ontvangen interest	2.725.791	3.099.356
Betaalde of meegekochte interest	(121.432)	170.293
Betaalde beheerkosten	(207.539)	(194.063)
Betaalde overige kosten	(2.814)	(433)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(71.431.063)</b>	<b>(24.328.031)</b>
Uitgifte aandelen	384.227.250	676.233.625
Inkoop aandelen	(315.775.679)	(643.275.416)
Dividenduitkering	(2.550.540)	(3.151.185)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>65.901.031</b>	<b>29.807.024</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(5.530.032)</b>	<b>5.478.993</b>
Liquiditeiten begin periode	6.398.848	919.855
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>868.816</b>	<b>6.398.848</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 13.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	59.450	39.500
Uitgifte aandelen	210.400	359.000
Inkoop aandelen	(172.300)	(339.050)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>97.550</b>	<b>59.450</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	102.645.007	69.706.748
Uitgifte aandelen	384.016.850	675.874.625
Inkoop aandelen	(315.603.379)	(642.936.366)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>171.058.478</b>	<b>102.645.007</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(2.467.731)	(401.742)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	9.103.139	1.265.261
Dividenduitkering	(2.485.150)	(3.331.250)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>4.150.258</b>	<b>(2.467.731)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>109.339.865</b>	<b>70.609.767</b>
Uitgifte aandelen	384.227.250	676.233.625
Inkoop aandelen	(315.775.679)	(643.275.416)
Dividenduitkering	(2.485.150)	(3.331.250)
Onverdeeld resultaat	309.088	9.103.139
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>175.615.374</b>	<b>109.339.865</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	5.945.000	3.950.000
Uitgifte aandelen	21.040.000	35.900.000
Inkoop aandelen	(17.230.000)	(33.905.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>9.755.000</b>	<b>5.945.000</b>

## 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)	2015 Obligaties
Beginstand	108.012.423
Aankopen van beleggingen	436.293.517
Verkopen van beleggingen	(368.066.652)
Waardeveranderingen	(2.333.686)
<b>Totaal</b>	<b>173.905.602</b>

**Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	2014 Obligaties
Beginstand	69.033.027
Aankopen van beleggingen	728.819.776
Verkopen van beleggingen	(695.670.762)
Waardeveranderingen	5.830.382
<b>Eindstand</b>	<b>108.012.423</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	173.905.602	108.012.423
<b>Totaal</b>	<b>173.905.602</b>	<b>108.012.423</b>

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

## Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Obligaties</b>			
VERIZON COMMUNICATIONS 2.375% 17/2/2022	EUR	7.102.060	4,0
CREDIT SUISSE LONDON 1.375% 29/11/2019	EUR	6.834.112	3,9
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 0.625% 2/12/2019	EUR	6.203.070	3,5
HUTCHISON WHAMPOA FIN 1.375% 31/10/2021	EUR	6.179.087	3,5
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/3/2027	EUR	5.887.851	3,4
ING BANK NV 1.875% 27/2/2018	EUR	5.250.377	3,0
INTESA SANPAOLO SPA 4% 9/11/2017	EUR	5.180.802	3,0
BMW FINANCE NV 0.875% 17/11/2020	EUR	5.177.571	2,9
BNP PARIBAS 2.875% 26/9/2023	EUR	5.164.859	2,9
RABOBANK NEDERLAND 4% 11/1/2022	EUR	5.133.086	2,9
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.75% 12/3/2021	EUR	5.120.605	2,9
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 2.125% 18/1/2021	EUR	5.097.596	2,9
BASF SE 2% 5/12/2022	EUR	5.078.567	2,9
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2.625% 15/1/2024	EUR	5.055.851	2,9
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 1.5% 18/4/2030	EUR	5.052.266	2,9
UBS AG LONDON 1.125% 30/6/2020	EUR	4.529.464	2,6
WELLS FARGO & COMPANY 2% 27/4/2026	EUR	4.524.785	2,6
JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 26/10/2022	EUR	4.507.694	2,6
ABBAY NATL TREASURY SERV 1.125% 14/1/2022	EUR	4.480.816	2,6
MORGAN STANLEY 2.375% 31/3/2021	EUR	4.464.265	2,5
DAIMLER AG 1.5% 19/11/2018	EUR	4.162.473	2,4
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 1.25% 1/8/2017	EUR	4.152.180	2,4
LINDE AG 1.75% 17/9/2020	EUR	4.130.086	2,4
ROCHE FINANCE EUROPE BV 2% 25/6/2018	EUR	4.128.757	2,4
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.625% 19/8/2020	EUR	3.747.877	2,1
ABN AMRO BANK NV 1% 16/4/2025	EUR	3.739.556	2,1
RENAULT S.A. 3.625% 19/9/2018	EUR	3.710.314	2,1
NESTLE FINANCE INTL LTD 1.75% 12/9/2022	EUR	3.499.396	2,0
HEINEKEN NV 2.5% 19/3/2019	EUR	3.480.247	2,0
RWE FINANCE BV 3% 17/1/2024	EUR	3.252.257	1,9
SANOFI 1% 14/11/2017	EUR	3.124.012	1,8
OMV AG 0.6% 19/11/2018	EUR	3.120.451	1,8
ENGIE 1.5% 20/7/2017	EUR	3.108.856	1,8
DEUTSCHE POST FINANCE 1.875% 27/6/2017	EUR	3.102.509	1,8
COMMERZBANK AG 0.5% 3/4/2018	EUR	3.031.432	1,7
NATIONAL AUSTRALIA BANK 2% 12/11/2020	EUR	3.025.085	1,7
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 3.125% 3/12/2021	EUR	3.020.877	1,7
GE CAPITAL EURO FUNDING 2.25% 20/7/2020	EUR	3.000.188	1,7
CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2.5% 20/3/2017	EUR	2.449.061	1,4
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 2.25% 11/9/2017	EUR	2.270.126	1,3
CONTINENTAL AG 3.125% 9/9/2020	EUR	625.078	0,4
<b>Totaal obligaties</b>		<b>173.905.602</b>	<b>99,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>173.905.602</b>	<b>99,0</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Opgelopen rente obligaties	1.670.423	1.418.961
<b>Totaal</b>	<b>1.670.423</b>	<b>1.418.961</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>109.339.865</b>	<b>70.609.767</b>
Uitgifte aandelen	384.227.250	676.233.625
Inkoop aandelen	(315.775.679)	(643.275.416)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(2.485.150)	(3.331.250)
Interestopbrengsten	2.861.190	3.478.147
Interestkosten	(5.369)	(5.584)
Waardeveranderingen beleggingen	(2.333.686)	5.830.382
Beheerkosten	(212.756)	(200.009)
Vrijval oprichtingskosten	-	203
Overige kosten	(291)	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>175.615.374</b>	<b>109.339.865</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	19.367	14.150
Te betalen dividendbelasting	120.597	185.987
Nog af te wikkelen effectentransacties	687.991	6.286.195
Overige kortlopende schulden	1.512	4.035
<b>Totaal</b>	<b>829.467</b>	<b>6.490.367</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 212.756 (vergelijkbare periode in 2014: € 200.009).

## 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.

### 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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	74.772.376	42,6	51.700.293	47,3	
Niet-cyclische consumentengoederen	25.487.748	14,5	12.354.740	11,3	
Cyclische consumentengoederen	25.332.527	14,4	13.124.400	12,0	
Communicatie	15.220.532	8,7	5.784.422	5,3	
Basismaterialen	9.208.654	5,2	5.902.484	5,4	
Overige sectoren	23.883.765	13,6	19.146.084	17,5	
<b>Totaal</b>	<b>173.905.602</b>	<b>99,0</b>	<b>108.012.423</b>	<b>98,8</b>	

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	3.738.619	2,1	2.585.015	2,4	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.274.387	0,7	617.737	0,6	
Cyclische consumentengoederen	1.266.626	0,7	656.220	0,6	
Communicatie	761.027	0,4	289.221	0,3	
Basismaterialen	460.433	0,3	295.124	0,3	

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

**Verdeling portefeuille naar land**

(bedragen x € 1)				
		2015	2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Nederland	45.931.622	26,0	35.055.798	32,2
Verenigde Staten	28.498.860	16,2	16.339.089	14,9
Duitsland	24.353.614	13,9	14.339.340	13,1
Frankrijk	20.995.893	12,0	10.429.883	9,5
Zwitserland	11.363.576	6,5	4.159.030	3,8
Engeland	10.683.885	6,1	5.048.364	4,6
Overige landen	32.078.152	18,3	22.640.919	20,7
<b>Totaal</b>	<b>173.905.602</b>	<b>99,0</b>	<b>108.012.423</b>	<b>98,8</b>

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)				
		2015	2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Nederland	2.296.581	1,3	1.752.790	1,6
Verenigde Staten	1.424.943	0,8	816.954	0,7
Duitsland	1.217.681	0,7	716.967	0,7
Frankrijk	1.049.795	0,6	521.494	0,5
Zwitserland	568.179	0,3	207.952	0,2
Engeland	534.194	0,3	252.418	0,2

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



## Think iBoxx Corporate 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 2015
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	87.544.128	86.361.474	-	173.905.602
Liquide middelen	868.816	-	-	-	868.816
Vorderingen	-	-	-	1.670.423	1.670.423
<b>Totaal activa</b>	<b>868.816</b>	<b>87.544.128</b>	<b>86.361.474</b>	<b>1.670.423</b>	<b>176.444.841</b>
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	829.467	829.467
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	175.615.374	175.615.374
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176.444.841</b>	<b>176.444.841</b>
<b>Totaal</b>	<b>868.816</b>	<b>87.544.128</b>	<b>86.361.474</b>	<b>(174.774.418)</b>	<b>-</b>

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2014
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	52.443.658	55.568.765	-	108.012.423
Liquide middelen	6.398.848	-	-	-	6.398.848
Vorderingen	-	-	-	1.418.961	1.418.961
<b>Totaal activa</b>	<b>6.398.848</b>	<b>52.443.658</b>	<b>55.568.765</b>	<b>1.418.961</b>	<b>115.830.232</b>
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	6.490.367	6.490.367
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	109.339.865	109.339.865
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115.830.232</b>	<b>115.830.232</b>
<b>Totaal</b>	<b>6.398.848</b>	<b>52.443.658</b>	<b>55.568.765</b>	<b>(114.411.271)</b>	<b>-</b>

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 € 8.450.569 (2014: € 4.517.379). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 8.450.569.

**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 Corporate 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 € 176.444.841 (2014: € 115.830.232).

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)		2015		2014	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AA	20.929.618	11,9	17.350.590	15,9	
A	94.600.290	53,9	67.418.372	61,7	
BBB	54.665.380	31,1	23.243.461	21,2	
BB	3.710.314	2,1	-	0,0	
<b>Totaal</b>	<b>173.905.602</b>	<b>99,0</b>	<b>108.012.423</b>	<b>98,8</b>	

**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)		2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>		<b>141.902.505</b>	<b>134.982.126</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds		213.047	203.281
<b>LKF</b>		<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	213.047	0,15%	0,15%
Overige kosten			
<b>Totaal</b>	<b>213.047</b>	<b>0,15%</b>	

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

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 79,7% berekend (2014: 77,8%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 0,8 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie I**

**Think iBoxx Government Bond UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**

## 14. Jaarrekening per 31 december

### 14.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		293.933.212	173.917.953
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>293.933.212</b>	<b>173.917.953</b>
Liquide middelen	{2}	208.847	1.375.661
Vorderingen	{3}	2.752.051	2.331.088
<b>Totaal activa</b>		<b>296.894.110</b>	<b>177.624.702</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		213.250	125.850
Agio reserve		266.027.908	152.727.027
Algemene reserve		19.050.224	(3.901.382)
Resultaat		11.391.546	26.914.606
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>296.682.928</b>	<b>175.866.101</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	211.182	1.758.601
<b>Totaal passiva</b>		<b>211.182</b>	<b>1.758.601</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>296.894.110</b>	<b>177.624.702</b>

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.

## 14.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	6.897.635	21.093.401
Interestopbrengsten	4.816.416	6.157.913
Interestkosten	(10.770)	(9.410)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>11.703.281</b>	<b>27.241.904</b>
Beheerkosten {6}	(311.254)	(327.798)
Vrijval oprichtingskosten	-	500
Overige kosten	(481)	-
<b>Som van de kosten</b>	<b>(311.735)</b>	<b>(327.298)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>11.391.546</b>	<b>26.914.606</b>

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.

## 14.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(1.194.136.577)	(2.109.938.965)
Verkopen van beleggingen	1.079.662.020	2.062.016.974
Ontvangen interest	4.581.948	6.601.130
Betaalde of meegekochte interest	(197.265)	(1.245.422)
Betaalde beheerkosten	(304.034)	(317.615)
Betaalde overige kosten	68	(391)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(110.393.840)</b>	<b>(42.884.289)</b>
Uitgifte aandelen	1.086.078.269	1.991.577.574
Inkoop aandelen	(972.689.988)	(1.942.348.685)
Dividenduitkering	(4.161.255)	(5.308.264)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>109.227.026</b>	<b>43.920.625</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(1.166.814)</b>	<b>1.036.336</b>
Liquiditeiten begin periode	1.375.661	339.325
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>208.847</b>	<b>1.375.661</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 14.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	125.850	80.800
Uitgifte aandelen	784.650	1.439.050
Inkoop aandelen	(697.250)	(1.394.000)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>213.250</b>	<b>125.850</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	152.727.027	103.543.188
Uitgifte aandelen	1.085.293.619	1.990.138.524
Inkoop aandelen	(971.992.738)	(1.940.954.685)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>266.027.908</b>	<b>152.727.027</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(3.901.382)	(1.093.169)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	26.914.606	2.869.787
Dividenduitkering	(3.963.000)	(5.678.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>19.050.224</b>	<b>(3.901.382)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>175.866.101</b>	<b>105.400.606</b>
Uitgifte aandelen	1.086.078.269	1.991.577.574
Inkoop aandelen	(972.689.988)	(1.942.348.685)
Dividenduitkering	(3.963.000)	(5.678.000)
Onverdeeld resultaat	11.391.546	26.914.606
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>296.682.928</b>	<b>175.866.101</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	12.585.000	8.080.000
Uitgifte aandelen	78.465.000	143.905.000
Inkoop aandelen	(69.725.000)	(139.400.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>21.325.000</b>	<b>12.585.000</b>

## 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)	2015 Obligaties
Beginstand	173.917.953
Aankopen van beleggingen	1.192.779.644
Verkopen van beleggingen	(1.079.662.020)
Waardeveranderingen	6.897.635
<b>Totaal</b>	<b>293.933.212</b>

**Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	2014 Obligaties
Beginstand	103.538.290
Aankopen van beleggingen	2.106.098.986
Verkopen van beleggingen	(2.056.812.724)
Waardeveranderingen	21.093.401
<b>Eindstand</b>	<b>173.917.953</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	293.933.212	173.917.953
<b>Totaal</b>	<b>293.933.212</b>	<b>173.917.953</b>

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)	2015		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Obligaties</b>			
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/4/2022	EUR	18.533.888	6,3
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/3/2024	EUR	15.642.346	5,3
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.5% 1/11/2022	EUR	14.913.459	5,0
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5.85% 31/1/2022	EUR	14.830.156	5,0
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/5/2023	EUR	14.450.707	4,9
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.75% 4/7/2022	EUR	14.309.855	4,8
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 31/10/2024	EUR	13.867.703	4,7
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	EUR	13.386.899	4,5
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 30/4/2019	EUR	13.081.012	4,4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/2/2025	EUR	12.357.107	4,2
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2025	EUR	12.282.382	4,1
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 1/12/2024	EUR	11.965.041	4,0
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4% 31/1/2020	EUR	11.866.568	4,0
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5% 1/6/2018	EUR	11.666.983	3,9
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1% 15/8/2025	EUR	11.189.267	3,8
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2022	EUR	11.019.977	3,7
BUNDESobligation 0% 17/4/2020	EUR	10.863.915	3,7
BELGIUM KINGDOM 2.6% 22/6/2024	EUR	9.874.239	3,3
NETHERLANDS GOVERNMENT 1.75% 15/7/2023	EUR	9.377.305	3,2
NETHERLANDS GOVERNMENT 2% 15/7/2024	EUR	9.227.439	3,1
NETHERLANDS GOVERNMENT 1.25% 15/1/2018	EUR	8.627.000	2,9
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/1/2020	EUR	8.394.697	2,8
BELGIUM KINGDOM 2.25% 22/6/2023	EUR	8.280.278	2,8
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2025	EUR	7.932.007	2,7
REPUBLIC OF AUSTRIA 1.65% 21/10/2024	EUR	5.992.982	2,0
<b>Totaal obligaties</b>		<b>293.933.212</b>	<b>99,1</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>293.933.212</b>	<b>99,1</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Opgelopen rente obligaties	2.752.051	2.331.088
<b>Totaal</b>	<b>2.752.051</b>	<b>2.331.088</b>

## Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

## 4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>175.866.101</b>	<b>105.400.606</b>
Uitgifte aandelen	1.086.078.269	1.991.577.574
Inkoop aandelen	(972.689.988)	(1.942.348.685)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(3.963.000)	(5.678.000)
Interestopbrengsten	4.816.416	6.157.913
Interestkosten	(10.770)	(9.410)
Waardeveranderingen beleggingen	6.897.635	21.093.401
Beheerkosten	(311.254)	(327.798)
Vrijval oprichtingskosten	-	500
Overige kosten	(481)	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>296.682.928</b>	<b>175.866.101</b>

## 5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	28.891	21.671
Te betalen dividendbelasting	177.402	375.657
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	1.356.933
Overige kortlopende schulden	4.889	4.340
<b>Totaal</b>	<b>211.182</b>	<b>1.758.601</b>

## 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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 311.254 (vergelijkbare periode in 2014: € 327.798).

## 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.

## Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	58.653.875	19,8	34.807.358	19,8	
Italië	54.187.830	18,3	33.938.047	19,3	
Spanje	53.645.439	18,1	30.618.289	17,4	
Duitsland	48.720.144	16,4	28.368.628	16,1	
België	37.106.502	12,5	21.454.884	12,2	
Nederland	35.626.440	12,0	21.038.929	12,0	
Overige landen	5.992.982	2,0	3.691.818	2,1	
<b>Totaal</b>	<b>293.933.212</b>	<b>99,1</b>	<b>173.917.953</b>	<b>98,9</b>	

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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	2.932.694	1,0	1.740.368	1,0	
Italië	2.709.392	0,9	1.696.902	1,0	
Spanje	2.682.272	0,9	1.530.914	0,9	
Duitsland	2.436.007	0,8	1.418.431	0,8	
België	1.855.325	0,6	1.072.744	0,6	
Nederland	1.781.322	0,6	1.051.946	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 2015
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	64.500.176	229.433.036	-	293.933.212
Liquide middelen	208.847	-	-	-	208.847
Vorderingen	-	-	-	2.752.051	2.752.051
Totaal activa	208.847	64.500.176	229.433.036	2.752.051	296.894.110
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	211.182	211.182
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	296.682.928	296.682.928
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	296.894.110	296.894.110
<b>Totaal</b>	<b>208.847</b>	<b>64.500.176</b>	<b>229.433.036</b>	<b>(294.142.059)</b>	<b>-</b>

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2014
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	31.584.321	142.333.632	-	173.917.953
Liquide middelen	1.375.661	-	-	-	1.375.661
Vorderingen	-	-	-	2.331.088	2.331.088
Totaal activa	1.375.661	31.584.321	142.333.632	2.331.088	177.624.702
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	1.758.601	1.758.601
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	175.866.101	175.866.101
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	177.624.702	177.624.702
<b>Totaal</b>	<b>1.375.661</b>	<b>31.584.321</b>	<b>142.333.632</b>	<b>(175.293.614)</b>	<b>-</b>

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 € 17.014.265 (2014: € 8.690.203). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 17.014.265.

**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 € 296.894.110 (2014: € 177.624.702).

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)		2015		2014	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	84.346.585	28,5	53.099.376	30,2	
AA	101.753.358	34,3	56.262.241	32,0	
BBB	107.833.269	36,3	64.556.336	36,7	
<b>Totaal</b>	<b>293.933.212</b>	<b>99,1</b>	<b>173.917.953</b>	<b>98,9</b>	

**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 iBoxx Government Bond UCITS ETF

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>207.494.588</b>	<b>221.754.738</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	311.735	331.071
<b>LKF</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	311.735	0,15%	0,15%
<b>Totaal</b>	<b>311.735</b>	<b>0,15%</b>	

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 114,2% berekend (2014: 103,3%). Dit houdt in dat in 2015 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.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie J**

**Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**

## 15. Jaarrekening per 31 december

### 15.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		329.587.222	328.922.455
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>329.587.222</b>	<b>328.922.455</b>
Liquide middelen	{2}	231.335	238.794
Vorderingen	{3}	5.545.773	6.483.637
<b>Totaal activa</b>		<b>335.364.330</b>	<b>335.644.886</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		138.700	135.600
Agio reserve		343.979.161	337.287.496
Algemene reserve		(11.302.542)	(11.980.530)
Resultaat		2.125.004	9.839.788
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>334.940.323</b>	<b>335.282.354</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	424.007	362.532
<b>Totaal passiva</b>		<b>424.007</b>	<b>362.532</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>335.364.330</b>	<b>335.644.886</b>

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.



## 15.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	(6.978.343)	(1.041.259)
Interestopbrengsten	9.591.455	11.439.000
Interestkosten	(5.780)	(4.521)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>2.607.332</b>	<b>10.393.220</b>
Beheerkosten {6}	(482.088)	(553.634)
Vrijval oprichtingskosten	-	202
Overige kosten	(240)	-
<b>Som van de kosten</b>	<b>(482.328)</b>	<b>(553.432)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>2.125.004</b>	<b>9.839.788</b>

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.

## 15.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(494.199.549)	(861.771.612)
Verkoop van beleggingen	486.556.439	821.066.521
Ontvangen interest	10.523.539	11.499.869
Betaalde of meegekochte interest	-	(924.489)
Betaalde beheerkosten	(485.208)	(547.726)
Betaalde overige kosten	(745)	(1.976)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>2.394.476</b>	<b>(30.679.413)</b>
Uitgifte aandelen	341.708.072	692.001.245
Inkoop aandelen	(335.013.307)	(652.435.435)
Dividenduitkering	(9.096.700)	(9.561.680)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(2.401.935)</b>	<b>30.004.130</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(7.459)</b>	<b>(675.283)</b>
Liquiditeiten begin periode	238.794	914.077
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>231.335</b>	<b>238.794</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 15.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	135.600	119.100
Uitgifte aandelen	140.050	278.500
Inkoop aandelen	(136.950)	(262.000)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>138.700</b>	<b>135.600</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	337.287.496	297.738.186
Uitgifte aandelen	341.568.022	691.722.745
Inkoop aandelen	(334.876.357)	(652.173.435)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>343.979.161</b>	<b>337.287.496</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(11.980.530)	(2.133.014)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	9.839.788	7.384
Dividenduitkering	(9.161.800)	(9.854.900)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>(11.302.542)</b>	<b>(11.980.530)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>335.282.354</b>	<b>295.731.656</b>
Uitgifte aandelen	341.708.072	692.001.245
Inkoop aandelen	(335.013.307)	(652.435.435)
Dividenduitkering	(9.161.800)	(9.854.900)
Onverdeeld resultaat	2.125.004	9.839.788
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>334.940.323</b>	<b>335.282.354</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	13.560.000	11.910.000
Uitgifte aandelen	14.005.000	27.850.000
Inkoop aandelen	(13.695.000)	(26.200.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>13.870.000</b>	<b>13.560.000</b>

## 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)	2015 Obligaties
Beginstand	328.922.455
Aankopen van beleggingen	494.199.549
Verkopen van beleggingen	(486.556.439)
Waardeveranderingen	(6.978.343)
<b>Totaal</b>	<b>329.587.222</b>

##### Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	2014 Obligaties
Beginstand	289.258.623
Aankopen van beleggingen	861.771.612
Verkopen van beleggingen	(821.066.521)
Waardeveranderingen	(1.041.259)
<b>Eindstand</b>	<b>328.922.455</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	329.587.222	328.922.455
<b>Totaal</b>	<b>329.587.222</b>	<b>328.922.455</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2015		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Obligaties</b>			
FRANCE (GOVT OF) 3.75% 25/4/2021	EUR	34.972.653	10,3
FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25/4/2020	EUR	32.184.793	9,6
FRANCE (GOVT OF) 2.5% 25/10/2020	EUR	31.688.514	9,5
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.5% 4/7/2019	EUR	28.226.336	8,4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	27.998.425	8,4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3% 4/7/2020	EUR	26.080.560	7,8
BELGIUM KINGDOM 3.75% 28/9/2020	EUR	24.624.051	7,4
NETHERLANDS GOVERNMENT 4% 15/7/2018	EUR	17.389.777	5,2
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.9% 15/7/2020	EUR	16.942.449	5,1
NETHERLANDS GOVERNMENT 1.25% 15/1/2018	EUR	16.608.961	5,0
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/1/2020	EUR	16.162.455	4,8
BELGIUM KINGDOM 3% 28/9/2019	EUR	14.626.424	4,4
BELGIUM KINGDOM 3.5% 28/6/2017	EUR	14.569.327	4,3
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.65% 15/1/2018	EUR	14.020.677	4,2
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.35% 15/3/2019	EUR	13.491.820	4,0
<b>Totaal obligaties</b>		<b>329.587.222</b>	<b>98,4</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>329.587.222</b>	<b>98,4</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Opgelopen rente obligaties	5.545.773	6.483.637
<b>Totaal</b>	<b>5.545.773</b>	<b>6.483.637</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>335.282.354</b>	<b>295.731.656</b>
Uitgifte aandelen	341.708.072	692.001.245
Inkoop aandelen	(335.013.307)	(652.435.435)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(9.161.800)	(9.854.900)
Interestopbrengsten	9.591.455	11.439.000
Interestkosten	(5.780)	(4.521)
Waardeveranderingen beleggingen	(6.978.343)	(1.041.259)
Beheerkosten	(482.088)	(553.634)
Vrijval oprichtingskosten	-	202
Overige kosten	(240)	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>334.940.323</b>	<b>335.282.354</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	39.896	43.016
Te betalen dividendbelasting	382.443	317.343
Overige kortlopende schulden	1.668	2.173
<b>Totaal</b>	<b>424.007</b>	<b>362.532</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 482.088 (vergelijkbare periode in 2014: € 553.634).

**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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	98.845.960	29,4	98.919.634	29,5	
Duitsland	82.305.321	24,6	86.808.303	25,9	
België	53.819.802	16,1	46.031.092	13,7	
Nederland	50.161.193	15,0	54.020.630	16,1	
Oostenrijk	44.454.946	13,3	43.142.796	12,9	
<b>Totaal</b>	<b>329.587.222</b>	<b>98,4</b>	<b>328.922.455</b>	<b>98,1</b>	

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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	4.942.298	1,5	4.945.982	1,5	
Duitsland	4.115.266	1,2	4.340.415	1,3	
België	2.690.990	0,8	2.301.555	0,7	
Nederland	2.508.060	0,7	2.701.032	0,8	
Oostenrijk	2.222.747	0,7	2.157.140	0,6	

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 2015
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	294.614.568	34.972.654	-	329.587.222
Liquide middelen	231.335	-	-	-	231.335
Vorderingen	-	-	-	5.545.773	5.545.773
Totaal activa	231.335	294.614.568	34.972.654	5.545.773	335.364.330
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	424.007	424.007
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	334.940.323	334.940.323
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	335.364.330	335.364.330
<b>Totaal</b>	<b>231.335</b>	<b>294.614.568</b>	<b>34.972.654</b>	<b>(329.818.557)</b>	<b>-</b>

(bedragen x € 1)	<= 1 jaar	<= 5 jaar	> 5 jaar	Niet rentedragend	Totaal 2014
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	293.777.826	35.144.629	-	328.922.455
Liquide middelen	238.794	-	-	-	238.794
Vorderingen	-	-	-	6.483.637	6.483.637
Totaal activa	238.794	293.777.826	35.144.629	6.483.637	335.644.886
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	362.532	362.532
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	335.282.354	335.282.354
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	335.644.886	335.644.886
<b>Totaal</b>	<b>238.794</b>	<b>293.777.826</b>	<b>35.144.629</b>	<b>(329.161.249)</b>	<b>-</b>

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 € 10.420.972 (2014: € 8.692.612). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 10.420.972.

**Kasstroomrisico**

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

## Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 335.364.330 (2014: € 335.644.886).

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)		2015		2014	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	132.466.514	39,5	183.971.730	54,9	
AA	197.120.708	58,9	144.950.725	43,2	
<b>Totaal</b>	<b>329.587.222</b>	<b>98,4</b>	<b>328.922.455</b>	<b>98,1</b>	

**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 iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>321.416.583</b>	<b>370.629.917</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	482.328	556.906
<b>LKF</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	482.328	0,15%	0,15%
<b>Totaal</b>	<b>482.328</b>	<b>0,15%</b>	

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 + effectenverkoppen)

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 99,4% berekend (2014: 91,3%). Dit houdt in dat in 2015 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.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie K**

**Think Sustainable World UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**

## 16. Jaarrekening per 31 december

### 16.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		88.056.961	57.129.596
Vastgoed		2.110.387	1.716.080
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>90.167.348</b>	<b>58.845.676</b>
Liquide middelen	{2}	134.721	182.209
Vorderingen	{3}	100.480	54.103
<b>Totaal activa</b>		<b>90.402.549</b>	<b>59.081.988</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		12.750	9.000
Agio reserve		77.769.583	50.132.300
Algemene reserve		7.545.773	1.816.545
Resultaat		5.031.872	7.091.228
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{0}	<b>90.359.978</b>	<b>59.049.073</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	42.571	32.915
<b>Totaal passiva</b>		<b>42.571</b>	<b>32.915</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>90.402.549</b>	<b>59.081.988</b>

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.

## 16.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	3.572.355	6.201.384
Interestopbrengsten	-	1
Interestkosten	(2.879)	(526)
Dividendopbrengsten	1.699.211	1.028.346
Koersverschillen	(12.768)	81
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>5.255.919</b>	<b>7.229.286</b>
Beheerkosten {6}	(222.113)	(135.814)
Overige kosten	(1.934)	(2.244)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(224.047)</b>	<b>(138.058)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>5.031.872</b>	<b>7.091.228</b>

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.

## 16.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	2014
Aankopen van beleggingen	(57.748.213)	(24.968.966)
Verkopen van beleggingen	29.998.896	9.506.503
Ontvangen interest	(2.879)	(525)
Ontvangen dividenden	1.652.834	998.468
Betaalde beheerkosten	(214.056)	(131.275)
Betaalde overige kosten	(4.955)	2.874
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(26.318.373)</b>	<b>(14.592.921)</b>
Uitgifte aandelen	42.062.893	15.470.395
Inkoop aandelen	(14.421.860)	-
Dividenduitkering	(1.357.380)	(968.439)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>26.283.653</b>	<b>14.501.956</b>
Koersverschillen	(12.768)	81
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(47.488)</b>	<b>(90.884)</b>
Liquiditeiten begin periode	182.209	273.093
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>134.721</b>	<b>182.209</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 16.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	9.000	6.500
Uitgifte aandelen	5.750	2.500
Inkoop aandelen	(2.000)	-
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>12.750</b>	<b>9.000</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	50.132.300	34.664.405
Uitgifte aandelen	42.057.143	15.467.895
Inkoop aandelen	(14.419.860)	-
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>77.769.583</b>	<b>50.132.300</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	1.816.545	(108.000)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	7.091.228	2.903.045
Dividenduitkering	(1.362.000)	(978.500)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>7.545.773</b>	<b>1.816.545</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>59.049.073</b>	<b>37.465.950</b>
Uitgifte aandelen	42.062.893	15.470.395
Inkoop aandelen	(14.421.860)	-
Dividenduitkering	(1.362.000)	(978.500)
Onverdeeld resultaat	5.031.872	7.091.228
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>90.359.978</b>	<b>59.049.073</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	900.000	650.000
Uitgifte aandelen	575.000	250.000
Inkoop aandelen	(200.000)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.275.000</b>	<b>900.000</b>

## 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 2015
Beginstand	57.129.596	1.716.080	58.845.676
Aankopen van beleggingen	56.698.249	1.049.964	57.748.213
Verkopen van beleggingen	(29.204.943)	(793.953)	(29.998.896)
Waardeveranderingen	3.434.059	138.296	3.572.355
<b>Totaal</b>	<b>88.056.961</b>	<b>2.110.387</b>	<b>90.167.348</b>

## Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2014
Beginstand	36.252.969	928.860	37.181.829
Aankopen van beleggingen	24.323.882	645.084	24.968.966
Verkopen van beleggingen	(9.506.407)	(96)	(9.506.503)
Waardeveranderingen	6.059.152	142.232	6.201.384
<b>Eindstand</b>	<b>57.129.596</b>	<b>1.716.080</b>	<b>58.845.676</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	90.167.348	58.845.676
<b>Totaal</b>	<b>90.167.348</b>	<b>58.845.676</b>

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

## Think Sustainable World UCITS ETF

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)	2015		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
AT&T Inc	USD	701.536	0,8
Vestas Wind Systems A/S	DKK	640.710	0,7
Pandora A/S	DKK	547.319	0,6
Alphabet Inc-A	USD	525.692	0,6
Nippon Telegraph & Telephone Corp	JPY	503.375	0,6
Mondelez Int	USD	499.708	0,6
Adidas AG	EUR	490.999	0,5
Adobe Systems Inc	USD	485.741	0,5
Nike Inc	USD	484.558	0,5
Time Warner Cable Inc	USD	479.565	0,5
Overig		82.697.758	91,6
<b>Totaal aandelen</b>		<b>88.056.961</b>	<b>97,5</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
American Tower Corp	USD	389.298	0,4
Simon Property Group Inc	USD	385.372	0,4
Unibail-Rodamco SE	EUR	356.288	0,4
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	338.001	0,4
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	334.046	0,4
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	JPY	307.382	0,3
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>2.110.387</b>	<b>2,3</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>90.167.348</b>	<b>99,8</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te vorderen dividend	100.480	54.103
<b>Totaal</b>	<b>100.480</b>	<b>54.103</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2015	2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>59.049.073</b>	<b>37.465.950</b>
Uitgifte aandelen	42.062.893	15.470.395
Inkoop aandelen	(14.421.860)	-
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(1.362.000)	(978.500)
Interestopbrengsten	-	1
Interestkosten	(2.879)	(526)
Dividendopbrengsten	1.699.211	1.028.346
Waardeveranderingen beleggingen	3.572.355	6.201.384
Beheerkosten	(222.113)	(135.814)
Koersverschillen	(12.768)	81
Overige kosten	(1.934)	(2.244)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>90.359.978</b>	<b>59.049.073</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	21.935	13.878
Te betalen dividendbelasting	14.988	10.368
Overige kortlopende schulden	5.648	8.669
<b>Totaal</b>	<b>42.571</b>	<b>32.915</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 222.113 (vergelijkbare periode in 2014: € 135.814).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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



## Think Sustainable World UCITS ETF

**Valutarisico**

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

(bedragen x € 1)				
2015			2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse Dollar	35.398.182	39,2	24.413.418	41,4
Euro	17.590.211	19,5	11.714.528	19,8
Japanse Yen	16.057.791	17,8	10.738.717	18,2
Britse Pond	6.454.059	7,1	3.078.196	5,2
Overige valuta	14.859.735	16,4	9.104.214	15,4
<b>Totaal</b>	<b>90.359.978</b>	<b>100,0</b>	<b>59.049.073</b>	<b>100,0</b>

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)				
2015			2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse Dollar	1.769.909	2,0	1.220.671	2,1
Japanse Yen	802.890	0,9	536.936	0,9
Britse Pond	322.703	0,4	153.910	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)				
2015			2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Financieel	25.421.584	28,1	16.404.397	27,9
Cyclische consumentengoederen	14.563.499	16,1	8.439.504	14,3
Communicatie	13.269.462	14,7	8.270.720	14,0
Niet-cyclische consumentengoederen	13.149.563	14,6	7.924.140	13,4
Industrie	9.746.242	10,8	6.914.349	11,7
Technologie	6.991.622	7,7	5.671.035	9,6
Overige sectoren	7.025.376	7,8	5.221.531	8,8
<b>Totaal</b>	<b>90.167.348</b>	<b>99,8</b>	<b>58.845.676</b>	<b>99,7</b>

## Think Sustainable World UCITS ETF

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	1.271.079	1,4	820.220	1,4	
Cyclische consumentengoederen	728.175	0,8	421.975	0,7	
Communicatie	663.473	0,7	413.536	0,7	
Niet-cyclische consumentengoederen	657.478	0,7	396.207	0,7	
Industrie	487.312	0,5	345.717	0,6	
Technologie	349.581	0,4	283.552	0,5	

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

## Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	35.394.009	39,1	24.411.182	41,4	
Japan	16.053.102	17,8	10.733.196	18,2	
Engeland	6.453.678	7,1	3.073.324	5,2	
Frankrijk	5.937.623	6,6	3.097.381	5,2	
Duitsland	4.847.638	5,4	3.073.658	5,2	
Overige landen	21.481.298	23,8	14.456.935	24,5	
<b>Totaal</b>	<b>90.167.348</b>	<b>99,8</b>	<b>58.845.676</b>	<b>99,7</b>	

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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	1.769.700	2,0	1.220.559	2,1	
Japan	802.655	0,9	536.660	0,9	
Engeland	322.684	0,4	153.666	0,3	
Frankrijk	296.881	0,3	154.869	0,3	
Duitsland	242.382	0,3	153.683	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.

## Think Sustainable World UCITS ETF

**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 € 235.201 (2014: € 236.312).

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)	2015	2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>73.955.488</b>	<b>45.299.792</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	224.047	141.329
<b>LKF</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,31%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	224.047	0,30%	0,30%
Overige kosten			
<b>Totaal</b>	<b>224.047</b>	<b>0,30%</b>	

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 42,3% berekend (2014: 42,0%). Dit houdt in dat in 2015 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 2015**

## 17. Jaarrekening per 31 december

### 17.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015	2014
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		38.397.234	7.348.379
Vastgoed		395.198	-
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>38.792.432</b>	<b>7.348.379</b>
Liquide middelen	{2}	22.193	20.184
Vorderingen	{3}	49.479	3.429
<b>Totaal activa</b>		<b>38.864.104</b>	<b>7.371.992</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		7.450	1.500
Agio reserve		39.498.741	7.438.460
Algemene reserve		(578.383)	-
Resultaat		(78.158)	(68.983)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>38.849.650</b>	<b>7.370.977</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	14.454	1.015
<b>Totaal passiva</b>		<b>14.454</b>	<b>1.015</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>38.864.104</b>	<b>7.371.992</b>

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.

## 17.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2015	1 oktober 2015 tot en met 31 dec 2014
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	(636.734)	(84.764)
Interestkosten	(408)	(31)
Dividendopbrengsten	606.325	16.256
Koersverschillen	(5.292)	(444)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>(36.109)</b>	<b>(68.983)</b>
Beheerkosten {6}	(41.052)	-
Overige kosten	(997)	-
<b>Som van de kosten</b>	<b>(42.049)</b>	-
<b>Totaal resultaat</b>	<b>(78.158)</b>	<b>(68.983)</b>

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.

## 17.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2015	1 oktober 2015 tot en met 31 dec 2014
Aankopen van beleggingen	(37.047.956)	(7.433.143)
Verkopen van beleggingen	4.967.630	-
Betaalde of meegekochte interest	(408)	(31)
Ontvangen dividenden	559.814	13.288
Betaalde beheerkosten	(34.726)	-
Betaalde overige kosten	(913)	554
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(31.556.559)</b>	<b>(7.419.332)</b>
Uitgifte aandelen	32.066.231	7.439.960
Dividenduitkering	(502.371)	-
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>31.563.860</b>	<b>7.439.960</b>
Koersverschillen	(5.292)	(444)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>2.009</b>	<b>20.184</b>
Liquiditeiten begin periode	20.184	-
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>22.193</b>	<b>20.184</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 17.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2015	1 oktober 2015 tot en met 31 dec 2014
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	1.500	-
Uitgifte aandelen	5.950	1.500
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>7.450</b>	<b>1.500</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	7.438.460	-
Uitgifte aandelen	32.060.281	7.438.460
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>39.498.741</b>	<b>7.438.460</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(68.983)	-
Dividenduitkering	(509.400)	-
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>(578.383)</b>	-
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>7.370.977</b>	-
Uitgifte aandelen	32.066.231	7.439.960
Dividenduitkering	(509.400)	-
Onverdeeld resultaat	(78.158)	(68.983)
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>38.849.650</b>	<b>7.370.977</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	150.000	-
Uitgifte aandelen	595.000	150.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>745.000</b>	<b>150.000</b>



## 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 2015
Beginstand	7.348.379	-	7.348.379
Aankopen van beleggingen	36.634.856	413.561	37.048.417
Verkopen van beleggingen	(4.967.630)	-	(4.967.630)
Waardeveranderingen	(618.371)	(18.363)	(636.734)
<b>Totaal</b>	<b>38.397.234</b>	<b>395.198</b>	<b>38.792.432</b>

## Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	Aandelen	Totaal 2014
Aankopen van beleggingen	7.433.143	7.433.143
Waardeveranderingen	(84.764)	(84.764)
<b>Eindstand</b>	<b>7.348.379</b>	<b>7.348.379</b>

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)	2015	2014
Niveau 1	38.792.432	7.348.379
<b>Totaal</b>	<b>38.792.432</b>	<b>7.348.379</b>

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)	2015		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	509.946	1,3
Novo Nordisk A/S	DKK	501.573	1,3
Syngenta AG	CHF	488.481	1,3
BG Group PLC	GBP	487.001	1,3
SAP AG	EUR	479.832	1,2
Inditex SA	EUR	479.026	1,2
Imperial Tobacco Group PLC	GBP	475.751	1,2
Iberdrola SA	EUR	469.635	1,2
Vinci SA	EUR	459.400	1,2
AXA SA	EUR	457.672	1,2
Glencore PLC	GBP	33.588.917	86,5
<b>Totaal aandelen</b>		<b>38.397.234</b>	<b>98,9</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Unibail-Rodamco SE	EUR	395.198	1,0
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>395.198</b>	<b>1,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>38.792.432</b>	<b>99,9</b>

## 2. Liquide middelen

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

## 3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te vorderen dividend	49.479	2.968
Overig	-	461
<b>Totaal</b>	<b>49.479</b>	<b>3.429</b>

## 4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2015	1 oktober 2015 tot en met 31 dec 2014
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>7.370.977</b>	-
Uitgifte aandelen	32.066.231	7.439.960
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(509.400)	-
Interestkosten	(408)	(31)
Dividendopbrengsten	606.325	16.256
Waardeveranderingen beleggingen	(636.734)	(84.764)
Beheerkosten	(41.052)	-
Koersverschillen	(5.292)	(444)
Overige kosten	(997)	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>38.849.650</b>	<b>7.370.977</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2015	2014
Te betalen beheerkosten	6.326	-
Te betalen dividendbelasting	7.029	-
Overige kortlopende schulden	1.099	1.015
<b>Totaal</b>	<b>14.454</b>	<b>1.015</b>

**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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € 41.052 (vergelijkbare periode in 2014: nihil).

**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 European Equity UCITS ETF

**Valutarisico**

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

(bedragen x € 1)		2015		2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	23.103.907	59,4	4.657.791	63,2	
Britse Pond	7.262.874	18,7	1.434.582	19,5	
Zwitserse Frank	4.382.156	11,3	843.661	11,4	
Zweedse Kroon	2.449.529	6,3	280.860	3,8	
Overige valuta	1.651.184	4,3	154.083	2,1	
<b>Totaal</b>	<b>38.849.650</b>	<b>100,0</b>	<b>7.370.977</b>	<b>100,0</b>	

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)		2015		2014	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Britse Pond	363.144	0,9	71.729	1,0	
Zwitserse Frank	219.108	0,6	42.183	0,6	
Zweedse Kroon	122.476	0,3	14.043	0,2	

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	10.844.252	28,0	1.834.312	25,0	
Niet-cyclische consumentengoederen	9.339.921	24,0	1.296.691	17,6	
Industrie	4.129.078	10,6	695.965	9,4	
Communicatie	3.146.911	8,1	717.936	9,7	
Basismaterialen	2.840.210	7,3	651.995	8,8	
Energie	2.549.988	6,6	491.804	6,7	
Cyclische consumentengoederen	2.336.072	6,0	870.488	11,8	
Nutsbedrijven	1.968.843	5,1	458.586	6,2	
Overige sectoren	1.637.157	4,2	330.602	4,5	
<b>Totaal</b>	<b>38.792.432</b>	<b>99,9</b>	<b>7.348.379</b>	<b>99,7</b>	

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)		2015		2014	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	542.213	1,4	91.716	1,2	
Niet-cyclische consumentengoederen	466.996	1,2	64.835	0,9	
Industrie	206.454	0,5	34.798	0,5	
Communicatie	157.346	0,4	35.897	0,5	
Basismaterialen	142.011	0,4	32.600	0,4	
Energie	127.499	0,3	24.590	0,3	
Cyclische consumentengoederen	116.804	0,3	43.524	0,6	
Nutsbedrijven	98.442	0,3	22.929	0,3	

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

#### Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	8.431.398	21,8	1.441.188	19,5	
Engeland	7.258.273	18,7	1.430.767	19,4	
Duitsland	6.102.843	15,7	1.228.890	16,7	
Zwitserland	4.382.039	11,3	842.124	11,4	
Nederland	2.693.660	6,9	454.664	6,2	
Spanje	2.629.493	6,8	799.168	10,8	
Zweden	2.449.428	6,3	278.120	3,8	
Italië	1.959.958	5,0	549.685	7,5	
Overige landen	2.885.340	7,4	323.773	4,4	
<b>Totaal</b>	<b>38.792.432</b>	<b>99,9</b>	<b>7.348.379</b>	<b>99,7</b>	

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)		2015		2014	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	421.570	1,1	72.059	1,0	
Engeland	362.914	0,9	71.538	1,0	
Duitsland	305.142	0,8	61.445	0,8	
Zwitserland	219.102	0,6	42.106	0,6	
Nederland	134.683	0,3	22.733	0,3	
Spanje	131.475	0,3	39.958	0,5	
Zweden	122.471	0,3	13.906	0,2	
Italië	97.998	0,3	27.484	0,4	

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

#### Renterisico

**Think European Equity UCITS ETF**

---

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 € 71.672 (2014: € 23.613).

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

**Liquiditeitsrisico**

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

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

## Think European Equity UCITS ETF

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

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en 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)	2015	1 oktober 2015 tot en met 31 dec 2014
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>20.539.112</b>	<b>5.064.902</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	42.049	-
<b>LKF</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,0%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	42.049	0,20%	0,20%
<b>Totaal</b>	<b>0,20%</b>		

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 + effectenverkoppen)

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 48,4% berekend (2014: -0,1%). Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van 0,5 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

**ThinkCapital ETF's N.V.**

**Serie M**

**Think Morningstar North America Equity UCITS ETF**

**Jaarverslag 2015**



## 18. Jaarrekening per 31 december

### 18.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2015
<b>ACTIVA</b>		
<u>Beleggingen</u>		
Aandelen		2.402.169
Vastgoed		27.386
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>2.429.555</b>
Liquide middelen	{2}	6.658
Vorderingen	{3}	3.211
<b>Totaal activa</b>		<b>2.439.424</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal		1.000
Agio reserve		2.504.557
Resultaat		(66.133)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>2.439.424</b>

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.

## 18.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)		11 november tot en met 31 december 2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen		(73.502)
Interestkosten		(1)
Dividendopbrengsten		7.436
Koersverschillen		(66)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(66.133)</b>
Beheerkosten	{5}	-
<b>Som van de kosten</b>		<b>-</b>
<b>Totaal resultaat</b>		<b>(66.133)</b>

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.

## 18.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)		11 november tot en met 31 december 2015
Aankopen van beleggingen		(2.503.057)
Ontvangen interest		(1)
Ontvangen dividenden		4.225
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>(2.498.833)</b>
Uitgifte aandelen		2.505.557
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>2.505.557</b>
Koersverschillen		(66)
<b>Netto kasstroom</b>		<b>6.658</b>
Liquiditeiten begin periode		-
<b>Liquiditeiten eind periode</b>		<b>6.658</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 18.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	11 november tot en met 31 december 2015
<b>Kapitaal</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	1.000
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>1.000</b>
<b>Agio</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	2.504.557
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>2.504.557</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	2.505.557
Onverdeeld resultaat	(66.133)
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>2.439.424</b>
<b>Aantallen aandelen</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	100.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>100.000</b>

## 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 2015
Beginstand boekjaar	-	-	-
Aankopen van beleggingen	2.475.234	27.823	2.503.057
Waardeveranderingen	(73.065)	(437)	(73.502)
<b>Totaal</b>	<b>2.402.169</b>	<b>27.386</b>	<b>2.429.555</b>

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)	2015
Niveau 1	2.429.555
<b>Totaal</b>	<b>2.429.555</b>

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 waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2015	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Amazon.com Inc	USD	39.194	1,6
Alphabet Inc-A	USD	35.094	1,4
Facebook Inc	USD	32.083	1,3
McDonald's Corp	USD	31.104	1,3
Microsoft Corp	USD	30.490	1,2
Altria Group Inc	USD	29.901	1,2
Home Depot Inc	USD	29.827	1,2
Nike Inc	USD	29.688	1,2
Costco Wholesale Corp	USD	29.139	1,2
General Electric Co	USD	28.962	1,2
Overige		2.086.687	85,7
<b>Totaal aandelen</b>		<b>2.402.169</b>	<b>98,5</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Simon Property Group Inc	USD	27.386	1,1
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>27.386</b>	<b>1,1</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>2.429.555</b>	<b>99,6</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2015 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2015
Te vorderen dividend		3.211
<b>Totaal</b>		<b>3.211</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)		11 november tot en met 31 december 2015
<b>Stand begin boekjaar</b>		-
Uitgifte aandelen		2.505.557
Interestkosten		(1)
Dividendopbrengsten		7.436
Waardeveranderingen beleggingen		(73.502)
Koersverschillen		(66)
<b>Stand einde boekjaar</b>		<b>2.439.424</b>

## Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

## 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 2015 tot en met 31 december 2015 bedroeg € nihil.

## 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

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

(bedragen x € 1)		2015
Valuta	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse Dollar	2.335.544	95,7
Overige valuta	103.880	4,3
<b>Totaal</b>	<b>2.439.424</b>	<b>100,0</b>

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)		2015
Valuta	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse Dollar	116.777	4,8

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 sectoren.

**Verdeling portefeuille naar sector**

(bedragen x € 1)		2015
Sector	Bedrag	% van de NAV
Niet-cyclische consumentengoederen	630.058	25,8
Financieel	400.409	16,4
Communicatie	348.114	14,3
Cyclische consumentengoederen	314.185	12,9
Industrie	265.765	10,9
Technologie	236.936	9,7
Energie	137.351	5,6
Overige sectoren	96.737	4,0
<b>Totaal</b>	<b>2.429.555</b>	<b>99,6</b>

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)		2015
Sector	Bedrag	% van de NAV
Niet-cyclische consumentengoederen	31.503	1,3
Financieel	20.020	0,8
Communicatie	17.406	0,7
Cyclische consumentengoederen	15.709	0,6
Industrie	13.288	0,5
Technologie	11.847	0,5
Energie	6.868	0,3

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 € 9.869.

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 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 van 10 november tot en met 31 december.

(bedragen x € 1.000)	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>2.472.560</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	-
<b>LKF</b>	<b>0,00%</b>
<b>LKF herrekening op jaarbasis</b>	<b>0,20%</b>



**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2015**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Beheerkosten	-	0,00%	0,20%
Overige kosten	-	0,00%	
<b>Totaal</b>	-	<b>0,00%</b>	

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

**Omlooppfactor van de activa**

De Omlooppfactor 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 0% berekend. Dit houdt in dat in 2015 voor een bedrag van nihil 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.

## 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 2015	1 januari 2015
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	900
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	2.540	3.040
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	2.993	2.752
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	20.659	19.294
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	2.817	3.397
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	4.145	6.145
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	2.189	1.984
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	815	-
Arcelor Mittal	1.000	1.000
Aperam	50	50
DSM	322	313
Ahold	221	240
AEGON	472	465

Bij elkaar heeft de directie van ThinkCapital ruim 1,7 miljoen euro in haar eigen UCITS ETF's belegd, dit is een stijging t.o.v. 2014 (2014: 1,6 miljoen euro).

### 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	18 maart 2015	0,13 euro
	17 juni 2015	0,50 euro
	16 september 2015	0,25 euro
	16 december 2015	0,25 euro
Serie B: Think AMX UCITS ETF	18 maart 2015	0,00 euro
	17 juni 2015	0,80 euro
	16 september 2015	0,10 euro
	16 december 2015	0,30 euro
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	18 maart 2015	0,30 euro
	17 juni 2015	0,60 euro
	18 september 2015	0,50 euro
	18 december 2015	0,35 euro
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	18 maart 2015	0,25 euro
	17 juni 2015	0,70 euro
	18 september 2015	0,60 euro
	18 december 2015	0,40 euro

	Datum	Dividend per aandeel
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	18 maart 2015	0,25 euro
	17 juni 2015	0,85 euro
	18 september 2015	0,70 euro
	18 december 2015	0,35 euro
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	18 maart 2015	0,13 euro
	17 juni 2015	0,35 euro
	16 september 2015	0,15 euro
	16 december 2015	0,18 euro
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	18 maart 2015	0,25 euro
	17 juni 2015	0,35 euro
	16 september 2015	0,20 euro
	16 december 2015	0,24 euro
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	18 maart 2015	0,15 euro
	17 juni 2015	0,05 euro
	16 september 2015	0,05 euro
	16 december 2015	0,08 euro
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	18 maart 2015	0,05 euro
	17 juni 2015	0,10 euro
	16 september 2015	0,05 euro
	16 december 2015	0,05 euro
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	18 maart 2015	0,20 euro
	17 juni 2015	0,20 euro
	16 september 2015	0,15 euro
	16 december 2015	0,14 euro
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	18 maart 2015	0,19 euro
	17 juni 2015	0,65 euro
	16 september 2015	0,25 euro
	16 december 2015	0,24 euro
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	18 maart 2015	0,10 euro
	17 juni 2015	0,90 euro
	16 september 2015	0,20 euro
	16 december 2015	0,12 euro

**Dividenduitkering na balansdatum**

De dividenduitkeringen voor boekjaar 2015 hebben in 2015 plaatsgevonden waarmee aan de uitdelingsverplichting is voldaan. Er zal geen slotdividend worden uitgekeerd.

24 maart 2016,

De Directie,

G. Koning

M. Rozemuller

**Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ThinkCapital ETF's N.V.

**Verklaring over de jaarrekening 2015****Ons oordeel**

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ThinkCapital ETF's N.V. per 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015, 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) en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

**Wat we gecontroleerd hebben**

Wij hebben de jaarrekening 2015 van ThinkCapital ETF's N.V. ('het fonds') te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2015;
2. de volgende overzichten over 2015: 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 Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdrachtrelevante 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.

**De basis voor ons oordeel****Samenvatting**

*Materialiteit*

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 nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening bepaald op het niveau van de subfondsen in ThinkCapital ETF's N.V. Beleggers kunnen alleen investeren in deze subfondsen, die elk een eigen aandelhoudersregister en op zichzelf staande administratie kennen. De materialiteit is gebaseerd op een percentage van het eigen vermogen van het betreffende subfonds. Het door beleggers geïnvesteerde (eigen) vermogen achten wij voor een beleggingsinstelling het meest relevante uitgangspunt voor de berekening van de materialiteit. Vanwege de waardeveranderingen in de beleggingen is het resultaat inherent volatiel en daardoor geen geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit per subfonds is bepaald rekening houdend met de aard van de beleggingen van het betreffende subfonds (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	Eigen vermogen per 31-12-2015 (EUR x 1.000)	Materialiteit (EUR x.1.000)
Think AEX UCITS ETF	156.158	1.562
Think AMX UCITS ETF	23.355	234
Think Total Market UCITS ETF Defensief	2.181	16
Think Total Market UCITS ETF Neutraal	4.619	35
Think Total Market UCITS ETF Offensief	4.713	35
Think Global Equity UCITS ETF	375.790	3.758
Think Global Real Estate UCITS ETF	117.785	1.178
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	175.615	878
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	296.683	1.483
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	334.940	1.675
Think Sustainable World UCITS ETF	90.360	904
Think European Equity UCITS ETF	38.850	388
Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	2.439	24

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 afgesproken dat wij aan de directie tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de op basis van de bovenstaande tabel berekende materialiteitsbedragen rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

*Reikwijdte van de controle*

ThinkCapital ETF's N.V. is een open-end beleggingsinstelling 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 beleggingsmaatschappij wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De paraplustructuur bestaat per balansdatum uit dertien actieve subfondsen.

Elk subfonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. 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 dertien 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.

#### *De kernpunten van onze controle*

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de directie gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

### Waardering beleggingen

#### Omschrijving



De beleggingen van ThinkCapital ETF's N.V. bedragen meer dan 99% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie en een inschatting van management over de liquiditeit van de beleggingen. De waardering van de beleggingen is hierdoor in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de ThinkCapital ETF's N.V. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen 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 de waardering van de beursgenoteerde beleggingen als een kernpunt van onze controle.

#### Ons commentaar



Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit 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 en liquiditeit. Wij hebben hierbij eigen waarderingsspecialisten ingeschakeld. Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting op de beleggingen in jaarrekeningen van de subfondsen geëvalueerd.

#### Onze bevinding



Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de door de directie uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening.

**Gebruik van externe dienstverlener****Omschrijving**

ThinkCapital ETF's N.V. heeft de financiële- en beleggingenadministratie uitbesteed aan de externe dienstverlener KAS BANK N.V. Aangezien ThinkCapital ETF's N.V. door deze uitbesteding afhankelijk is van een derde voor het genereren van de financiële informatie die wij dienen te controleren, beschouwen wij dit als een kernpunt van onze controle.

**Ons commentaar**

Bij onze controle steunen wij op 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. welke zijn opgenomen in de door KAS BANK N.V. opgestelde ISAE 3402 Type II rapportage. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte beheersingsmaatregelen en vervolgens het evalueren van de in de rapportage van de controlerend accountant beschreven interne beheersingsmaatregelen, verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking daarvan en de uitkomsten daarvan.

**Onze bevinding**

Uit onze werkzaamheden is naar voren gekomen dat de voor het fonds relevante interne beheersingsmaatregelen bij KAS BANK N.V. voldoende effectief waren om te kunnen worden gebruikt in onze controle van de jaarrekening.

**Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening**

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS, Titel 9 Boek 2 BW en met de Wft en voor het opstellen van Verslag van de Directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wft. 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 onderneming 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 het fonds 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 onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

**Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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 entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming 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.

Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie 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 op basis van alle zaken die wij met de directie 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.

#### ***Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten***

#### ***Verklaring betreffende het Verslag van de Directie en de overige gegevens***

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het Verslag van de Directie en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het Verslag van de Directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het Verslag van de Directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

#### ***Benoeming***

Wij zijn door de directie op 31 mei 2010 benoemd als accountant van ThinkCapital ETF's N.V. vanaf de controle van het verlengd boekjaar 2010 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Amstelveen, 24 maart 2016

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA



