

# ThinkCapital ETF's N.V.

**Jaarverslag 2016**



## 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 2016</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	26
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>37</b>
<b>7. Jaarrekening per 31 december–Think AMX UCITS ETF</b>	<b>47</b>
<b>8. Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Defensief</b>	<b>57</b>
<b>9. Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Neutraal</b>	<b>66</b>
<b>10. Jaarrekening per 31 december–Think Total Market UCITS ETF Offensief</b>	<b>75</b>
<b>11. Jaarrekening per 31 december–Think Global Equity UCITS ETF</b>	<b>84</b>
<b>12. Jaarrekening per 31 december–Think Global Real Estate UCITS ETF</b>	<b>96</b>
<b>13. Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Corp Bond UCITS ETF</b>	<b>107</b>
<b>14. Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx Gov Bond UCITS ETF</b>	<b>119</b>
<b>15. Jaarrekening per 31 december–Think iBoxx AAA-AA Gov Bond UCITS ETF</b>	<b>130</b>
<b>16. Jaarrekening per 31 december–Think Sustainable World UCITS ETF</b>	<b>141</b>
<b>17. Jaarrekening per 31 december–Think European Equity UCITS ETF</b>	<b>152</b>
<b>18. Jaarrekening per 31 december–Think Morningstar NA Equity UCITS ETF</b>	<b>163</b>
<b>19. Jaarrekening per 31 december–Think Morningstar HD UCITS ETF</b>	<b>174</b>
<b>Overige gegevens</b>	<b>184</b>
Belangen van de directie	184
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	185

# 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;
- De heer D. Dijkstra;

## 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

IMC B.V.

Strawinskylaan 377  
1077 XX Amsterdam

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

## 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

## UCITS bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.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 veertien Sub-fondsen laten noteren:

#### *In 2009*

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

#### *Per 14 april 2011*

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

#### *Per 26 november 2012*

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

#### *Per 13 mei 2013*

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

#### *Per 1 oktober 2014*

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

#### *Per 11 november 2015*

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

#### *Per 23 mei 2016*

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

### **Uitgifte en inkoop van gewone aandelen**

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een open-end karakter. Dit betekent dat de Directie op verzoek aandelen zal uitgeven en/of ingekochte aandelen zal vervreemden tegen de transactiekoers van een aandeel zoals deze op het moment van uitgifte of vervreemding wordt vastgesteld. De transactiekoers komt overeen met de Netto Intrinsieke Waarde van het betreffende aandeel in een bepaald Sub-fonds. De Directie behoudt zich het recht voor de uitgifte of inkoop van aandelen tijdelijk op te schorten. Opschorting kan onder meer plaatsvinden in de gevallen waarin ook opschorting van de vaststelling van de Netto Intrinsieke Waarde kan plaatsvinden zoals nader is uiteengezet in paragraaf VII

(vaststelling Netto Intrinsieke Waarde) van het Prospectus. Aandelen in de Vennootschap kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden.

#### **ICBE (UCITS)**

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

#### **Beleggingsbeleid**

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

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

#### **Beleggingsbeleid Serie A: Think AEX UCITS ETF**

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

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

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

#### **Beleggingsbeleid Serie B: Think AMX UCITS ETF**

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

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

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

**Beleggingsbeleid Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief**

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

- 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 1.0000 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 100 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 1.000 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 400 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.

**Beleggingsbeleid Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF**

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

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



**Fiscaal**

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

**Dividendbelasting**

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

### 3. Performanceoverzicht

Serie A: Think AEX UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	4,58	1,30	4,09	6,19	2,44
Directe opbrengsten	1,68	1,31	1,16	1,12	1,15
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>6,26</b>	<b>2,61</b>	<b>5,25</b>	<b>7,31</b>	<b>3,59</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,13)	(0,14)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,10)</b>
Fondsvermogen	147.596.282	156.158.414	86.834.857	56.199.367	35.935.898
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	3.045.000	3.520.000	2.045.000	1.395.000	1.045.000
Dividenduitkering	1,59	1,13	1,11	0,92	1,17
Intrinsieke waarde per aandeel	48,47	44,36	42,46	40,29	34,39
Rendement	13,24%	7,05%	8,23%	20,12%	13,52%
Rendement benchmark	13,59%	7,36%	8,66%	20,71%	14,05%

Serie B: Think AMX UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(1,29)	5,02	(0,88)	10,66	6,61
Directe opbrengsten	1,62	1,54	1,48	2,10	2,15
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,32</b>	<b>6,56</b>	<b>0,60</b>	<b>12,76</b>	<b>8,76</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,23)	(0,25)	(0,22)	(0,20)	(0,18)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,01
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,17)</b>
Fondsvermogen	20.557.740	23.354.576	13.359.441	10.442.238	6.454.259
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	300.000	335.000	210.000	165.000	120.000
Dividenduitkering	1,39	1,20	1,31	1,98	1,92
Intrinsieke waarde per aandeel	68,53	69,72	63,62	63,29	53,79
Rendement	0,45%	11,48%	2,56%	21,84%	18,34%
Rendement benchmark	0,84%	11,98%	3,42%	22,61%	18,65%

## Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	1,53	0,96	1,62	1,44	2,76
Directe opbrengsten	1,20	1,75	1,74	1,85	2,12
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2,73</b>	<b>2,71</b>	<b>3,35</b>	<b>3,29</b>	<b>4,88</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,06)	(0,17)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,04
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,16)</b>
Fondsvermogen	6.676.370	2.180.893	1.598.904	1.036.671	1.007.542
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	120.000	40.000	30.000	20.000	20.000
Dividenduitkering	1,25	1,75	1,95	1,40	1,80
Intrinsieke waarde per aandeel	55,64	54,52	53,30	51,83	50,38
Rendement	4,39%	5,59%	6,64%	5,74%	9,46%
Rendement benchmark <sup>1</sup>	4,74%	3,55%	5,40%	3,43%	6,40%

## Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	2,46	2,13	2,34	3,87	3,36
Directe opbrengsten	1,40	1,94	1,87	1,82	2,11
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3,86</b>	<b>4,07</b>	<b>4,20</b>	<b>5,69</b>	<b>5,48</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,06)	(0,17)	(0,22)	(0,20)	(0,19)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,04
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,15)</b>
Fondsvermogen	9.471.563	4.619.300	3.316.786	1.849.370	1.221.289
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	160.000	80.000	60.000	35.000	25.000
Dividenduitkering	1,35	1,95	1,75	1,45	1,70
Intrinsieke waarde per aandeel	59,20	57,74	55,28	52,84	48,85
Rendement	4,94%	7,99%	7,97%	11,32%	10,95%
Rendement benchmark <sup>1</sup>	5,36%	6,06%	5,03%	7,88%	7,33%

<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)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	3,30	3,79	1,59	6,07	3,10
Directe opbrengsten	1,42	2,12	1,80	1,85	2,16
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4,73</b>	<b>5,91</b>	<b>3,39</b>	<b>7,92</b>	<b>5,26</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,06)	(0,18)	(0,22)	(0,20)	(0,18)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,02
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,16)</b>
Fondsvermogen	7.324.022	4.713.321	3.875.723	2.128.715	1.887.922
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	120.000	80.000	70.000	40.000	40.000
Dividenduitkering	1,29	2,15	1,80	1,55	1,70
Intrinsieke waarde per aandeel	61,03	58,92	55,37	53,22	47,20
Rendement	5,91%	10,29%	7,44%	16,39%	12,75%
Rendement benchmark <sup>2</sup>	6,41%	8,24%	4,68%	12,67%	8,36%

## Serie F: Think Global Equity UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	2,74	2,08	3,72	4,73	1,75
Directe opbrengsten	1,00	0,94	0,76	0,64	0,65
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3,75</b>	<b>3,02</b>	<b>4,47</b>	<b>5,37</b>	<b>2,40</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,06)</b>
Fondsvermogen	522.405.425	375.790.127	228.333.302	120.416.516	28.421.992
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	13.750.000	10.450.000	6.900.000	4.050.000	1.150.000
Dividenduitkering	0,88	0,81	0,70	0,45	0,56
Kapitaaluitkering	-	-	-	0,17	0,10
Intrinsieke waarde per aandeel	37,99	35,96	33,09	29,74	24,71
Rendement	8,34%	11,09%	13,85%	23,08%	13,59%
Rendement benchmark	8,80%	11,98%	14,27%	23,62%	14,24%

<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)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(1,53)	3,13	8,31	(2,02)	5,87
Directe opbrengsten	1,39	1,23	1,13	0,93	0,87
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(0,15)</b>	<b>4,36</b>	<b>9,44</b>	<b>(1,09)</b>	<b>6,74</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,10)	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,08)</b>
Fondsvermogen	163.190.565	117.784.531	65.266.748	26.887.203	10.084.507
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	4.150.000	2.900.000	1.800.000	950.000	350.000
Dividenduitkering	1,23	1,04	0,99	0,62	0,57
Kapitaaluitkering	-	-	-	0,25	-
Intrinsieke waarde per aandeel	39,32	40,62	36,26	28,30	28,81
Rendement	(0,14%)	14,96%	32,23%	1,10%	32,05%
Rendement benchmark	0,24%	15,16%	32,77%	1,52%	32,84%

## Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	0,73	(0,30)	0,79	(0,12)	0,77
Directe opbrengsten	0,31	0,37	0,47	0,60	0,75
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1,04</b>	<b>0,07</b>	<b>1,26</b>	<b>0,48</b>	<b>1,52</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>
Fondsvermogen	98.131.914	175.615.374	109.339.865	70.613.040	24.351.731
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	5.340.000	9.755.000	5.945.000	3.950.000	1.350.000
Dividenduitkering	0,34	0,33	0,67	0,35	0,68
Intrinsieke waarde per aandeel	18,38	18,00	18,39	17,88	18,04
Rendement	3,97%	(0,33%)	6,67%	1,04%	9,70%
Rendement benchmark	4,13%	(0,39%)	6,80%	1,32%	10,86%

## Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	0,47	0,46	1,31	0,17	0,59
Directe opbrengsten	0,26	0,32	0,38	0,40	0,28
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,73</b>	<b>0,79</b>	<b>1,70</b>	<b>0,57</b>	<b>0,87</b>
Beheerkosten en rentelasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Overige lasten	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,01)</b>
Fondsvermogen	215.429.045	296.682.928	175.866.101	105.403.879	21.724.110
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	15.385.000	21.325.000	12.585.000	8.080.000	1.680.000
Dividenduitkering	0,31	0,25	0,60	0,20	0,36
Intrinsieke waarde per aandeel	14,00	13,91	13,97	13,05	12,93
Rendement	2,87%	1,36%	11,82%	2,44%	11,15%
Rendement benchmark	3,05%	1,40%	12,09%	2,52%	10,15%

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

(bedragen x € 1)	2016	2015	2014	2013	26 november tot en met 31 december 2012
<i>Overzicht per aandeel</i>					
Waardeveranderingen van beleggingen	(0,29)	(0,53)	(0,07)	(0,67)	(0,06)
Directe opbrengsten	0,69	0,73	0,77	0,71	0,08
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,40</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)	(0,04)	(0,00)
Overige lasten	(0,00)	(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>(0,04)</b>	<b>(0,07)</b>
Fondsvermogen	290.724.783	334.940.323	335.282.354	295.734.929	5.513.485
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	12.280.000	13.870.000	13.560.000	11.910.000	220.000
Dividenduitkering	0,77	0,69	0,74	0,20	-
Intrinsieke waarde per aandeel	23,67	24,15	24,73	24,83	25,06
Rendement	1,19%	0,44%	2,56%	(0,12%)	0,23%
Rendement benchmark	1,24%	0,67%	2,80%	0,03%	0,29%

## Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF

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

## Serie L: Think European Equity UCITS ETF

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

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

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

## Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

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



## 4. Verslag van de Directie

### Verslag 2016

Na de notering van de eerste Think ETF op 14 december 2009 was 2016 het zevende jaar in het bestaan van ThinkCapital ETF's NV.

Het totale fondsvermogen onder beheer is in 2016 bescheiden gegroeid van EUR 1.623 miljoen op 31 december 2015 tot EUR 1.656 miljoen op 31 december 2016. Deze ontwikkelingen waren wisselend bij de verschillende ETF's. Met name de equity ETF's lieten groei zien, maar de fixed income ETF's liepen wat terug. Begin april 2017 staat het vermogen onder beheer net onder EUR 1,5 miljard.

#### Financiële informatie

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

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

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

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

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

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

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

Serie	Benchmark	Tracking Difference	Tracking Error
Serie A – Think AEX UCITS ETF	AEX GROSS Total Return Index	(0,35%)	0,39%
Serie B – Think AMX UCITS ETF	AMX GROSS Total Return Index	(0,38%)	0,41%
Serie C – Think Total Market UCITS ETF Defensief	Think Total Market Index Defensief	(0,35%)	0,63%
Serie D – Think Total Market UCITS ETF Neutraal	Think Total Market Index Neutraal	(0,42%)	0,81%
Serie E – Think Total Market UCITS ETF Offensief	Think Total Market Index Offensief	(0,51%)	1,02%
Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	TGE Index GROSS Total Return	(0,46%)	0,20%
Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	TRE Index GROSS Total Return	(0,38%)	0,18%
Serie H – Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	iBoxx Corp Index GROSS Total Return	(0,15%)	0,18%
Serie I – Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	iBoxx Sov. Index GROSS Total Return	(0,18%)	0,24%
Serie J – Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Capped AAA-AA 1-5 Index	(0,04%)	0,10%
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	Think Sustainable World Index	(0,62%)	0,21%
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	Think European Equity Index	(0,34%)	0,39%
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	MorningstarNorth America 100 Equal Weight Index	(0,48%)	0,25%
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	Morningstar Developed Markets Large Cap Dividend Leaders Index	(0,70%)	0,34%

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

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

#### Dividenduitkeringen gedurende de periode

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

#### 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 ontvingen in 2016 alleen een vaste beloning. Hierdoor is ook geen sprake van uitgestelde beloningen of claw backs. Een variabele beloning voor medewerkers is mogelijk ter discretie van de directie met een maximum van 20%. Voor boekjaar 2016 is de volgende vaste beloning uitgekeerd:

(bedragen x € 1)	Aantal	2016
Directie	2	349.795
Medewerkers (FTE)	5	353.323
<b>Totaal</b>	<b>7</b>	<b>703.118</b>

De bovenstaande bedragen betreffen bruto bedragen.

#### Risk management

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

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

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

#### Creation/redemption

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

#### Herweging

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

**Dividenduitkering van ThinkCapital ETF's**

Dividenduitkering geschiedt op cashbasis en wordt alleen gedaan uit vrij uitkeerbare reserves. Tevens wordt 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 2016 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 2017 wederom zal groeien. De redenen hiervoor zijn o.a. te vinden in de verwachte verdere groei van de markt voor ETF's in Nederland en Europa. Daarnaast zijn wij gestart met nieuwe initiatieven op het gebied van distributie die in de loop van 2017 vruchten zullen gaan afwerpen, wij verwachten dat deze ontwikkelingen zullen bijdragen aan de verdere groei van het beheerd vermogen. Tevens zien we dat bij de bestaande distributiekanaalen de interesse voor onze ETF's gestaag blijft toenemen, en wij verwachten dat deze groei in 2017 doorzet.

19 april 2017,



De Directie,

M. Rozemuller      G. Koning

## 5. Jaarrekening 2016

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

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		859.965.597	684.122.705
Obligaties		608.462.820	802.502.126
Vastgoed		178.119.521	125.704.325
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>1.646.547.938</b>	<b>1.612.329.156</b>
Liquide middelen	{2}	11.695.815	2.144.732
Vorderingen	{3}	8.450.112	10.878.901
<b>Totaal activa</b>		<b>1.666.693.865</b>	<b>1.625.352.789</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		620.050	689.750
Agio reserve		1.464.818.104	1.496.918.485
Algemene reserve		83.497.782	64.567.336
Resultaat		106.847.756	61.358.296
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>1.655.783.692</b>	<b>1.623.533.867</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{7}	10.910.173	1.818.922
<b>Totaal passiva</b>		<b>10.910.173</b>	<b>1.818.922</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>1.666.693.865</b>	<b>1.625.352.789</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	65.495.403	29.901.556
Interestopbrengsten	17.220.183	17.357.195
Interestkosten	(60.178)	(35.297)
Dividendopbrengsten	27.590.160	16.712.318
Koersverschillen	(146.164)	(48.769)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>110.099.404</b>	<b>63.887.003</b>
Beheerkosten	{8} (3.241.996)	(2.521.510)
Overige kosten	(9.652)	(7.197)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(3.251.648)</b>	<b>(2.528.707)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>106.847.756</b>	<b>61.358.296</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(2.255.896.027)	(2.656.164.440)
Verkopen van beleggingen	2.289.801.828	2.142.935.932
Ontvangen interest	20.435.769	17.977.209
Betaalde of meegekochte interest	(268.505)	(329.031)
Ontvangen dividenden	27.009.766	16.291.785
Betaalde beheerkosten	(3.181.519)	(2.445.256)
Betaalde overige kosten	(23.376)	(13.397)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>77.877.936</b>	<b>(481.747.198)</b>
Uitgifte aandelen	1.708.282.729	2.201.962.368
Inkoop aandelen	(1.734.226.484)	(1.698.964.756)
Dividenduitkering	(42.236.934)	(30.445.846)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(68.180.689)</b>	<b>472.551.766</b>
Koersverschillen	(146.164)	(41.624)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>9.551.083</b>	<b>(9.237.056)</b>
Liquiditeiten begin periode	2.144.732	11.381.788
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>11.695.815</b>	<b>2.144.732</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 5.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	689.750	487.550
Uitgifte aandelen	958.500	1.223.950
Inkoop aandelen	(1.028.200)	(1.021.750)
<b>Geplaatst kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>620.050</b>	<b>689.750</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	1.496.918.485	994.123.073
Uitgifte aandelen	1.707.324.229	2.200.738.418
Inkoop aandelen	(1.739.424.610)	(1.697.943.006)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>1.464.818.104</b>	<b>1.496.918.485</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	64.567.336	(3.141.583)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	61.358.296	98.070.119
Dividenduitkering	(42.427.850)	(30.361.200)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>83.497.782</b>	<b>64.567.336</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>1.623.533.867</b>	<b>1.089.539.159</b>
Uitgifte aandelen	1.708.282.729	2.201.962.368
Inkoop aandelen	(1.740.452.810)	(1.698.964.756)
Dividenduitkering	(42.427.850)	(30.361.200)
Onverdeeld resultaat	106.847.756	61.358.296
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>1.655.783.692</b>	<b>1.623.533.867</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	64.475.000	44.255.000
Uitgifte aandelen	95.850.000	122.395.000
Inkoop aandelen	(102.820.000)	(102.175.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>57.505.000</b>	<b>64.475.000</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 16 januari 2017. 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 2014 heeft de IASB wijzigingen voor IAS 1 uitgebracht welke effectief zijn per 1 januari 2016 als onderdeel van de Disclosure Initiative. De wijzigingen verduidelijken het toepassen van materialiteit in IAS 1. Deze wijzigingen hebben geen wezenlijk effect op de jaarrekening van het Fonds.

**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 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 waarderen en presenteren op reële waarde met waardeveranderingen in het overzicht van het totaal resultaat.

**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 waarderingproces heeft geleid tot de juiste reële waarde van de positie en of deze waarderingen correct tot uitdrukking zijn gekomen in de winst- en verliesrekening.
- Niveau 3: Gebaseerd op waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gerelateerd aan waarneembare marktgerelateerde gegevens.

**Derivaten**

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

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

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

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

**Liquide middelen**

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

**Vorderingen**

De vorderingen betreffen te vorderen belastingen, lopende rente, vorderingen uit nog niet afgewikkelde toetredingen en overige vorderingen. Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met, indien van toepassing, de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

**Eigen vermogen**

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

**Overige schulden**

De overige schulden betreffen nog te betalen beheervergoedingen.

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

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

**Renteopbrengsten en -lasten**

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

**Waardeveranderingen beleggingen**

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

**Kosten**

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

**Grondslagen voor het kasstroomoverzicht****Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode waarbij de operationele ontvangsten en uitgaven als zodanig worden gepresenteerd. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van beleggingen zijn verantwoord onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Ontvangsten en uitgaven inzake toe- en uittredingen door participanten zijn als kasstroom uit

financieringsactiviteiten opgenomen. De liquiditeiten in het kasstroomoverzicht omvatten de direct opeisbare tegoeden en schulden bij banken.

### Toelichting op de balans en het overzicht van het totaal resultaat

#### 1. Beleggingen

##### Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	31 december 2016	31 december 2015
Beleggingen Serie A – Think AEX UCITS ETF	147.597.573	156.115.039
Beleggingen Serie B – Think AMX UCITS ETF	20.550.911	23.339.493
Beleggingen Serie C – Think Total Market UCITS ETF defensief	6.675.346	2.174.022
Beleggingen Serie D – Think Total Market UCITS ETF neutraal	9.468.478	4.609.571
Beleggingen Serie E – Think Total Market UCITS ETF offensief	7.313.396	4.703.852
Beleggingen Serie F – Think Global Equity UCITS ETF	521.165.188	375.298.840
Beleggingen Serie G – Think Global Real Estate UCITS ETF	162.682.500	117.272.968
Beleggingen Serie H – Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	97.361.329	173.905.602
Beleggingen Serie I – Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	213.635.925	293.933.212
Beleggingen Serie J – Think iBoxx AA-AAA Government Bond UCITS ETF	286.253.751	329.587.222
Beleggingen Serie K – Think Sustainable World UCITS ETF	120.640.695	90.167.348
Beleggingen Serie L – Think European Equity UCITS ETF	38.342.690	38.792.432
Beleggingen Serie M – Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	3.376.689	2.429.555
Beleggingen Serie N – Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	11.483.467	-
<b>Totaal</b>	<b>1.646.547.938</b>	<b>1.612.329.156</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 gereguleerde markt' en zijn daarom geclassificeerd als Niveau 1 beleggingen.

##### Verloopoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1)	31 december 2016	31 december 2015
Beginstand	1.612.329.156	1.078.594.798
Aankopen van beleggingen	2.258.523.286	2.646.781.997
Verkopen van beleggingen	(2.289.799.907)	(2.142.949.195)
Waardeveranderingen	65.495.403	29.901.556
<b>Eindstand</b>	<b>1.646.547.938</b>	<b>1.612.329.156</b>

#### 2. Liquide middelen

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te vorderen dividend	1.477.785	897.391
Opgelopen rente obligaties	6.960.985	9.968.247
Overige vorderingen	11.342	13.263
<b>Totaal</b>	<b>8.450.112</b>	<b>10.878.901</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, M en N.

*Kapitalisatie*

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

*Uitgifte en inkoop van gewone aandelen*

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

*Prioriteitsaandelen*

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

**Dividendbeleid**

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

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

## 5. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>1.623.533.867</b>	<b>1.089.539.159</b>
Uitgifte aandelen	1.708.282.729	2.201.962.368
Inkoop aandelen	(1.740.452.810)	(1.698.964.756)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(42.427.850)	(30.361.200)
Interestopbrengsten	17.220.183	17.357.195
Interestkosten	(60.178)	(35.297)
Dividendopbrengsten	27.590.160	16.712.318
Waardeveranderingen beleggingen	65.495.403	29.901.556
Beheervergoeding	(3.241.996)	(2.521.510)
Valutakoersverschillen	(146.164)	(48.769)
Overige kosten	(9.652)	(7.197)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>1.655.783.692</b>	<b>1.623.533.867</b>

## 6. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

**Prijsrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	499.889.676	30,2	623.520.434	38,4	
Financieel	374.216.992	22,6	348.425.710	21,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	158.669.918	9,6	175.183.842	10,8	
Cyclische consumentengoederen	86.224.523	5,2	104.863.346	6,5	
Overige sectoren	350.411.001	21,1	360.335.824	22,1	
<b>Totaal</b>	<b>1.469.412.110</b>	<b>88,7</b>	<b>1.612.329.156</b>	<b>99,3</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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Overheid	24.994.484	1,5	31.176.022	1,9	
Financieel	18.710.850	1,1	17.421.286	1,1	
Niet-cyclische consumentengoederen	7.933.496	0,5	8.759.192	0,5	
Cyclische consumentengoederen	4.311.226	0,3	5.243.167	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 2016
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	327.376.912	269.874.093	1.038.085.118	1.635.336.123
Liquide middelen	11.695.815	-	-	-	11.695.815
Vorderingen	-	-	-	8.449.649	8.449.649
<b>Totaal activa</b>	<b>11.695.815</b>	<b>327.376.912</b>	<b>269.874.093</b>	<b>1.046.534.767</b>	<b>1.655.481.587</b>

(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>

**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 € 628.608.747 (2015: € 815.525.759). 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)	2016	2015
<b>Credit rating</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Bedrag</b>
AAA	173.387.705	216.813.099
AA	258.287.282	319.803.684
A	40.117.845	94.600.290
BBB	123.675.310	162.498.649
BB	1.782.863	3.710.314
<b>Totaal*</b>	<b>597.251.005</b>	<b>797.426.036</b>

\* Hierin is niet meegenomen het belang van Serie C, D en E in de Think UCITS ETFs aangezien anders een dubbel telling 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)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	301.203	246.288
Te betalen dividendbelasting	957.526	855.696
Nog af te wikkelen effectentransacties	3.315.249	687.991
Overige kortlopende schulden	6.336.195	28.947
<b>Totaal</b>	<b>10.910.173</b>	<b>1.818.922</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-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 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 2016 tot en met 31 december 2016 bedragen € 3.241.996 (2015: € 2.521.510).

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%	0,27%
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	0,28%	0,28%
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	0,29%	0,29%
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%	0,20%
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	0,38%	0,26%

**Lopende kosten factor (LKF)**

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

De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het 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 2016 in rekening worden gebracht bedragen €58.880 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****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	16 maart 2016	0,15 euro
	15 juni 2016	0,80 euro
	21 september 2016	0,47 euro
	21 december 2016	0,17 euro
Serie B: Think AMX UCITS ETF	16 maart 2016	0,00 euro
	15 juni 2016	0,90 euro
	21 september 2016	0,22 euro
	21 december 2016	0,27 euro
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	18 maart 2016	0,40 euro
	17 juni 2016	0,45 euro
	23 september 2016	0,15 euro
	27 december 2016	0,25 euro
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	18 maart 2016	0,40 euro
	17 juni 2016	0,45 euro
	23 september 2016	0,22 euro
	27 december 2016	0,28 euro
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	18 maart 2016	0,30 euro
	17 juni 2016	0,50 euro
	23 september 2016	0,24 euro
	27 december 2016	0,25 euro
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	16 maart 2016	0,14 euro
	15 juni 2016	0,35 euro
	21 september 2016	0,19 euro
	21 december 2016	0,20 euro
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	16 maart 2016	0,19 euro
	15 juni 2016	0,50 euro
	21 september 2016	0,21 euro
	21 december 2016	0,33 euro
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	16 maart 2016	0,15 euro
	15 juni 2016	0,08 euro
	21 september 2016	0,05 euro
	21 december 2016	0,06 euro

	Datum	Dividend per aandeel
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	16 maart 2016	0,10 euro
	15 juni 2016	0,14 euro
	21 september 2016	0,00 euro
	21 december 2016	0,07 euro
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	16 maart 2016	0,16 euro
	15 juni 2016	0,18 euro
	21 september 2016	0,30 euro
	21 december 2016	0,13 euro
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	16 maart 2016	0,17 euro
	15 juni 2016	0,65 euro
	21 september 2016	0,30 euro
	21 december 2016	0,28 euro
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	16 maart 2016	0,17 euro
	15 juni 2016	0,95 euro
	21 september 2016	0,31 euro
	21 december 2016	0,22 euro
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	16 maart 2016	0,10 euro
	15 juni 2016	0,10 euro
	21 september 2016	0,20 euro
	21 december 2016	0,13 euro
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	15 juni 2016	0,00 euro
	21 september 2016	0,20 euro
	21 december 2016	0,12 euro

**Dividenduitkering na balansdatum**

De dividenduitkeringen voor boekjaar 2016 hebben in 2016 plaatsgevonden waarmee aan de uitdelingsverplichting is voldaan. Er zal geen slotdividend worden uitgekeerd.

**Personeel in dienst**

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

**Fiscale status**

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

**In- en uitleen van effecten**

Door de Sub-fondsen worden geen effecten uitgeleend.

**Retourprovisies en soft commissions**

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

**Uitbesteding van taken**

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

Hieronder de uitbestede taken en verantwoordelijkheden:

<b>Proces</b>	<b>Uitbesteed aan</b>
Beleggingsadministratie	KAS Bank N.V.
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.

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

**Serie A  
Think AEX UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 6. Jaarrekening per 31 december

### 6.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		140.169.243	146.783.107
Vastgoed		7.428.330	9.331.932
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>147.597.573</b>	<b>156.115.039</b>
Liquide middelen	{2}	39.688	81.895
<b>Totaal activa</b>		<b>147.637.261</b>	<b>156.196.934</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		30.450	35.200
Agio reserve		115.875.395	139.994.916
Algemene reserve		10.786.498	10.658.851
Resultaat		20.903.939	5.469.447
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{3}	<b>147.596.282</b>	<b>156.158.414</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{4}	40.979	38.520
<b>Totaal passiva</b>		<b>40.979</b>	<b>38.520</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>147.637.261</b>	<b>156.196.934</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	15.644.098	2.874.975
Interestkosten	(1.669)	(1.213)
Dividendopbrengsten	5.717.750	2.903.400
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>21.360.179</b>	<b>5.777.162</b>
Beheerkosten {7}	(456.240)	(307.715)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(456.240)</b>	<b>(307.715)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>20.903.939</b>	<b>5.469.447</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(52.287.687)	(132.079.052)
Verkopen van beleggingen	76.449.251	65.582.525
Betaalde of meegekochte interest	(1.669)	(1.213)
Ontvangen dividenden	5.717.750	2.903.400
Betaalde beheerkosten	(452.107)	(291.406)
Betaalde overige kosten	(1.674)	738
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>29.423.864</b>	<b>(63.885.008)</b>
Uitgifte aandelen	36.831.757	125.837.665
Inkoop aandelen	(60.956.028)	(59.368.205)
Dividenduitkering	(5.341.800)	(2.615.350)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(29.466.071)</b>	<b>63.854.110</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(42.207)</b>	<b>(30.898)</b>
Liquiditeiten begin periode	81.895	112.793
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>39.688</b>	<b>81.895</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 6.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	35.200	20.450
Uitgifte aandelen	8.500	27.750
Inkoop aandelen	(13.250)	(13.000)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>30.450</b>	<b>35.200</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	139.994.916	73.540.206
Uitgifte aandelen	36.823.257	125.809.915
Inkoop aandelen	(60.942.778)	(59.355.205)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>115.875.395</b>	<b>139.994.916</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	10.658.851	4.148.798
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	5.469.447	9.125.403
Dividenduitkering	(5.341.800)	(2.615.350)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>10.786.498</b>	<b>10.658.851</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>156.158.414</b>	<b>86.834.857</b>
Uitgifte aandelen	36.831.757	125.837.665
Inkoop aandelen	(60.956.028)	(59.368.205)
Dividenduitkering	(5.341.800)	(2.615.350)
Onverdeeld resultaat	20.903.939	5.469.447
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>147.596.282</b>	<b>156.158.414</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	3.520.000	2.045.000
Uitgifte aandelen	850.000	2.775.000
Inkoop aandelen	(1.325.000)	(1.300.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.045.000</b>	<b>3.520.000</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 2016
Beginstand	146.783.107	9.331.932	156.115.039
Aankopen van beleggingen	49.944.345	2.343.342	52.287.687
Verkopen van beleggingen	(72.385.348)	(4.063.903)	(76.449.251)
Waardeveranderingen	15.827.139	(183.041)	15.644.098
<b>Totaal</b>	<b>140.169.243</b>	<b>7.428.330</b>	<b>147.597.573</b>

##### 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>Eindstand</b>	<b>146.783.107</b>	<b>9.331.932</b>	<b>156.115.039</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)	2016	2015
Niveau 1	147.597.573	156.115.039
<b>Totaal</b>	<b>147.597.573</b>	<b>156.115.039</b>

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



## Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktw waarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Royal Dutch Shell PLC	EUR	23.547.736	16,0
Unilever NV	EUR	19.518.307	13,2
ING Groep NV	EUR	17.174.220	11,6
ASML Holding NV	EUR	13.039.456	8,8
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	8.963.291	6,2
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	8.518.979	5,8
Heineken NV	EUR	5.449.894	3,7
Relx NV	EUR	5.278.363	3,6
Akzo Nobel NV	EUR	4.881.442	3,3
ArcelorMittal	EUR	4.640.796	3,1
NN Group NV	EUR	3.564.598	2,4
Wolters Kluwer NV	EUR	3.449.263	2,3
Koninklijke DSM NV	EUR	3.430.245	2,3
Koninklijke KPN NV	EUR	3.190.997	2,2
Aegon NV	EUR	3.167.034	2,1
Altice NV	EUR	2.309.801	1,6
Randstad Holdings NV	EUR	2.034.817	1,4
ABN AMRO Group NV	EUR	1.964.828	1,3
Gemalto NV	EUR	1.379.206	0,9
Koninklijke Vopak NV	EUR	1.047.338	0,7
Aalberts Industries NV	EUR	1.018.139	0,7
Boskalis Westminster	EUR	962.978	0,7
SBM Offshore NV	EUR	891.305	0,6
Galapagos NV	EUR	746.210	0,5
<b>Totaal aandelen</b>		<b>140.169.243</b>	<b>95,0</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Unibail-Rodamco SE	EUR	7.428.330	5,0
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>7.428.330</b>	<b>5,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>147.597.573</b>	<b>100,0</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>		<b>156.158.414</b>	<b>86.834.857</b>
Uitgifte aandelen		36.831.757	125.837.665
Inkoop aandelen		(60.956.028)	(59.368.205)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering		(5.341.800)	(2.615.350)
Interestkosten		(1.669)	(1.213)
Dividendopbrengsten		5.717.750	2.903.400
Waardeveranderingen beleggingen		15.644.098	2.874.975
Beheerkosten		(456.240)	(307.715)
<b>Stand einde boekjaar</b>		<b>147.596.282</b>	<b>156.158.414</b>

**4. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	40.093	35.960
Overige kortlopende schulden	886	2.560
<b>Totaal</b>	<b>40.979</b>	<b>38.520</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 456.240 (vergelijkbare periode in 2015: € 307.715).

**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.

**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 AEX UCITS ETF

## Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	36.268.207	24,5	42.821.983	27,6	
Financieel	33.299.009	22,6	36.302.062	23,2	
Energie	24.439.042	16,6	19.734.520	12,6	
Technologie	14.418.662	9,8	13.935.648	8,9	
Communicatie	14.228.424	9,6	17.050.339	10,9	
Basismaterialen	12.952.484	8,8	12.038.942	7,7	
Industrie	11.991.745	8,1	14.231.545	9,1	
<b>Totaal</b>	<b>147.597.573</b>	<b>100,0</b>	<b>156.115.039</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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	1.813.410	1,2	2.141.099	1,4	
Financieel	1.664.950	1,1	1.815.103	1,2	
Energie	1.221.952	0,8	986.726	0,6	
Technologie	720.933	0,5	696.782	0,4	
Communicatie	711.421	0,5	852.517	0,5	
Basismaterialen	647.624	0,4	601.947	0,4	
Industrie	599.587	0,4	711.577	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.

**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 € 39.688 (2015: € 81.895).

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

## Think AEX 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.

**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.

(bedragen x € 1.000)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>151.977.875</b>	<b>102.815.083</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	456.240	307.715
<b>LKF</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,30%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	456.240	0,30%	0,30%

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 20,4% berekend (2015: 12,1%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 0,2 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

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

**Serie B**  
**Think AMX UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 7. Jaarrekening per 31 december

### 7.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		17.365.392	19.487.898
Vastgoed		3.185.519	3.851.595
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>20.550.911</b>	<b>23.339.493</b>
Liquide middelen	{2}	6.479	19.775
Vorderingen	{3}	6.754	1.739
<b>Totaal activa</b>		<b>20.564.144</b>	<b>23.361.007</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		3.000	3.350
Agio reserve		18.328.682	20.672.083
Algemene reserve		2.193.943	1.152.539
Resultaat		32.115	1.526.604
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>20.557.740</b>	<b>23.354.576</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	6.404	6.431
<b>Totaal passiva</b>		<b>6.404</b>	<b>6.431</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>20.564.144</b>	<b>23.361.007</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	(443.727)	1.213.741
Interestkosten	(581)	(150)
Dividendopbrengsten	554.544	372.218
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>110.236</b>	<b>1.585.809</b>
Beheerkosten	{8} (78.121)	(59.205)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(78.121)</b>	<b>(59.205)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>32.115</b>	<b>1.526.604</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(10.608.902)	(18.208.005)
Verkopen van beleggingen	12.953.757	9.435.471
Betaalde of meegekochte interest	(564)	(150)
Ontvangen dividenden	549.529	371.419
Betaalde beheerkosten	(78.152)	(57.058)
Betaalde overige kosten	(13)	(89)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>2.815.655</b>	<b>(8.458.412)</b>
Uitgifte aandelen	1.591.783	10.452.248
Inkoop aandelen	(3.935.534)	(1.695.717)
Dividenduitkering	(485.200)	(288.000)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(2.828.951)</b>	<b>8.468.531</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(13.296)</b>	<b>10.119</b>
Liquiditeiten begin periode	19.775	9.656
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>6.479</b>	<b>19.775</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.



## 7.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	3.350	2.100
Uitgifte aandelen	250	1.500
Inkoop aandelen	(600)	(250)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>3.000</b>	<b>3.350</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	20.672.083	11.916.802
Uitgifte aandelen	1.591.533	10.450.748
Inkoop aandelen	(3.934.934)	(1.695.467)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>18.328.682</b>	<b>20.672.083</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	1.152.539	1.353.380
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	1.526.604	87.159
Dividenduitkering	(485.200)	(288.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>2.193.943</b>	<b>1.152.539</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>23.354.576</b>	<b>13.359.441</b>
Uitgifte aandelen	1.591.783	10.452.248
Inkoop aandelen	(3.935.534)	(1.695.717)
Dividenduitkering	(485.200)	(288.000)
Onverdeeld resultaat	32.115	1.526.604
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>20.557.740</b>	<b>23.354.576</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	335.000	210.000
Uitgifte aandelen	25.000	150.000
Inkoop aandelen	(60.000)	(25.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>300.000</b>	<b>335.000</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 2016
Beginstand	19.487.898	3.851.595	23.339.493
Aankopen van beleggingen	9.177.181	1.431.721	10.608.902
Verkopen van beleggingen	(11.294.760)	(1.658.997)	(12.953.757)
Waardeveranderingen	(4.927)	(438.800)	(443.727)
<b>Totaal</b>	<b>17.365.392</b>	<b>3.185.519</b>	<b>20.550.911</b>

#### 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>Eindstand</b>	<b>19.487.898</b>	<b>3.851.595</b>	<b>23.339.493</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)	2016	2015
Niveau 1	20.550.911	23.339.493
<b>Totaal</b>	<b>20.550.911</b>	<b>23.339.493</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
ASM International NV	EUR	1.402.777	6,8
Delta Lloyd NV	EUR	1.339.634	6,5
APERAM	EUR	1.249.097	6,1
IMCD Group NV	EUR	1.241.464	6,0
OCI	EUR	1.071.963	5,2
PostNL NV	EUR	1.053.412	5,1
TKH Group NV	EUR	978.393	4,9
Corbion NV	EUR	934.858	4,5
ASR Nederland NV	EUR	832.155	4,0
GrandVision BV	EUR	816.048	4,0
Air France-KLM	EUR	714.933	3,5
BE Semiconductor Industries NV	EUR	699.592	3,4
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	657.073	3,2
Philips Lighting NV	EUR	646.191	3,1
TomTom	EUR	609.341	3,0
Fugro NV	EUR	566.164	2,8
Flow traders	EUR	560.881	2,7
Arcadis NV	EUR	549.209	2,7
Sligro Food Group NV	EUR	494.116	2,4
Intertrust NV	EUR	480.934	2,3
Refresco Gerber NV	EUR	467.157	2,3
<b>Totaal aandelen</b>		<b>17.365.392</b>	<b>84,5</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Wereldhave NV	EUR	1.056.727	5,1
Eurocommercial Properties NV	EUR	975.100	4,8
Warehouses De Pauw SCA	EUR	723.093	3,5
Vastned Retail NV	EUR	430.599	2,1
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>3.185.519</b>	<b>15,5</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>20.550.911</b>	<b>100,0</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
Te vorderen dividend		6.754	1.739
<b>Totaal</b>		<b>6.754</b>	<b>1.739</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>23.354.576</b>	<b>13.359.441</b>
Uitgifte aandelen	1.591.783	10.452.248
Inkoop aandelen	(3.935.534)	(1.695.717)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(485.200)	(288.000)
Interestkosten	(581)	(150)
Dividendopbrengsten	554.544	372.218
Waardeveranderingen beleggingen	(443.727)	1.213.741
Beheerkosten	(78.121)	(59.205)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>20.557.740</b>	<b>23.354.576</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	6.237	6.268
Overige kortlopende schulden	167	163
<b>Totaal</b>	<b>6.404</b>	<b>6.431</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-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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 78.121 (vergelijkbare periode in 2015: € 59.205).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

## Think AMX UCITS ETF

**Valutarisico**

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

**Marktrisico**

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

**Verdeling portefeuille naar sector**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	5.918.190	28,9	5.132.305	22,0	
Industrie	3.884.278	18,9	4.553.551	19,5	
Basismaterialen	3.562.524	17,3	2.217.207	9,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	3.193.112	15,5	5.260.785	22,5	
Technologie	2.711.710	13,2	2.735.021	11,7	
Overige sectoren	1.281.097	6,2	3.440.624	14,7	
<b>Totaal</b>	<b>20.550.911</b>	<b>100,0</b>	<b>23.339.493</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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	295.910	1,4	256.615	1,1	
Industrie	194.214	0,9	227.678	1,0	
Basismaterialen	178.126	0,9	110.860	0,5	
Niet-cyclische consumentengoederen	159.656	0,8	263.039	1,1	
Technologie	135.586	0,7	136.751	0,6	

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 € 13.233 (2015: € 21.514).

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

**Liquiditeitsrisico**

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

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

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>22.284.338</b>	<b>16.919.138</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	78.121	59.205
<b>LKF</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,35%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	78.120	0,35%	0,35%

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

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 80,9% berekend (2015: 91,6%). Dit houdt in dat in 2016 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 C**

**Think Total Market UCITS ETF Defensief**

**Jaarverslag 2016**



## 8. Jaarrekening per 31 december

### 8.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		2.109.108	680.561
Obligaties		4.566.238	1.493.461
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>6.675.346</b>	<b>2.174.022</b>
Liquide middelen	{2}	998	8.122
Vorderingen	{3}	26.325	-
<b>Totaal activa</b>		<b>6.702.669</b>	<b>2.182.144</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		1.200	400
Agio reserve		6.468.707	2.084.735
Algemene reserve		758	(3.876)
Resultaat		205.705	99.634
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>6.676.370</b>	<b>2.180.893</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	26.299	1.251
<b>Totaal passiva</b>		<b>26.299</b>	<b>1.251</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>6.702.669</b>	<b>2.182.144</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	117.484	37.675
Interestopbrengsten	-	33.256
Interestkosten	(55)	(41)
Dividendopbrengsten	92.474	35.187
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>209.903</b>	<b>106.077</b>
Beheerkosten {8}	(4.197)	(6.443)
Overige kosten	(1)	-
<b>Som van de kosten</b>	<b>(4.198)</b>	<b>(6.443)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>205.705</b>	<b>99.634</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(4.419.539)	(2.971.726)
Verkopen van beleggingen	35.699	2.411.553
Ontvangen interest	-	53.337
Betaalde interest	(55)	-
Ontvangen dividenden	66.149	35.397
Betaalde beheerkosten	(3.590)	(6.800)
Betaalde overige kosten	(3)	(74)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(4.321.339)</b>	<b>(478.313)</b>
Uitgifte aandelen	4.384.772	552.355
Dividenduitkering	(70.557)	(69.642)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>4.314.215</b>	<b>482.713</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(7.124)</b>	<b>4.400</b>
Liquiditeiten begin periode	8.122	3.722
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>998</b>	<b>8.122</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 8.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	400	300
Uitgifte aandelen	800	100
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>1.200</b>	<b>400</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	2.084.735	1.532.480
Uitgifte aandelen	4.383.972	552.255
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>6.468.707</b>	<b>2.084.735</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(3.876)	(13.657)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	99.634	79.781
Dividenduitkering	(95.000)	(70.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>758</b>	<b>(3.876)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>2.180.893</b>	<b>1.598.904</b>
Uitgifte aandelen	4.384.772	552.355
Dividenduitkering	(95.000)	(70.000)
Onverdeeld resultaat	205.705	99.634
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>6.676.370</b>	<b>2.180.893</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	40.000	30.000
Uitgifte aandelen	80.000	10.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>120.000</b>	<b>40.000</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	Totaal 2016
Beginstand	680.561	1.493.461	2.174.022
Aankopen van beleggingen	1.343.138	3.076.401	4.419.539
Verkopen van beleggingen	(35.699)	-	(35.699)
Waardeveranderingen	121.108	(3.624)	117.484
<b>Totaal</b>	<b>2.109.108</b>	<b>4.566.238</b>	<b>6.675.346</b>

##### 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>Eindstand</b>	<b>680.561</b>	<b>1.493.461</b>	<b>-</b>	<b>2.174.022</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)	2016	2015
Niveau 1	6.675.346	2.174.022
<b>Totaal</b>	<b>6.675.346</b>	<b>2.174.022</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)	2016		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Think Global Equity UCITS ETF	EUR	1.786.778	26,8
Think Global Real Estate UCITS ETF	EUR	322.330	4,8
<b>Totaal aandelen</b>		<b>2.109.108</b>	<b>31,6</b>
<b>Obligaties</b>			
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	EUR	2.287.569	34,3
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	EUR	2.278.669	34,1
<b>Totaal obligaties</b>		<b>4.566.238</b>	<b>68,4</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>6.675.346</b>	<b>100,0</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te vorderen dividend	26.325	-
<b>Totaal</b>	<b>26.325</b>	<b>-</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>2.180.893</b>	<b>1.598.904</b>
Uitgifte aandelen	4.384.772	552.355
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(95.000)	(70.000)
Interestopbrengsten	-	33.256
Interestkosten	(55)	(41)
Dividendopbrengsten	92.474	35.187
Waardeveranderingen beleggingen	117.484	37.675
Beheerkosten	(4.197)	(6.443)
Overige kosten	(1)	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>6.676.370</b>	<b>2.180.893</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	793	186
Te betalen dividendbelasting	-	1.063
Te betalen dividend	25.506	-
Overige kortlopende schulden	-	2
<b>Totaal</b>	<b>26.299</b>	<b>1.251</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 4.197 (vergelijkbare periode in 2015: € 6.443).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

Het Sub-fonds 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.

**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 4.593.561 (2015: € 1.501.583).

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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>4.215.262</b>	<b>2.159.706</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	4.198	6.443
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	7.183	1.233
<b>Totale kosten</b>	<b>11.381</b>	<b>7.676</b>
<b>LKF</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,36%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten	11.381	0,27%	0,27%

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 1,67% berekend (2015: 224,8%). Dit houdt in dat in 2016 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. De hoge omloopfactor in 2015 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 2016**

## 9. Jaarrekening per 31 december

### 9.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		4.900.160	2.378.892
Obligaties		4.568.318	2.230.679
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>9.468.478</b>	<b>4.609.571</b>
Liquide middelen	{2}	257	10.892
Vorderingen	{3}	41.709	1.735
<b>Totaal activa</b>		<b>9.510.444</b>	<b>4.622.198</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		1.600	800
Agio reserve		8.822.200	4.286.285
Algemene reserve		147.415	77.179
Resultaat		500.348	255.036
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>9.471.563</b>	<b>4.619.300</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	38.881	2.898
<b>Totaal passiva</b>		<b>38.881</b>	<b>2.898</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>9.510.444</b>	<b>4.622.198</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	323.993	139.076
Interestopbrengsten	-	36.523
Interestkosten	(96)	(62)
Dividendopbrengsten	183.993	90.656
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>507.890</b>	<b>266.193</b>
Beheerkosten {8}	(7.542)	(11.157)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(7.542)</b>	<b>(11.157)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>500.348</b>	<b>255.036</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(4.614.158)	(5.586.675)
Verkopen van beleggingen	79.244	4.399.800
Ontvangen interest	-	62.727
Betaalde interest	(96)	-
Ontvangen dividenden	144.019	90.671
Betaalde beheerkosten	(7.122)	(11.904)
Betaalde overige kosten	(258)	182
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(4.398.371)</b>	<b>(1.045.199)</b>
Uitgifte aandelen	4.536.715	1.178.478
Dividenduitkering	(148.979)	(129.993)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>4.387.736</b>	<b>1.048.485</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(10.635)</b>	<b>3.286</b>
Liquiditeiten begin periode	10.892	7.606
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>257</b>	<b>10.892</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	800	600
Uitgifte aandelen	800	200
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>1.600</b>	<b>800</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	4.286.285	3.108.007
Uitgifte aandelen	4.535.915	1.178.278
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>8.822.200</b>	<b>4.286.285</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	77.179	(2.799)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	255.036	210.978
Dividenduitkering	(184.800)	(131.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>147.415</b>	<b>77.179</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>4.619.300</b>	<b>3.316.786</b>
Uitgifte aandelen	4.536.715	1.178.478
Dividenduitkering	(184.800)	(131.000)
Onverdeeld resultaat	500.348	255.036
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>9.471.563</b>	<b>4.619.300</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	80.000	60.000
Uitgifte aandelen	80.000	20.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>160.000</b>	<b>80.000</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	Totaal 2016
Beginstand	2.378.892	2.230.679	4.609.571
Aankopen van beleggingen	2.291.889	2.322.269	4.614.158
Verkopen van beleggingen	(79.244)	-	(79.244)
Waardeveranderingen	308.623	15.370	323.993
<b>Totaal</b>	<b>4.900.160</b>	<b>4.568.318</b>	<b>9.468.478</b>

##### 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>Eindstand</b>	<b>2.378.892</b>	<b>2.230.679</b>	<b>-</b>	<b>4.609.571</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)	2016	2015
Niveau 1	9.468.478	4.609.571
<b>Totaal</b>	<b>9.468.478</b>	<b>4.609.571</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)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Think Global Equity UCITS ETF	EUR	3.998.090	42,2
Think Global Real Estate UCITS ETF	EUR	902.070	9,5
<b>Totaal aandelen</b>		<b>4.900.160</b>	<b>51,7</b>
<b>Obligaties</b>			
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	EUR	2.288.781	24,2
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	EUR	2.279.537	24,1
<b>Totaal obligaties</b>		<b>4.568.318</b>	<b>48,3</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>9.468.478</b>	<b>100,0</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te vorderen dividend	41.709	1.735
<b>Totaal</b>	<b>41.709</b>	<b>1.735</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>4.619.300</b>	<b>3.316.786</b>
Uitgifte aandelen	4.536.715	1.178.478
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(184.800)	(131.000)
Interestopbrengsten	-	36.523
Interestkosten	(96)	(62)
Dividendopbrengsten	183.993	90.656
Waardeveranderingen beleggingen	323.993	139.076
Beheerkosten	(7.542)	(11.157)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>9.471.563</b>	<b>4.619.300</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	801	381
Te betalen dividendbelasting	-	2.259
Te betalen dividend	38.080	-
Overige kortlopende schulden	-	258
<b>Totaal</b>	<b>38.881</b>	<b>2.898</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 7.542 (vergelijkbare periode in 2015: € 11.157).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

Het Sub-fonds 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 € 4.610.284 (2015: € 2.243.306).

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 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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>7.555.273</b>	<b>3.833.259</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	7.542	11.157
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS EFT's	13.613	2.805
<b>Totale kosten</b>	<b>21.155</b>	<b>13.962</b>
<b>LKF</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,36%</b>



**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten	21.155	0,28%	0,28%

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

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 2,1% berekend (2015: 230,4%). Dit houdt in dat in 2016 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. De hoge omloopfactor in 2015 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 2016**

## 10. Jaarrekening per 31 december

### 10.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		5.236.137	3.351.902
Obligaties		2.077.259	1.351.950
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>7.313.396</b>	<b>4.703.852</b>
Liquide middelen	{2}	280	5.930
Vorderingen	{3}	37.527	6.005
<b>Totaal activa</b>		<b>7.351.203</b>	<b>4.715.787</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		1.200	800
Agio reserve		6.481.048	4.256.618
Algemene reserve		304.103	52.625
Resultaat		537.671	403.278
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>7.324.022</b>	<b>4.713.321</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	27.181	2.466
<b>Totaal passiva</b>		<b>27.181</b>	<b>2.466</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>7.351.203</b>	<b>4.715.787</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	380.432	266.635
Interestopbrengsten	-	18.350
Interestkosten	(76)	(56)
Dividendopbrengsten	163.973	131.120
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>544.329</b>	<b>416.049</b>
Beheerkosten {8}	(6.658)	(12.771)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(6.658)</b>	<b>(12.771)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>537.671</b>	<b>403.278</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(2.879.065)	(5.343.074)
Verkopen van beleggingen	649.953	4.756.193
Ontvangen interest	-	32.747
Betaalde interest	(76)	-
Ontvangen dividenden	132.451	130.289
Betaalde beheerkosten	(5.601)	(13.716)
Betaalde overige kosten	-	174
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(2.102.338)</b>	<b>(437.387)</b>
Uitgifte aandelen	2.835.761	588.320
Inkoop aandelen	(610.931)	-
Dividenduitkering	(128.142)	(153.194)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.096.688</b>	<b>435.126</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(5.650)</b>	<b>(2.261)</b>
Liquiditeiten begin periode	5.930	8.191
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>280</b>	<b>5.930</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 10.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	800	700
Uitgifte aandelen	500	100
Inkoop aandelen	(100)	-
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>1.200</b>	<b>800</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	4.256.618	3.668.398
Uitgifte aandelen	2.835.261	588.220
Inkoop aandelen	(610.831)	-
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>6.481.048</b>	<b>4.256.618</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	52.625	17.455
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	403.278	189.170
Dividenduitkering	(151.800)	(154.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>304.103</b>	<b>52.625</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>4.713.321</b>	<b>3.875.723</b>
Uitgifte aandelen	2.835.761	588.320
Inkoop aandelen	(610.931)	-
Dividenduitkering	(151.800)	(154.000)
Onverdeeld resultaat	537.671	403.278
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>7.324.022</b>	<b>4.713.321</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	80.000	70.000
Uitgifte aandelen	50.000	10.000
Inkoop aandelen	(10.000)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>120.000</b>	<b>80.000</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	Totaal 2016
Beginstand	3.351.902	1.351.950	4.703.852
Aankopen van beleggingen	1.994.210	884.855	2.879.065
Verkopen van beleggingen	(474.616)	(175.337)	(649.953)
Waardeveranderingen	364.641	15.791	380.432
<b>Totaal</b>	<b>5.236.137</b>	<b>2.077.259</b>	<b>7.313.396</b>

##### 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)	(4.765.193)
Waardeveranderingen	243.287	(10.546)	33.894	266.635
<b>Eindstand</b>	<b>3.351.902</b>	<b>1.351.950</b>	<b>-</b>	<b>4.703.852</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)	2016	2015
Niveau 1	7.313.396	4.703.852
<b>Totaal</b>	<b>7.313.396</b>	<b>4.703.852</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 waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Think Global Equity UCITS ETF	EUR	4.551.877	62,1
Think Global Real Estate UCITS ETF	EUR	684.260	9,4
<b>Totaal aandelen</b>		<b>5.236.137</b>	<b>71,5</b>
<b>Obligaties</b>			
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	EUR	1.040.654	14,2
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	EUR	1.036.605	14,2
<b>Totaal obligaties</b>		<b>2.077.259</b>	<b>28,4</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>7.313.396</b>	<b>99,9</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
Te vorderen dividend		37.527	6.005
<b>Totaal</b>		<b>37.527</b>	<b>6.005</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>		<b>4.713.321</b>	<b>3.875.723</b>
Uitgifte aandelen		2.835.761	588.320
Inkoop aandelen		(610.931)	-
Dividenduitkering/kapitaaluitkering		(151.800)	(154.000)
Interestopbrengsten		-	18.350
Interestkosten		(76)	(56)
Dividendopbrengsten		163.973	131.120
Waardeveranderingen beleggingen		380.432	266.635
Beheerkosten		(6.658)	(12.771)
<b>Stand einde boekjaar</b>		<b>7.324.022</b>	<b>4.713.321</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	1.431	374
Te betalen dividendbelasting	-	1.842
Te betalen dividend	25.500	-
Overige kortlopende schulden	250	250
<b>Totaal</b>	<b>27.181</b>	<b>2.466</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 6.658 (vergelijkbare periode in 2015: € 12.771).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

Het Sub-fonds 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 Offensief

**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 € 2.115.066 (2015: € 1.363.885).

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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>6.659.947</b>	<b>4.237.736</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	6.658	12.771
Toegerekende kosten onderliggende Think UCITS ETF's	12.656	3.011
<b>Totale kosten</b>	<b>19.314</b>	<b>15.782</b>
<b>LKF</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,37%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten	19.314	0,29%	0,29%

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 1,2% berekend (2015: 224,7%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 0 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

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

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

**Jaarverslag 2016**

## 11. Jaarrekening per 31 december

### 11.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		513.804.555	368.299.937
Vastgoed		7.360.633	6.998.903
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>521.165.188</b>	<b>375.298.840</b>
Liquide middelen	{2}	3.937.913	91.266
Vorderingen	{3}	847.973	578.103
<b>Totaal activa</b>		<b>525.951.074</b>	<b>375.968.209</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		137.500	104.500
Agio reserve		437.333.472	325.250.693
Algemene reserve		39.286.434	25.860.109
Resultaat		45.648.019	24.574.825
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>522.405.425</b>	<b>375.790.127</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	3.545.649	178.082
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.545.649</b>	<b>178.082</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>525.951.074</b>	<b>375.968.209</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	34.126.757	17.360.858
Interestopbrengsten	90	-
Interestkosten	(8.585)	(5.460)
Dividendopbrengsten	12.490.816	7.887.244
Koersverschillen	(96.139)	(54.571)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>46.512.939</b>	<b>25.188.071</b>
Beheerkosten	{8} (862.513)	(610.492)
Overige kosten	(2.407)	(2.754)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(864.920)</b>	<b>(613.246)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>45.648.019</b>	<b>24.574.825</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(185.693.029)	(194.146.382)
Verkopen van beleggingen	77.270.515	61.568.685
Betaalde of meegekochte interest	(8.495)	(5.460)
Ontvangen dividenden	12.219.025	7.589.236
Betaalde beheerkosten	(837.584)	(585.333)
Betaalde overige kosten	(7.912)	(5.384)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(97.057.480)</b>	<b>(125.584.638)</b>
Uitgifte aandelen	122.781.009	129.919.500
Inkoop aandelen	(10.665.230)	-
Dividenduitkering	(11.115.513)	(6.958.161)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>101.000.266</b>	<b>122.961.339</b>
Koersverschillen	(96.139)	(47.426)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>3.846.647</b>	<b>(2.670.725)</b>
Liquiditeiten begin periode	91.266	2.761.991
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>3.937.913</b>	<b>91.266</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 11.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	104.500	69.000
Uitgifte aandelen	37.000	35.500
Inkoop aandelen	(4.000)	-
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>137.500</b>	<b>104.500</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	325.250.693	195.366.693
Uitgifte aandelen	122.744.009	129.884.000
Inkoop aandelen	(10.661.230)	-
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>437.333.472</b>	<b>325.250.693</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	25.860.109	9.355.757
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	24.574.825	23.541.852
Dividenduitkering	(11.148.500)	(7.037.500)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>39.286.434</b>	<b>25.860.109</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>375.790.127</b>	<b>228.333.302</b>
Uitgifte aandelen	122.781.009	129.919.500
Inkoop aandelen	(10.665.230)	-
Dividenduitkering	(11.148.500)	(7.037.500)
Onverdeeld resultaat	45.648.019	24.574.825
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>522.405.425</b>	<b>375.790.127</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	10.450.000	6.900.000
Uitgifte aandelen	3.700.000	3.550.000
Inkoop aandelen	(400.000)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>13.750.000</b>	<b>10.450.000</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 2016
Beginstand	368.299.937	6.998.903	375.298.840
Aankopen van beleggingen	186.710.590	2.297.595	189.008.185
Verkopen van beleggingen	(75.403.735)	(1.864.859)	(77.268.594)
Waardeveranderingen	34.197.763	(71.006)	34.126.757
<b>Totaal</b>	<b>513.804.555</b>	<b>7.360.633</b>	<b>521.165.188</b>

##### 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>Eindstand</b>	<b>368.299.937</b>	<b>6.998.903</b>	<b>375.298.840</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)	2016	2015
Niveau 1	521.165.188	375.298.840
<b>Totaal</b>	<b>521.165.188</b>	<b>375.298.840</b>

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

## Think Global Equity UCITS ETF

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	3.471.389	0,7
Glencore PLC	GBP	3.381.591	0,6
Morgan Stanley	USD	3.270.645	0,6
Bank of America Corp	USD	3.206.014	0,6
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	3.100.648	0,6
JPMorgan Chase & Co	USD	2.869.434	0,5
Rio Tinto PLC	GBP	2.822.854	0,5
BHP Billiton Ltd	AUD	2.794.501	0,5
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	2.783.782	0,5
Adidas AG	EUR	2.766.964	0,5
Overig		483.336.733	92,8
<b>Totaal aandelen</b>		<b>513.804.555</b>	<b>98,4</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	2.046.983	0,4
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	1.856.240	0,4
Simon Property Group Inc	USD	1.752.022	0,3
Unibail-Rodamco SE	EUR	1.705.388	0,3
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>7.360.633</b>	<b>1,4</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>521.165.188</b>	<b>99,8</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
Te vorderen dividend		836.631	564.840
Overig		11.342	13.263
<b>Totaal</b>		<b>847.973</b>	<b>578.103</b>



## Think Global Equity UCITS ETF

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>375.790.127</b>	<b>228.333.302</b>
Uitgifte aandelen	122.781.009	129.919.500
Inkoop aandelen	(10.665.230)	-
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(11.148.500)	(7.037.500)
Interestopbrengsten	90	-
Interestkosten	(8.585)	(5.460)
Dividendopbrengsten	12.490.816	7.887.244
Waardeveranderingen beleggingen	34.126.757	17.360.858
Beheerkosten	(862.513)	(610.492)
Koersverschillen	(96.139)	(54.571)
Overige kosten	(2.407)	(2.754)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>522.405.425</b>	<b>375.790.127</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	87.339	62.410
Te betalen dividendbelasting	139.915	106.928
Nog af te wikkelen effectentransacties	3.315.156	-
Overige kortlopende schulden	3.239	8.744
<b>Totaal</b>	<b>3.545.649</b>	<b>178.082</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 862.513 (vergelijkbare periode in 2015: € 610.492).

## Think Global Equity UCITS ETF

## 7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

## Prijsrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

## Valutarisico

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

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	211.905.759	40,5	153.696.552	40,9	
Euro	109.012.301	20,9	85.901.318	22,9	
Japanse Yen	74.539.185	14,3	58.399.513	15,5	
Britse Pond	50.913.044	9,7	30.272.279	8,1	
Overige valuta	76.035.136	14,6	47.520.465	12,6	
<b>Totaal</b>	<b>522.405.425</b>	<b>100,0</b>	<b>375.790.127</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)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	10.595.288	2,0	7.684.828	2,0	
Euro	5.450.615	1,0	4.295.066	1,1	
Japanse Yen	3.726.959	0,7	2.919.976	0,8	
Britse Pond	2.545.652	0,5	1.513.614	0,4	

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

## Think Global Equity UCITS ETF

## Marktrisico

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

## Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	133.789.322	25,6	89.191.517	23,7	
Niet-cyclische consumentengoederen	107.487.037	20,6	78.493.785	20,9	
Cyclische consumentengoederen	64.455.716	12,3	54.306.988	14,5	
Industrie	63.109.873	12,1	36.926.254	9,8	
Communicatie	50.228.637	9,6	45.794.567	12,2	
Technologie	32.256.886	6,2	24.664.554	6,6	
Energie	28.166.138	5,4	18.447.837	4,9	
Basismaterialen	26.694.615	5,1	13.957.786	3,7	
Overige sectoren	14.976.964	2,9	13.515.552	3,6	
<b>Totaal</b>	<b>521.165.188</b>	<b>99,8</b>	<b>375.298.840</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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	6.689.466	1,3	4.459.576	1,2	
Niet-cyclische consumentengoederen	5.374.352	1,0	3.924.689	1,0	
Cyclische consumentengoederen	3.222.786	0,6	2.715.349	0,7	
Industrie	3.155.494	0,6	1.846.313	0,5	
Communicatie	2.511.432	0,5	2.289.728	0,6	
Technologie	1.612.844	0,3	1.233.228	0,3	
Energie	1.408.307	0,3	922.392	0,2	
Basismaterialen	1.334.731	0,3	697.889	0,2	

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

**Verdeling portefeuille naar land**

(bedragen x € 1)				
		2016	2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	207.207.052	39,6	153.662.903	41,0
Japan	72.908.674	14,0	58.399.412	15,5
Engeland	50.763.168	9,7	30.249.528	8,0
Frankrijk	41.592.279	8,0	30.280.676	8,1
Duitsland	33.815.675	6,5	22.616.678	6,0
Overige landen	114.878.340	22,0	80.089.643	21,3
<b>Totaal</b>	<b>521.165.188</b>	<b>99,8</b>	<b>375.298.840</b>	<b>99,9</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)				
		2016	2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	10.360.353	2,0	7.683.145	2,0
Japan	3.645.434	0,7	2.919.971	0,8
Engeland	2.538.158	0,5	1.512.476	0,4
Frankrijk	2.079.614	0,4	1.514.034	0,4
Duitsland	1.690.784	0,3	1.130.834	0,3

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

**Renterisico**

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 4.785.886 (2015: € 669.369).

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

## Think Global Equity UCITS ETF

**Liquiditeitsrisico**

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

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

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

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en 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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>431.862.470</b>	<b>305.587.061</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	864.920	613.246
<b>LKF</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	864.920	0,20%	0,20%

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

Think Global Equity UCITS ETF

---

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 30,8% berekend (2015: 40,4%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 0,3 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

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

**Serie G**

**Think Global Real Estate UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 12. Jaarrekening per 31 december

### 12.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		6.818.962	14.284.044
Vastgoed		155.863.538	102.988.924
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>162.682.500</b>	<b>117.272.968</b>
Liquide middelen	{2}	315.374	409.254
Vorderingen	{3}	293.254	169.902
<b>Totaal activa</b>		<b>163.291.128</b>	<b>117.852.124</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		41.500	29.000
Agio reserve		149.976.742	99.534.727
Algemene reserve		14.004.304	7.904.551
Resultaat		(831.981)	10.316.253
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>163.190.565</b>	<b>117.784.531</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	100.563	67.593
<b>Totaal passiva</b>		<b>100.563</b>	<b>67.593</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>163.291.128</b>	<b>117.852.124</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	(5.061.614)	7.560.871
Interestopbrengsten	58	5
Interestkosten	(2.940)	(3.108)
Dividendopbrengsten	4.580.567	2.979.521
Koersverschillen	(24.084)	23.928
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>(508.013)</b>	<b>10.561.217</b>
Beheerkosten {8}	(323.423)	(244.464)
Overige kosten	(545)	(500)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(323.968)</b>	<b>(244.964)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>(831.981)</b>	<b>10.316.253</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(75.800.404)	(70.302.453)
Verkopen van beleggingen	25.329.258	25.530.068
Betaalde of meegekochte interest	(2.882)	(3.103)
Ontvangen dividenden	4.457.215	2.954.500
Betaalde beheerkosten	(313.196)	(233.476)
Betaalde overige kosten	(2.237)	415
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(46.332.246)</b>	<b>(42.054.049)</b>
Uitgifte aandelen	58.121.815	44.785.530
Inkoop aandelen	(7.667.300)	-
Dividenduitkering	(4.192.065)	(2.563.260)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>46.262.450</b>	<b>42.222.270</b>
Koersverschillen	(24.084)	23.928
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(93.880)</b>	<b>192.149</b>
Liquiditeiten begin periode	409.254	217.105
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>315.374</b>	<b>409.254</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 12.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	29.000	18.000
Uitgifte aandelen	14.500	11.000
Inkoop aandelen	(2.000)	-
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>41.500</b>	<b>29.000</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	99.534.727	54.760.197
Uitgifte aandelen	58.107.315	44.774.530
Inkoop aandelen	(7.663.300)	-
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>149.976.742</b>	<b>99.534.727</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	7.904.551	(1.467.447)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	10.316.253	11.955.998
Dividenduitkering	(4.216.500)	(2.584.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>14.004.304</b>	<b>7.904.551</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>117.784.531</b>	<b>65.266.748</b>
Uitgifte aandelen	58.121.815	44.785.530
Inkoop aandelen	(7.667.300)	-
Dividenduitkering	(4.216.500)	(2.584.000)
Onverdeeld resultaat	(831.981)	10.316.253
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>163.190.565</b>	<b>117.784.531</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	2.900.000	1.800.000
Uitgifte aandelen	1.450.000	1.100.000
Inkoop aandelen	(200.000)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>4.150.000</b>	<b>2.900.000</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	Vastgoed aandelen	Totaal 2016
Beginstand	14.284.044	102.988.924	117.272.968
Aankopen van beleggingen	2.783.068	73.017.336	75.800.404
Verkopen van beleggingen	(9.410.065)	(15.919.193)	(25.329.258)
Waardeveranderingen	(838.085)	(4.223.529)	(5.061.614)
<b>Totaal</b>	<b>6.818.962</b>	<b>155.863.538</b>	<b>162.682.500</b>

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	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>Eindstand</b>	<b>14.284.044</b>	<b>102.988.924</b>	<b>117.272.968</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)	2016	2015
Niveau 1	162.682.500	117.272.968
<b>Totaal</b>	<b>162.682.500</b>	<b>117.272.968</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Daiwa House Industry Co Ltd	JPY	6.724.676	4,1
Brookfield Business Partners LP	CAD	94.286	0,1
<b>Totaal aandelen</b>		<b>6.818.962</b>	<b>4,2</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Prologis Inc	USD	8.524.227	5,2
Link REIT/The	HKD	7.691.543	4,7
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	7.110.786	4,4
Scentre Group	AUD	7.078.004	4,3
Ventas Inc	USD	7.038.813	4,3
Boston Properties Inc	USD	6.972.010	4,3
Welltower Inc	USD	6.961.164	4,3
Cheung Kong Property Holdings Ltd	HKD	6.909.954	4,2
Brookfield Asset Management Inc	CAD	6.803.963	4,2
AvalonBay Communities Inc	USD	6.582.808	4,0
Vonovia SE	EUR	6.485.784	4,0
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	6.448.135	4,0
CapitaLand Ltd	SGD	6.306.677	3,9
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	JPY	6.273.993	3,8
Westfield Corp	AUD	6.187.097	3,8
Simon Property Group Inc	USD	6.085.840	3,7
Equity Residential	USD	6.054.752	3,7
Klepierre	EUR	5.984.611	3,7
Unibail-Rodamco SE	EUR	5.924.071	3,6
Land Securities Group PLC	GBP	5.899.154	3,6
General Growth Properties Inc	USD	5.896.583	3,6
Public Storage	USD	5.800.087	3,6
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	5.451.773	3,3
British Land Co PLC	GBP	5.391.709	3,3
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>155.863.538</b>	<b>95,5</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>162.682.500</b>	<b>99,7</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
Te vorderen dividend		293.254	169.902
<b>Totaal</b>		<b>293.254</b>	<b>169.902</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>117.784.531</b>	<b>65.266.748</b>
Uitgifte aandelen	58.121.815	44.785.530
Inkoop aandelen	(7.667.300)	-
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(4.216.500)	(2.584.000)
Interestopbrengsten	58	5
Interestkosten	(2.940)	(3.108)
Dividendopbrengsten	4.580.567	2.979.521
Waardeveranderingen beleggingen	(5.061.614)	7.560.871
Beheerkosten	(323.423)	(244.464)
Koersverschillen	(24.084)	23.928
Overige kosten	(545)	(500)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>163.190.565</b>	<b>117.784.531</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	34.521	24.294
Te betalen dividendbelasting	65.580	41.145
Overige kortlopende schulden	462	2.154
<b>Totaal</b>	<b>100.563</b>	<b>67.593</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 323.423 (vergelijkbare periode in 2015: € 244.464).

## Think Global Real Estate UCITS ETF

## 7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

## Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

## Valutarisico

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

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	60.269.359	37,0	43.041.675	36,5	
Japanse Yen	26.558.523	16,3	18.959.558	16,1	
Hong Kong Dollar	20.055.146	12,3	23.405.220	19,9	
Euro	18.518.261	11,3	14.860.596	12,6	
Australische Dollar	13.267.901	8,1	-	-	
Britse Pond	11.291.609	6,9	8.938.267	7,6	
Overige valuta	13.229.766	8,1	8.579.215	7,3	
<b>Totaal</b>	<b>163.190.565</b>	<b>100,0</b>	<b>117.784.531</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)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	3.013.468	1,9	2.152.084	1,8	
Japanse Yen	1.327.926	0,8	947.978	0,8	
Hong Kong Dollar	1.002.757	0,6	1.170.261	1,0	
Euro	925.913	0,6	743.030	0,6	
Australische Dollar	663.395	0,4	-	-	
Britse Pond	564.580	0,3	446.913	0,4	

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

## Marktrisico

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

**Verdeling portefeuille naar land**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	59.916.284	36,7	42.920.272	36,5	
Japan	26.557.591	16,3	18.955.112	16,1	
Australië	13.265.101	8,1	-	-	
Frankrijk	11.908.681	7,3	9.006.667	7,6	
Engeland	11.290.862	6,9	8.935.180	7,6	
Overige landen	39.743.981	24,4	37.455.737	31,8	
<b>Totaal</b>	<b>162.682.500</b>	<b>99,7</b>	<b>117.272.968</b>	<b>99,6</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)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	2.995.814	1,8	2.146.014	1,8	
Japan	1.327.880	0,8	947.756	0,8	
Australië	663.255	0,4	-	-	
Frankrijk	595.434	0,4	450.333	0,4	
Engeland	564.543	0,3	446.759	0,4	

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

**Renterisico**

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 608.628 (2015: € 579.156).

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 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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>129.447.397</b>	<b>97.839.478</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	323.968	244.964
<b>LKF</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	323.968	0,25%	0,25%

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



Think Global Real Estate UCITS ETF

---

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 27,3% berekend (2015: 52,2%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 0,3 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

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

**Serie H**

**Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 13. Jaarrekening per 31 december

### 13.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		97.361.329	173.905.602
<b>Beleggingen</b>	<b>{1}</b>	<b>97.361.329</b>	<b>173.905.602</b>
Liquide middelen	{2}	62.354	868.816
Vorderingen	{3}	792.293	1.670.423
<b>Totaal activa</b>		<b>98.215.976</b>	<b>176.444.841</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		53.400	97.550
Agio reserve		87.663.426	171.058.478
Algemene reserve		2.326.796	4.150.258
Resultaat		8.088.292	309.088
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>{4}</b>	<b>98.131.914</b>	<b>175.615.374</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	84.062	829.467
<b>Totaal passiva</b>		<b>84.062</b>	<b>829.467</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>98.215.976</b>	<b>176.444.841</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	5.847.501	(2.333.686)
Interestopbrengsten	2.474.739	2.861.190
Interestkosten	(12.985)	(5.369)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>8.309.255</b>	<b>522.135</b>
Beheerkosten {8}	(220.407)	(212.756)
Overige kosten	(556)	(291)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(220.963)</b>	<b>(213.047)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>8.088.292</b>	<b>309.088</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(391.048.462)	(441.891.721)
Verkopen van beleggingen	472.752.246	368.066.652
Ontvangen interest	3.339.884	2.725.791
Betaalde of meegekochte interest	-	(121.432)
Betaalde beheerkosten	(222.695)	(207.539)
Betaalde overige kosten	(1.822)	(2.814)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>84.819.151</b>	<b>(71.431.063)</b>
Uitgifte aandelen	300.463.832	384.227.250
Inkoop aandelen	(383.903.034)	(315.775.679)
Dividenduitkering	(2.186.411)	(2.550.540)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(85.625.613)</b>	<b>65.901.031</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(806.462)</b>	<b>(5.530.032)</b>
Liquiditeiten begin periode	868.816	6.398.848
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>62.354</b>	<b>868.816</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 13.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	97.550	59.450
Uitgifte aandelen	164.800	210.400
Inkoop aandelen	(208.950)	(172.300)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>53.400</b>	<b>97.550</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	171.058.478	102.645.007
Uitgifte aandelen	300.299.032	384.016.850
Inkoop aandelen	(383.694.084)	(315.603.379)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>87.663.426</b>	<b>171.058.478</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	4.150.258	(2.467.731)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	309.088	9.103.139
Dividenduitkering	(2.132.550)	(2.485.150)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>2.326.796</b>	<b>4.150.258</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>175.615.374</b>	<b>109.339.865</b>
Uitgifte aandelen	300.463.832	384.227.250
Inkoop aandelen	(383.903.034)	(315.775.679)
Dividenduitkering	(2.132.550)	(2.485.150)
Onverdeeld resultaat	8.088.292	309.088
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>98.131.914</b>	<b>175.615.374</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	9.755.000	5.945.000
Uitgifte aandelen	16.480.000	21.040.000
Inkoop aandelen	(20.895.000)	(17.230.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>5.340.000</b>	<b>9.755.000</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)	2016 Obligaties
Beginstand	173.905.602
Aankopen van beleggingen	390.360.472
Verkopen van beleggingen	(472.752.246)
Waardeveranderingen	5.847.501
<b>Totaal</b>	<b>97.361.329</b>

##### 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>Eindstand</b>	<b>173.905.602</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)	2016	2015
Niveau 1	97.361.329	173.905.602
<b>Totaal</b>	<b>97.361.329</b>	<b>173.905.602</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 waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Obligaties</b>			
CREDIT SUISSE LONDON 1.375% 29/11/2019	EUR	3.556.710	3,6
VODAFONE GROUP PLC 2.2% 25/8/2026	EUR	3.519.082	3,6
TEVA PHARM FNC NL II 0.375% 25/7/2020	EUR	3.511.939	3,6
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0.625% 3/4/2023	EUR	3.504.488	3,6
VERIZON COMMUNICATIONS 2.375% 17/2/2022	EUR	3.458.328	3,5
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/3/2027	EUR	3.192.476	3,3
HSBC HOLDINGS PLC 1.5% 15/3/2022	EUR	3.151.632	3,2
BRITISH SKY BROADCASTING 1.5% 15/9/2021	EUR	3.019.756	3,1
HUTCHISON WHAMPOA FIN 1.375% 31/10/2021	EUR	3.010.922	3,1
BRITISH TELECOMMUNICATIO 0.625% 10/3/2021	EUR	3.007.584	3,1
IBM CORP 1.875% 6/11/2020	EUR	3.002.806	3,1
ENEL FINANCE INTL NV 1.966% 27/1/2025	EUR	2.940.536	3,0
BNP PARIBAS 2.875% 26/9/2023	EUR	2.718.450	2,8
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 1.5% 18/4/2030	EUR	2.513.437	2,6
BMW FINANCE NV 0.875% 17/11/2020	EUR	2.506.222	2,6
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2.625% 15/1/2024	EUR	2.492.332	2,5
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.75% 12/3/2021	EUR	2.478.259	2,5
BASF SE 2% 5/12/2022	EUR	2.467.033	2,5
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 0.625% 2/12/2019	EUR	2.426.225	2,5
BANK OF AMERICA CORP 0.75% 26/7/2023	EUR	2.387.203	2,4
JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 26/10/2022	EUR	2.380.360	2,4
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 1.546% 15/6/2026	EUR	2.379.784	2,4
WELLS FARGO & COMPANY 2% 27/4/2026	EUR	2.368.626	2,4
RABOBANK NEDERLAND 1.375% 3/2/2027	EUR	2.367.244	2,4
GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.75% 10/5/2019	EUR	2.363.610	2,4
BARCLAYS PLC 1.875% 23/3/2021	EUR	2.350.311	2,4
MORGAN STANLEY 2.375% 31/3/2021	EUR	2.346.506	2,4
ABN AMRO BANK NV 1% 16/4/2025	EUR	2.304.164	2,3
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.75% 21/7/2022	EUR	2.006.322	2,0
DAIMLER AG 1.4% 12/1/2024	EUR	1.991.318	2,0
RENAULT S.A. 3.625% 19/9/2018	EUR	1.782.863	1,8
COMMERZBANK AG 0.5% 13/9/2023	EUR	1.591.163	1,6
NATIONAL AUSTRALIA BANK 1.25% 18/5/2026	EUR	1.587.895	1,6
NORDDEUTSCHE LANDESBANK 0.625% 24/9/2018	EUR	1.577.937	1,6
RWE FINANCE BV 3% 17/1/2024	EUR	1.574.837	1,6
GE CAPITAL EURO FUNDING 2.25% 20/7/2020	EUR	1.570.042	1,6
OMV AG 0.6% 19/11/2018	EUR	1.500.605	1,6
LINDE FINANCE BV 1% 20/4/2028	EUR	1.497.460	1,5
CONTINENTAL AG 3.125% 9/9/2020	EUR	1.491.947	1,5
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 3.125% 3/12/2021	EUR	1.462.915	1,5
<b>Totaal obligaties</b>		<b>97.361.329</b>	<b>99,2</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>97.361.329</b>	<b>99,2</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

## Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Opgelopen rente obligaties	792.293	1.670.423
<b>Totaal</b>	<b>792.293</b>	<b>1.670.423</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>175.615.374</b>	<b>109.339.865</b>
Uitgifte aandelen	300.463.832	384.227.250
Inkoop aandelen	(383.903.034)	(315.775.679)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(2.132.550)	(2.485.150)
Interestopbrengsten	2.474.739	2.861.190
Interestkosten	(12.985)	(5.369)
Waardeveranderingen beleggingen	5.847.501	(2.333.686)
Beheerkosten	(220.407)	(212.756)
Overige kosten	(556)	(291)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>98.131.914</b>	<b>175.615.374</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	17.079	19.367
Te betalen dividendbelasting	66.736	120.597
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	687.991
Overige kortlopende schulden	247	1.512
<b>Totaal</b>	<b>84.062</b>	<b>829.467</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 220.407 (vergelijkbare periode in 2015: € 212.756).



## Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

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

**Marktrisico**

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

**Verdeling portefeuille naar sector**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	40.194.112	41,0	74.772.376	42,6	
Communicatie	17.972.154	18,3	15.220.532	8,7	
Cyclische consumentengoederen	12.271.004	12,5	25.332.527	14,4	
Niet-cyclische consumentengoederen	8.451.601	8,6	25.487.748	14,5	
Overige sectoren	18.472.458	18,8	33.092.419	18,8	
<b>Totaal</b>	<b>97.361.329</b>	<b>99,2</b>	<b>173.905.602</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.

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	2.009.706	2,0	3.738.619	2,1	
Communicatie	898.608	0,9	761.027	0,4	
Cyclische consumentengoederen	613.550	0,6	1.266.626	0,7	
Niet-cyclische consumentengoederen	422.580	0,4	1.274.387	0,7	

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

## Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

## Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Nederland	22.685.150	23,2	45.931.622	26,1	
Verenigde Staten	20.313.761	20,7	28.498.860	16,2	
Engeland	17.474.591	17,8	10.683.885	6,1	
Duitsland	11.611.731	11,8	24.353.614	13,9	
Frankrijk	7.693.788	7,8	20.995.893	12,0	
Overige landen	17.582.308	17,9	43.441.728	24,7	
<b>Totaal</b>	<b>97.361.329</b>	<b>99,2</b>	<b>173.905.602</b>	<b>99,0</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)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Nederland	1.134.258	1,2	2.296.581	1,3	
Verenigde Staten	1.015.688	1,0	1.424.943	0,8	
Engeland	873.730	0,9	534.194	0,3	
Duitsland	580.587	0,6	1.217.681	0,7	
Frankrijk	384.689	0,4	1.049.795	0,6	

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

## Renterisico

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

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

(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
Totaal activa	868.816	87.544.128	86.361.474	1.670.423	176.444.841
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	829.467	829.467
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	175.615.374	175.615.374
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	176.444.841	176.444.841
<b>Totaal</b>	<b>868.816</b>	<b>87.544.128</b>	<b>86.361.474</b>	<b>(174.774.418)</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 € 5.223.814 (2015: € 8.450.569). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 5.223.814.

#### 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 98.215.976 (2015: € 176.444.841).

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)	2016		2015	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AA	8.167.065	8,3	20.929.618	11,9
A	40.117.845	40,9	94.600.290	53,9
BBB	47.293.556	48,2	54.665.380	31,1
BB	1.782.863	1,8	3.710.314	2,1
<b>Totaal</b>	<b>97.361.329</b>	<b>99,2</b>	<b>173.905.602</b>	<b>99,0</b>

## Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

**Liquiditeitsrisico**

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

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

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>147.649.741</b>	<b>141.902.505</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	220.963	213.047
<b>LKF</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	220.963	0,15%	0,15%

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

Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF

---

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 125,5% berekend (2015: 79,7%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 1,3 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

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

**Serie I**

**Think iBoxx Government Bond UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 14. Jaarrekening per 31 december

### 14.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		213.635.925	293.933.212
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>213.635.925</b>	<b>293.933.212</b>
Liquide middelen	{2}	2.361.570	208.847
Vorderingen	{3}	1.706.937	2.752.051
<b>Totaal activa</b>		<b>217.704.432</b>	<b>296.894.110</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		153.850	213.250
Agio reserve		175.838.909	266.027.908
Algemene reserve		25.009.820	19.050.224
Resultaat		14.426.466	11.391.546
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>215.429.045</b>	<b>296.682.928</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	2.275.387	211.182
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.275.387</b>	<b>211.182</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>217.704.432</b>	<b>296.894.110</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	9.511.743	6.897.635
Interestopbrengsten	5.362.121	4.816.416
Interestkosten	(17.063)	(10.770)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>14.856.801</b>	<b>11.703.281</b>
Beheerkosten {8}	(429.825)	(311.254)
Overige kosten	(510)	(481)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(430.335)</b>	<b>(311.735)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>14.426.466</b>	<b>11.391.546</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(1.037.620.104)	(1.194.136.577)
Verkopen van beleggingen	1.127.429.134	1.079.662.020
Ontvangen interest	6.390.172	4.581.948
Betaalde of meegekochte interest	-	(197.265)
Betaalde beheerkosten	(425.965)	(304.034)
Betaalde overige kosten	(1.277)	68
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>95.771.960</b>	<b>(110.393.840)</b>
Uitgifte aandelen	876.718.529	1.086.078.269
Inkoop aandelen	(965.007.070)	(972.689.988)
Dividenduitkering	(5.330.696)	(4.161.255)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(93.619.237)</b>	<b>109.227.026</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>2.152.723</b>	<b>(1.166.814)</b>
Liquiditeiten begin periode	208.847	1.375.661
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>2.361.570</b>	<b>208.847</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.



## 14.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	213.250	125.850
Uitgifte aandelen	619.500	784.650
Inkoop aandelen	(678.900)	(697.250)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>153.850</b>	<b>213.250</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	266.027.908	152.727.027
Uitgifte aandelen	876.099.029	1.085.293.619
Inkoop aandelen	(966.288.028)	(971.992.738)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>175.838.909</b>	<b>266.027.908</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	19.050.224	(3.901.382)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	11.391.546	26.914.606
Dividenduitkering	(5.431.950)	(3.963.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>25.009.820</b>	<b>19.050.224</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>296.682.928</b>	<b>175.866.101</b>
Uitgifte aandelen	876.718.529	1.086.078.269
Inkoop aandelen	(966.966.928)	(972.689.988)
Dividenduitkering	(5.431.950)	(3.963.000)
Onverdeeld resultaat	14.426.466	11.391.546
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>215.429.045</b>	<b>296.682.928</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	21.325.000	12.585.000
Uitgifte aandelen	61.950.000	78.465.000
Inkoop aandelen	(67.890.000)	(69.725.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>15.385.000</b>	<b>21.325.000</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)	2016 Obligaties
Beginstand	293.933.212
Aankopen van beleggingen	1.037.620.104
Verkopen van beleggingen	(1.127.429.134)
Waardeveranderingen	9.511.743
<b>Totaal</b>	<b>213.635.925</b>

**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>Eindstand</b>	<b>293.933.212</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)	2016	2015
Niveau 1	213.635.925	293.933.212
<b>Totaal</b>	<b>213.635.925</b>	<b>293.933.212</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 waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2016		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Obligaties</b>			
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/5/2023	EUR	11.482.562	5,3
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 25/5/2024	EUR	11.240.320	5,2
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/3/2024	EUR	11.139.980	5,2
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5.4% 31/1/2023	EUR	10.668.924	5,0
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/2/2026	EUR	10.575.342	4,9
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	EUR	9.926.452	4,6
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/5/2025	EUR	9.869.770	4,6
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 31/10/2024	EUR	9.852.881	4,6
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1% 15/8/2025	EUR	9.793.739	4,5
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/5/2023	EUR	9.523.103	4,4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/2/2025	EUR	9.435.335	4,4
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 30/4/2019	EUR	9.366.566	4,3
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4% 31/1/2020	EUR	8.775.822	4,1
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 1/12/2024	EUR	8.724.828	4,0
BUNDESOBLIGATION 0% 9/4/2021	EUR	8.559.723	4,0
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5% 1/12/2018	EUR	8.329.651	3,9
BELGIUM KINGDOM 2.6% 22/6/2024	EUR	7.332.734	3,4
NETHERLANDS GOVERNMENT 1.75% 15/7/2023	EUR	6.953.154	3,3
NETHERLANDS GOVERNMENT 2% 15/7/2024	EUR	6.867.486	3,2
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/6/2025	EUR	6.665.615	3,1
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/1/2020	EUR	6.260.167	2,9
BELGIUM KINGDOM 2.25% 22/6/2023	EUR	6.256.966	2,9
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/7/2025	EUR	6.076.137	2,8
BELGIUM KINGDOM 1% 22/6/2026	EUR	5.380.201	2,5
REPUBLIC OF AUSTRIA 1.65% 21/10/2024	EUR	4.578.467	2,1
<b>Totaal obligaties</b>		<b>213.635.925</b>	<b>99,2</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>213.635.925</b>	<b>99,2</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Opgelopen rente obligaties	1.706.937	2.752.051
<b>Totaal</b>	<b>1.706.937</b>	<b>2.752.051</b>

## Think iBoxx Government Bond UCITS ETF

## 4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>296.682.928</b>	<b>175.866.101</b>
Uitgifte aandelen	876.718.529	1.086.078.269
Inkoop aandelen	(966.966.928)	(972.689.988)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(5.431.950)	(3.963.000)
Interestopbrengsten	5.362.121	4.816.416
Interestkosten	(17.063)	(10.770)
Waardeveranderingen beleggingen	9.511.743	6.897.635
Beheerkosten	(429.825)	(311.254)
Overige kosten	(510)	(481)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>215.429.045</b>	<b>296.682.928</b>

## 5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	32.751	28.891
Te betalen dividendbelasting	278.656	177.402
Nog af te wikkelen transacties	1.959.858	-
Overige kortlopende schulden	4.122	4.889
<b>Totaal</b>	<b>2.275.387</b>	<b>211.182</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 429.825 (vergelijkbare periode in 2015: € 311.254).

## 7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

## Prijsrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

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

**Marktrisico**

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

**Verdeling portefeuille naar land**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	42.519.105	19,9	58.653.875	19,8	
Spanje	38.664.193	17,9	53.645.439	18,1	
Duitsland	38.364.139	17,8	48.720.144	16,4	
Italië	37.717.561	17,5	54.187.830	18,3	
Nederland	26.156.944	12,1	35.626.440	12,0	
België	25.635.516	11,9	37.106.502	12,5	
Overige landen	4.578.467	2,1	5.992.982	2,0	
<b>Totaal</b>	<b>213.635.925</b>	<b>99,2</b>	<b>293.933.212</b>	<b>99,1</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)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	2.125.955	1,0	2.932.694	1,0	
Spanje	1.933.210	0,9	2.682.272	0,9	
Duitsland	1.918.207	0,9	2.436.007	0,8	
Italië	1.885.878	0,9	2.709.392	0,9	
Nederland	1.307.847	0,6	1.781.322	0,6	
	1.281.776	0,6	1.855.325	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 2016
<b>Activa</b>					
Beleggingen	-	41.291.929	172.343.996	-	213.635.925
Liquide middelen	2.361.570	-	-	-	2.361.570
Vorderingen	-	-	-	1.706.937	1.706.937
Totaal activa	2.361.570	41.291.929	172.343.996	1.706.937	217.704.432
<b>Passiva</b>					
Overige schulden	-	-	-	2.275.387	2.275.387
<b>Eigen vermogen</b>					
Aandelen	-	-	-	215.429.045	215.429.045
Totaal passiva en eigen vermogen	-	-	-	217.704.432	217.704.432
<b>Totaal</b>	<b>2.361.570</b>	<b>41.291.929</b>	<b>172.343.996</b>	<b>(215.997.495)</b>	<b>-</b>

(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>

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 € 11.168.387 (2015: € 17.014.265). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 11.168.387.

**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 Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 217.704.432 (2015: € 296.894.110).

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)		2016		2015	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	64.521.083	30,0	84.346.585	28,4	
AA	72.733.088	33,8	101.753.358	34,3	
BBB	76.381.754	35,5	107.833.269	36,3	
<b>Totaal</b>	<b>213.635.925</b>	<b>99,3</b>	<b>293.933.212</b>	<b>99,0</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 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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>288.650.897</b>	<b>207.494.588</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	430.335	311.735
<b>LKF</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,20%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	430.335	0,15%	0,15

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

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 117,2% berekend (2015: 114,2%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 1,2 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.



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

**Serie J**

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

**Jaarverslag 2016**

## 15. Jaarrekening per 31 december

### 15.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		286.253.751	329.587.222
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>286.253.751</b>	<b>329.587.222</b>
Liquide middelen	{2}	4.683.178	231.335
Vorderingen	{3}	4.461.755	5.545.773
<b>Totaal activa</b>		<b>295.398.684</b>	<b>335.364.330</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		122.800	138.700
Agio reserve		304.703.343	343.979.161
Algemene reserve		(19.044.288)	(11.302.542)
Resultaat		4.942.928	2.125.004
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>290.724.783</b>	<b>334.940.323</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	4.673.901	424.007
<b>Totaal passiva</b>		<b>4.673.901</b>	<b>424.007</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>295.398.684</b>	<b>335.364.330</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.

## 15.2 Overzicht van het totaal resultaat

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	(3.940.047)	(6.978.343)
Interestopbrengsten	9.383.158	9.591.455
Interestkosten	(10.066)	(5.780)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>5.433.045</b>	<b>2.607.332</b>
Beheerkosten {8}	(489.819)	(482.088)
Overige kosten	(298)	(240)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(490.117)</b>	<b>(482.328)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>4.942.928</b>	<b>2.125.004</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(408.744.654)	(494.199.549)
Verkopen van beleggingen	448.138.078	486.556.439
Ontvangen interest	10.705.713	10.523.539
Betaalde of meegekochte interest	(248.603)	-
Betaalde beheerkosten	(490.268)	(485.208)
Betaalde overige kosten	(377)	(745)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>49.359.889</b>	<b>2.394.476</b>
Uitgifte aandelen	242.644.050	341.708.072
Inkoop aandelen	(277.669.300)	(335.013.307)
Dividenduitkering	(9.882.796)	(9.096.700)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(44.908.046)</b>	<b>(2.401.935)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>4.451.843</b>	<b>(7.459)</b>
Liquiditeiten begin periode	231.335	238.794
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>4.683.178</b>	<b>231.335</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 15.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	138.700	135.600
Uitgifte aandelen	100.650	140.050
Inkoop aandelen	(116.550)	(136.950)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>122.800</b>	<b>138.700</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	343.979.161	337.287.496
Uitgifte aandelen	242.543.400	341.568.022
Inkoop aandelen	(281.819.218)	(334.876.357)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>304.703.343</b>	<b>343.979.161</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(11.302.542)	(11.980.530)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	2.125.004	9.839.788
Dividenduitkering	(9.866.750)	(9.161.800)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>(19.044.288)</b>	<b>(11.302.542)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>334.940.323</b>	<b>335.282.354</b>
Uitgifte aandelen	242.644.050	341.708.072
Inkoop aandelen	(281.935.768)	(335.013.307)
Dividenduitkering	(9.866.750)	(9.161.800)
Onverdeeld resultaat	4.942.928	2.125.004
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>290.724.783</b>	<b>334.940.323</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	13.870.000	13.560.000
Uitgifte aandelen	10.065.000	14.005.000
Inkoop aandelen	(11.655.000)	(13.695.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>12.280.000</b>	<b>13.870.000</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)	2016 Obligaties
Beginstand	329.587.222
Aankopen van beleggingen	408.744.654
Verkopen van beleggingen	(448.138.078)
Waardeveranderingen	(3.940.047)
<b>Totaal</b>	<b>286.253.751</b>

**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>Eindstand</b>	<b>329.587.222</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)	2016	2015
Niveau 1	286.253.751	329.587.222
<b>Totaal</b>	<b>286.253.751</b>	<b>329.587.222</b>

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

## Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

## Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	2016		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Obligaties</b>			
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/4/2022	EUR	30.008.566	10,3
FRANCE (GOVT OF) 3.25% 25/10/2021	EUR	28.048.351	9,6
FRANCE (GOVT OF) 3.75% 25/4/2021	EUR	27.855.986	9,6
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.5% 4/7/2019	EUR	22.446.032	7,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	22.115.718	7,7
BELGIUM KINGDOM 3.75% 28/9/2020	EUR	21.256.460	7,4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3% 4/7/2020	EUR	21.008.510	7,3
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2021	EUR	17.485.350	6,0
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.25% 15/7/2021	EUR	16.340.069	5,6
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.5% 15/9/2021	EUR	15.506.177	5,3
NETHERLANDS GOVERNMENT 4% 15/7/2018	EUR	13.653.568	4,7
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.9% 15/7/2020	EUR	13.491.858	4,6
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/1/2020	EUR	13.302.726	4,6
BELGIUM KINGDOM 4% 28/3/2022	EUR	13.127.360	4,5
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.35% 15/3/2019	EUR	10.607.020	3,6
<b>Totaal obligaties</b>		<b>286.253.751</b>	<b>98,5</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>286.253.751</b>	<b>98,5</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Opgelopen rente obligaties	4.461.755	5.545.773
<b>Totaal</b>	<b>4.461.755</b>	<b>5.545.773</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>334.940.323</b>	<b>335.282.354</b>
Uitgifte aandelen	242.644.050	341.708.072
Inkoop aandelen	(281.935.768)	(335.013.307)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(9.866.750)	(9.161.800)
Interestopbrengsten	9.383.158	9.591.455
Interestkosten	(10.066)	(5.780)
Waardeveranderingen beleggingen	(3.940.047)	(6.978.343)
Beheerkosten	(489.819)	(482.088)
Overige kosten	(298)	(240)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>290.724.783</b>	<b>334.940.323</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	39.447	39.896
Te betalen dividendbelasting	366.397	382.443
Nog af te wikkelen transacties	4.266.468	-
Overige kortlopende schulden	1.589	1.668
<b>Totaal</b>	<b>4.673.901</b>	<b>424.007</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 489.819 (vergelijkbare periode in 2015: € 482.088).

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

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

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

## Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

**Marktrisico**

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

**Verdeling portefeuille naar land**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	85.912.903	29,6	98.845.960	29,4	
Duitsland	65.570.259	22,6	82.305.321	24,6	
België	51.869.171	17,8	53.819.802	16,1	
Nederland	43.296.363	14,9	50.161.193	15,0	
Overige landen	39.605.055	13,6	44.454.946	13,3	
<b>Totaal</b>	<b>286.253.751</b>	<b>98,5</b>	<b>329.587.222</b>	<b>98,4</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)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	4.295.645	1,5	4.942.298	1,5	
Duitsland	3.278.513	1,1	4.115.266	1,2	
België	2.593.459	0,9	2.690.990	0,8	
Nederland	2.164.818	0,7	2.508.060	0,7	

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



## Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

**Renterisico**

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

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

(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>

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 € 8.575.841 (2015: € 10.420.972). Een op balansdatum ingaande stijging van de rentepercentages met 100 basispunten leidt, tot een daling van de winst over de verslagperiode van € 8.575.841.

**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 € 295.398.684 (2015: € 335.364.330).

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)		2016		2015	
Credit rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AAA	108.866.622	37,4	132.466.514	39,5	
AA	177.387.129	61,0	197.120.708	58,9	
<b>Totaal</b>	<b>286.253.751</b>	<b>98,4</b>	<b>329.587.222</b>	<b>98,4</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 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)		2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>		<b>326.931.246</b>	<b>321.416.583</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds		490.117	482.328
<b>LKF</b>		<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	490.117	0,15%	0,15%

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

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 105,9% berekend (2015: 99,4%). Dit houdt in dat in 2016 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 K**

**Think Sustainable World UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 16. Jaarrekening per 31 december

### 16.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		116.791.923	88.056.961
Vastgoed		3.848.772	2.110.387
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>120.640.695</b>	<b>90.167.348</b>
Liquide middelen	{2}	161.557	134.721
Vorderingen	{3}	139.655	100.480
<b>Totaal activa</b>		<b>120.941.907</b>	<b>90.402.549</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		16.000	12.750
Agio reserve		100.884.828	77.769.583
Algemene reserve		10.679.895	7.545.773
Resultaat		9.300.827	5.031.872
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>120.881.550</b>	<b>90.359.978</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	60.357	42.571
<b>Totaal passiva</b>		<b>60.357</b>	<b>42.571</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>120.941.907</b>	<b>90.402.549</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	7.352.565	3.572.355
Interestopbrengsten	17	-
Interestkosten	(4.630)	(2.879)
Dividendopbrengsten	2.221.506	1.699.211
Koersverschillen	(515)	(12.768)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>9.568.943</b>	<b>5.255.919</b>
Beheerkosten {8}	(265.413)	(222.113)
Overige kosten	(2.703)	(1.934)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(268.116)</b>	<b>(224.047)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>9.300.827</b>	<b>5.031.872</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(57.408.442)	(57.748.213)
Verkopen van beleggingen	34.287.753	29.998.896
Betaalde of meegekochte interest	(4.613)	(2.879)
Ontvangen dividenden	2.182.331	1.652.834
Betaalde beheerkosten	(257.121)	(214.056)
Betaalde overige kosten	(5.314)	(4.955)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(21.205.406)</b>	<b>(26.318.373)</b>
Uitgifte aandelen	41.467.135	42.062.893
Inkoop aandelen	(18.348.640)	(14.421.860)
Dividenduitkering	(1.885.738)	(1.357.380)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>21.232.757</b>	<b>26.283.653</b>
Koersverschillen	(515)	(12.768)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>26.836</b>	<b>(47.488)</b>
Liquiditeiten begin periode	134.721	182.209
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>161.557</b>	<b>134.721</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 16.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	12.750	9.000
Uitgifte aandelen	6.000	5.750
Inkoop aandelen	(2.750)	(2.000)
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>16.000</b>	<b>12.750</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	77.769.583	50.132.300
Uitgifte aandelen	41.461.135	42.057.143
Inkoop aandelen	(18.345.890)	(14.419.860)
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>100.884.828</b>	<b>77.769.583</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	7.545.773	1.816.545
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	5.031.872	7.091.228
Dividenduitkering	(1.897.750)	(1.362.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>10.679.895</b>	<b>7.545.773</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>90.359.978</b>	<b>59.049.073</b>
Uitgifte aandelen	41.467.135	42.062.893
Inkoop aandelen	(18.348.640)	(14.421.860)
Dividenduitkering	(1.897.750)	(1.362.000)
Onverdeeld resultaat	9.300.827	5.031.872
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>120.881.550</b>	<b>90.359.978</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	1.275.000	900.000
Uitgifte aandelen	600.000	575.000
Inkoop aandelen	(275.000)	(200.000)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.275.000</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 2016
Beginstand	88.056.961	2.110.387	90.167.348
Aankopen van beleggingen	54.887.304	2.521.231	57.408.535
Verkopen van beleggingen	(33.506.115)	(781.638)	(34.287.753)
Waardeveranderingen	7.353.773	(1.208)	7.352.565
<b>Totaal</b>	<b>116.791.923</b>	<b>3.848.772</b>	<b>120.640.695</b>

## 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>Eindstand</b>	<b>88.056.961</b>	<b>2.110.387</b>	<b>90.167.348</b>

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

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsmethode

(bedragen x € 1)	2016	2015
Niveau 1	120.640.695	90.167.348
<b>Totaal</b>	<b>120.640.695</b>	<b>90.167.348</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)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Morgan Stanley	USD	749.823	0,6
Bank of America Corp	USD	736.534	0,6
Actelion Ltd	CHF	697.701	0,6
Halliburton Co	USD	689.593	0,6
JPMorgan Chase & Co	USD	656.859	0,5
Nintendo Co Ltd	JPY	653.292	0,5
SK Hynix Inc	KRW	648.573	0,5
Prudential Financial Inc	USD	643.845	0,5
Adidas AG	EUR	638.288	0,5
Charles Schwab Corp/The	USD	637.096	0,5
Overig		110.040.319	91,2
<b>Totaal aandelen</b>		<b>116.791.923</b>	<b>96,6</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
American Tower Corp		484.940	0,4
Mitsubishi Estate Co Ltd		468.430	0,4
Cheung Kong Property Holdings Ltd		439.632	0,4
Vonovia SE		426.705	0,4
Mitsui Fudosan Co Ltd		426.174	0,4
Sumitomo Realty & Development Co Ltd		417.346	0,3
Simon Property Group Inc		402.590	0,3
Unibail-Rodamco SE		394.545	0,3
Public Storage		388.410	0,3
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>3.848.772</b>	<b>3,2</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>120.640.695</b>	<b>99,8</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
Te vorderen dividend		139.655	100.480
<b>Totaal</b>		<b>139.655</b>	<b>100.480</b>

## Think Sustainable World UCITS ETF

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>90.359.978</b>	<b>59.049.073</b>
Uitgifte aandelen	41.467.135	42.062.893
Inkoop aandelen	(18.348.640)	(14.421.860)
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(1.897.750)	(1.362.000)
Interestopbrengsten	17	-
Interestkosten	(4.630)	(2.879)
Dividendopbrengsten	2.221.506	1.699.211
Waardeveranderingen beleggingen	7.352.565	3.572.355
Beheerkosten	(265.413)	(222.113)
Koersverschillen	(515)	(12.768)
Overige kosten	(2.703)	(1.934)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>120.881.550</b>	<b>90.359.978</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	30.227	21.935
Te betalen dividendbelasting	27.000	14.988
Nog af te wikkelen effectentransacties	93	-
Overige kortlopende schulden	3.037	5.648
<b>Totaal</b>	<b>60.357</b>	<b>42.571</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 265.413 (vergelijkbare periode in 2015: € 222.113).

## Think Sustainable World UCITS ETF

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

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

**Valutarisico**

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

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	45.785.214	38,0	35.398.182	39,2	
Japanse Yen	22.175.519	18,3	16.057.791	17,8	
Euro	19.510.618	16,1	17.590.211	19,5	
Britse Pond	8.023.440	6,6	6.454.059	7,1	
Overige valuta	25.386.759	21,0	14.859.735	16,4	
<b>Totaal</b>	<b>120.881.550</b>	<b>100,0</b>	<b>90.359.978</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)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	2.289.261	1,9	1.769.909	2,0	
Japanse Yen	1.108.776	0,9	802.890	0,9	
Euro	975.531	0,8	879.511	1,0	
Britse Pond	401.172	0,3	322.703	0,4	

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

## Think Sustainable World UCITS ETF

**Marktrisico**

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

**Verdeling portefeuille naar sector**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	39.033.019	32,2	25.421.584	28,1	
Niet-cyclische consumentengoederen	18.870.836	15,6	13.149.563	14,6	
Cyclische consumentengoederen	17.627.188	14,6	14.563.499	16,1	
Communicatie	14.242.185	11,8	13.269.462	14,7	
Industrie	13.735.223	11,4	9.746.242	10,8	
Technologie	8.917.087	7,4	6.991.622	7,7	
Overige sectoren	8.215.157	6,8	7.025.376	7,8	
<b>Totaal</b>	<b>120.640.695</b>	<b>99,8</b>	<b>90.167.348</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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	1.951.651	1,6	1.271.079	1,4	
Niet-cyclische consumentengoederen	943.542	0,8	657.478	0,7	
Cyclische consumentengoederen	881.359	0,7	728.175	0,8	
Communicatie	712.109	0,6	663.473	0,7	
Industrie	686.761	0,6	487.312	0,5	
Technologie	445.854	0,4	349.581	0,4	

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

**Verdeling portefeuille naar land**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	45.705.739	37,9	35.394.009	39,2	
Japan	22.150.969	18,3	16.053.102	17,8	
Engeland	8.019.764	6,6	6.453.678	7,1	
Duitsland	7.152.432	5,9	4.847.638	5,4	
Overige landen	37.611.791	31,1	27.418.921	30,3	
<b>Totaal</b>	<b>120.640.695</b>	<b>99,8</b>	<b>90.167.348</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)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Verenigde Staten	2.285.287	1,9	1.769.700	2,0	
Japan	1.107.548	0,9	802.655	0,9	
Engeland	400.988	0,3	322.684	0,4	
Duitsland	357.622	0,3	242.382	0,3	

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

#### Renterisico

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

#### Kasstroomrisico

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

#### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 301.212 (2015: € 235.201).

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

#### Liquiditeitsrisico

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

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

## Think Sustainable World UCITS ETF

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>88.542.277</b>	<b>73.955.488</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	268.116	224.047
<b>LKF</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,30%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	268.116	0,30%	0,30%

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

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 36,0% berekend (2015: 42,3%). Dit houdt in dat in 2016 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 2016**

## 17. Jaarrekening per 31 december

### 17.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		38.017.077	38.397.234
Vastgoed		325.613	395.198
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>38.342.690</b>	<b>38.792.432</b>
Liquide middelen	{2}	59.944	22.193
Vorderingen	{3}	78.422	49.479
<b>Totaal activa</b>		<b>38.481.056</b>	<b>38.864.104</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		7.300	7.450
Agio reserve		38.786.442	39.498.741
Algemene reserve		(1.983.541)	(578.383)
Resultaat		1.651.851	(78.158)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>38.462.052</b>	<b>38.849.650</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	19.004	14.454
<b>Totaal passiva</b>		<b>19.004</b>	<b>14.454</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>38.481.056</b>	<b>38.864.104</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)	2016	2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	320.164	(636.734)
Interestkosten	(1.002)	(408)
Dividendopbrengsten	1.431.093	606.325
Koersverschillen	(19.228)	(5.292)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>1.731.027</b>	<b>(36.109)</b>
Beheerkosten {8}	(78.184)	(41.052)
Overige kosten	(992)	(997)
<b>Som van de kosten</b>	<b>(79.176)</b>	<b>(42.049)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>1.651.851</b>	<b>(78.158)</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)	2016	2015
Aankopen van beleggingen	(9.359.605)	(37.047.956)
Verkopen van beleggingen	10.129.511	4.967.630
Betaalde of meegekochte interest	(1.022)	(408)
Ontvangen dividenden	1.402.150	559.814
Betaalde beheerkosten	(77.955)	(34.726)
Betaalde overige kosten	(1.030)	(913)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>2.092.049</b>	<b>(31.556.559)</b>
Uitgifte aandelen	4.750.968	32.066.231
Inkoop aandelen	(5.463.417)	-
Dividenduitkering	(1.322.621)	(502.371)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(2.035.070)</b>	<b>31.563.860</b>
Koersverschillen	(19.228)	(5.292)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>37.751</b>	<b>2.009</b>
Liquiditeiten begin periode	22.193	20.184
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>59.944</b>	<b>22.193</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 17.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	7.450	1.500
Uitgifte aandelen	950	5.950
Inkoop aandelen	(1.100)	-
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>7.300</b>	<b>7.450</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	39.498.741	7.438.460
Uitgifte aandelen	4.750.018	32.060.281
Inkoop aandelen	(5.462.317)	-
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>38.786.442</b>	<b>39.498.741</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand boekjaar	(578.383)	-
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(78.158)	(68.983)
Dividenduitkering	(1.327.000)	(509.400)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>(1.983.541)</b>	<b>(578.383)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>38.849.650</b>	<b>7.370.977</b>
Uitgifte aandelen	4.750.968	32.066.231
Inkoop aandelen	(5.463.417)	-
Dividenduitkering	(1.327.000)	(509.400)
Onverdeeld resultaat	1.651.851	(78.158)
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>38.462.052</b>	<b>38.849.650</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	745.000	150.000
Uitgifte aandelen	95.000	595.000
Inkoop aandelen	(110.000)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>730.000</b>	<b>745.000</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 2016
Beginstand	38.397.234	395.198	38.792.432
Aankopen van beleggingen	9.309.843	49.762	9.359.605
Verkopen van beleggingen	(10.020.797)	(108.714)	(10.129.511)
Waardeveranderingen	330.797	(10.633)	320.164
<b>Totaal</b>	<b>38.017.077</b>	<b>325.613</b>	<b>38.342.690</b>

## 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>Eindstand</b>	<b>38.397.234</b>	<b>395.198</b>	<b>38.792.432</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)	2016	2015
Niveau 1	38.342.690	38.792.432
<b>Totaal</b>	<b>38.342.690</b>	<b>38.792.432</b>

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

## Think European Equity UCITS ETF

## Samenstelling beleggingen naar waarderingsstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	662.626	1,7
Glencore PLC	GBP	645.521	1,7
Rio Tinto PLC	GBP	538.862	1,4
BP PLC	GBP	488.472	1,3
BASF SE	EUR	484.822	1,3
CRH PLC	GBP	479.270	1,2
HSBC Holdings PLC	GBP	475.429	1,2
Atlas Copco AB	SEK	473.592	1,2
Deutsche Post AG	EUR	465.870	1,2
Societe Generale SA	EUR	464.458	1,2
Overig		32.838.155	85,4
<b>Totaal aandelen</b>		<b>38.017.077</b>	<b>98,8</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
Unibail-Rodamco SE	EUR	325.613	0,8
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>325.613</b>	<b>0,8</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>38.342.690</b>	<b>99,6</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
Te vorderen dividend		78.422	49.479
<b>Totaal</b>		<b>78.422</b>	<b>49.479</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>Stand begin boekjaar</b>		<b>38.849.650</b>	<b>7.370.977</b>
Uitgifte aandelen		4.750.968	32.066.231
Inkoop aandelen		(5.463.417)	-
Dividenduitkering/kapitaaluitkering		(1.327.000)	(509.400)
Interestkosten		(1.002)	(408)
Dividendopbrengsten		1.431.093	606.325
Waardeveranderingen beleggingen		320.164	(636.734)
Beheerkosten		(78.184)	(41.052)
Koersverschillen		(19.228)	(5.292)
Overige kosten		(992)	(997)
<b>Stand einde boekjaar</b>		<b>38.462.052</b>	<b>38.849.650</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	6.555	6.326
Te betalen dividendbelasting	11.408	7.029
Overige kortlopende schulden	1.041	1.099
<b>Totaal</b>	<b>19.004</b>	<b>14.454</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 78.184 (vergelijkbare periode in 2015: € 41.052).

**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)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Euro	22.927.496	59,6	23.103.907	59,4	
Britse Pond	7.579.110	19,7	7.262.874	18,7	
Zwitserse Frank	4.275.694	11,1	4.382.156	11,3	
Zweedse Kroon	2.563.390	6,7	2.449.529	6,3	
Overige valuta	1.116.362	2,9	1.651.184	4,3	
<b>Totaal</b>	<b>38.462.052</b>	<b>100,0</b>	<b>38.849.650</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)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Britse Pond	378.956	1,0	363.144	0,9	
Zwitserse Frank	213.785	0,6	219.108	0,6	
Zweedse Kroon	128.170	0,3	122.476	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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	10.380.869	27,0	10.844.254	28,0	
Niet-cyclische consumentengoederen	8.114.783	21,1	9.339.921	24,0	
Industrie	5.193.422	13,5	4.129.078	10,6	
Basismaterialen	3.619.742	9,4	2.840.210	7,3	
Cyclische consumentengoederen	2.975.753	7,7	2.336.072	6,0	
Communicatie	2.428.720	6,3	3.146.911	8,1	
Energie	2.224.159	5,8	2.549.988	6,6	
Overige sectoren	3.405.242	8,9	3.605.998	9,3	
<b>Totaal</b>	<b>38.342.690</b>	<b>99,7</b>	<b>38.792.432</b>	<b>99,9</b>	

## Think European Equity 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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Financieel	519.043	1,3	542.213	1,4	
Niet-cyclische consumentengoederen	405.739	1,1	466.996	1,2	
Industrie	259.671	0,7	206.454	0,5	
Basismaterialen	180.987	0,5	142.011	0,4	
Cyclische consumentengoederen	148.788	0,4	116.804	0,3	
Communicatie	121.436	0,3	157.346	0,4	
Energie	111.208	0,3	127.499	0,3	

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

## Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	8.005.007	20,7	8.431.398	21,7	
Engeland	7.574.033	19,7	7.258.273	18,7	
Duitsland	6.679.711	17,4	6.102.843	15,7	
Zwitserland	4.275.670	11,1	4.382.039	11,3	
Nederland	2.754.648	7,2	2.693.660	6,9	
Zweden	2.561.365	6,7	2.449.428	6,3	
Spanje	2.254.653	5,9	2.629.493	6,8	
Overige landen	4.237.603	11,0	4.845.298	12,5	
<b>Totaal</b>	<b>38.342.690</b>	<b>99,7</b>	<b>38.792.432</b>	<b>99,9</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)		2016		2015	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Frankrijk	400.250	1,0	421.570	1,1	
Engeland	378.702	1,0	362.914	0,9	
Duitsland	333.986	0,9	305.142	0,8	
Zwitserland	213.784	0,6	219.102	0,6	
Nederland	137.732	0,4	134.683	0,3	
Zweden	128.068	0,3	122.471	0,3	
Spanje	112.733	0,3	131.475	0,3	

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

## Think European 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 € 138.366 (2015: € 71.672).

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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>39.089.473</b>	<b>20.539.112</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	79.176	42.049
<b>LKF</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>



**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	79.176	0,20%	0,20%

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 23,7% berekend (2015: 48,4%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 0,2 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

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

**Serie M**

**Think Morningstar North America Equity UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 18. Jaarrekening per 31 december

### 18.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
<b>ACTIVA</b>			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		3.316.090	2.402.169
Vastgoed		60.599	27.386
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>3.376.689</b>	<b>2.429.555</b>
Liquide middelen	{2}	5.113	6.658
Vorderingen	{3}	3.634	3.211
<b>Totaal activa</b>		<b>3.385.436</b>	<b>2.439.424</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		1.250	1.000
Agio reserve		3.179.585	2.504.557
Algemene reserve		(122.383)	-
Resultaat		324.960	(66.133)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>3.383.412</b>	<b>2.439.424</b>
<b>PASSIVA</b>			
Overige schulden	{5}	2.024	-
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.024</b>	<b>-</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>3.385.436</b>	<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)	2016	11 november tot en met 31 december 2015
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	273.064	(73.502)
Interestkosten	(69)	(1)
Dividendopbrengsten	56.627	7.436
Koersverschillen	302	(66)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>329.924</b>	<b>(66.133)</b>
Beheerkosten {8}	(4.961)	-
Overige kosten	(3)	-
<b>Som van de kosten</b>	<b>(4.964)</b>	<b>-</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>324.960</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)	2016	11 november tot en met 31 december 2015
Aankopen van beleggingen	(1.089.111)	(2.503.057)
Verkopen van beleggingen	415.041	-
Ontvangen interest	(69)	(1)
Ontvangen dividenden	56.204	4.225
Betaalde beheerkosten	(3.411)	-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(621.346)</b>	<b>(2.498.833)</b>
Uitgifte aandelen	675.278	2.505.557
Dividenduitkering	(55.779)	-
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>619.499</b>	<b>2.505.557</b>
Koersverschillen	302	(66)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(1.545)</b>	<b>6.658</b>
Liquiditeiten begin periode	6.658	-
<b>Liquiditeiten eind periode</b>	<b>5.113</b>	<b>6.658</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 18.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2016	11 november tot en met 31 december 2015
<b>Kapitaal</b>		
Beginstand boekjaar	1.000	-
Uitgifte aandelen	250	1.000
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>1.250</b>	<b>1.000</b>
<b>Agio</b>		
Beginstand boekjaar	2.504.557	-
Uitgifte aandelen	675.028	2.504.557
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>3.179.585</b>	<b>2.504.557</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(66.133)	-
Dividenduitkering	(56.250)	-
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>(122.383)</b>	<b>-</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	<b>2.439.424</b>	<b>-</b>
Uitgifte aandelen	675.278	2.505.557
Dividenduitkering	(56.250)	-
Onverdeeld resultaat	324.960	(66.133)
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>3.383.412</b>	<b>2.439.424</b>
<b>Aantallen aandelen</b>		
Beginstand boekjaar	100.000	-
Uitgifte aandelen	25.000	100.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>125.000</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 2016
Beginstand	2.402.169	27.386	2.429.555
Aankopen van beleggingen	1.052.623	36.488	1.089.111
Verkopen van beleggingen	(411.747)	(3.294)	(415.041)
Waardeveranderingen	273.045	19	273.064
<b>Totaal</b>	<b>3.316.090</b>	<b>60.599</b>	<b>3.376.689</b>

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal 2015
Beginstand	-	-	-
Aankopen van beleggingen	2.475.234	27.823	2.503.057
Waardeveranderingen	(73.065)	(437)	(73.502)
<b>Eindstand</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)	2016	2015
Niveau 1	3.376.689	2.429.555
<b>Totaal</b>	<b>3.376.689</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 waarderingstechniek

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	50.400	1,5
Bank of America Corp	USD	49.869	1,5
JPMorgan Chase & Co	USD	43.034	1,3
PNC Financial Services Group Inc	USD	42.581	1,3
Citigroup Inc	USD	42.484	1,3
Charter Communications Inc	USD	42.038	1,2
Time Warner Inc	USD	41.641	1,2
MetLife Inc	USD	39.341	1,2
US Bancorp	USD	39.060	1,2
Microsoft Corp	USD	38.884	1,1
Overige		2.886.758	85,2
<b>Totaal aandelen</b>		<b>3.316.090</b>	<b>98,0</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
American Tower Corp	USD	31.963	0,9
Simon Property Group Inc	USD	28.636	0,9
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>60.599</b>	<b>1,8</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>3.376.689</b>	<b>99,8</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016	2015
Te vorderen dividend		3.634	3.211
<b>Totaal</b>		<b>3.634</b>	<b>3.211</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)	2016	11 november tot en met 31 december 2015
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>2.439.424</b>	-
Uitgifte aandelen	675.278	2.505.557
Dividenduitkering/kapitaaluitkering	(56.250)	-
Interestkosten	(69)	(1)
Dividendopbrengsten	56.627	7.436
Waardeveranderingen beleggingen	273.064	(73.502)
Beheerkosten	(4.961)	-
Koersverschillen	302	(66)
Overige kosten	(3)	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>3.383.412</b>	<b>2.439.424</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016	2015
Te betalen beheerkosten	548	-
Te betalen dividendbelasting	471	-
Overige kortlopende schulden	1.005	-
<b>Totaal</b>	<b>2.024</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 4.961 (vergelijkbare periode in 2015: € nihil).



## Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

## 7. Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

## Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

## Valutarisico

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

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	3.237.533	95,7	2.335.544	95,7	
Overige valuta	145.879	4,3	103.880	4,3	
<b>Totaal</b>	<b>3.383.412</b>	<b>100,0</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)		2016		2015	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse Dollar	161.877	4,8	116.777	4,8	

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

## Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

**Marktrisico**

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

**Verdeling portefeuille naar sector**

(bedragen x € 1)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	784.604	23,2	630.058	25,8	
Financieel	723.152	21,4	400.409	16,4	
Communicatie	422.395	12,5	348.114	14,3	
Technologie	385.755	11,4	236.936	9,7	
Industrie	345.971	10,2	265.765	10,9	
Cyclische consumentengoederen	311.706	9,2	314.185	12,9	
Energie	207.003	6,1	137.351	5,6	
Overige sectoren	196.103	5,8	96.737	4,0	
<b>Totaal</b>	<b>3.376.689</b>	<b>99,8</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)		2016		2015	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Niet-cyclische consumentengoederen	39.230	1,2	31.503	1,3	
Financieel	36.158	1,1	20.020	0,8	
Communicatie	21.120	0,6	17.406	0,7	
Technologie	19.288	0,6	11.847	0,5	
Industrie	17.299	0,5	13.288	0,5	
Cyclische consumentengoederen	15.585	0,5	15.709	0,6	
Energie	10.350	0,3	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 € 8.747 (2015: € 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.

**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)	2016	2015
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>2.481.353</b>	<b>2.472.560</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	4.964	-
<b>LKF</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,00%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	4.964	0,20%	0,20%

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

Think Morningstar North America Equity UCITS ETF

---

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 33,4% berekend (2015: 0%). Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 0,3 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Sub-fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

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

**Serie N**

**Think Morningstar High Dividend UCITS ETF**

**Jaarverslag 2016**

## 19. Jaarrekening per 31 december

### 19.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016
<b>ACTIVA</b>		
<u>Beleggingen</u>		
Aandelen		11.436.950
Vastgoed		46.517
<b>Beleggingen</b>	{1}	<b>11.483.467</b>
Liquide middelen	{2}	16.082
Vorderingen	{3}	13.874
<b>Totaal activa</b>		<b>11.513.245</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal		4.000
Agio reserve		10.475.325
Algemene reserve		(92.000)
Resultaat		1.116.616
<b>Totaal eigen vermogen</b>	{4}	<b>11.503.941</b>
<b>PASSIVA</b>		
Overige schulden	{5}	9.482
<b>Totaal passiva</b>		<b>9.304</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>11.513.245</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.

## 19.2 Overzicht van het totaal resultaat

		20 mei 2016 t/m 31 december 2016
(bedragen x € 1)		
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen		1.042.990
Interestkosten		(361)
Dividendopbrengsten		96.817
Koersverschillen		(6.500)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>1.132.946</b>
Beheerkosten	{8}	(14.693)
Overige kosten		(1.637)
<b>Som van de kosten</b>		<b>(16.330)</b>
<b>Totaal resultaat</b>		<b>1.116.616</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.

## 19.3 Kasstroomoverzicht

		20 mei 2016 t/m 31 december 2016
(bedragen x € 1)		
Aankopen van beleggingen		(14.322.865)
Verkopen van beleggingen		3.882.388
Betaalde interest		(361)
Ontvangen dividenden		82.943
Betaalde beheerkosten		(6.752)
Betaalde overige kosten		(1.459)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>(10.366.106)</b>
Uitgifte aandelen		10.479.325
Dividenduitkering		(90.637)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>10.388.688</b>
Koersverschillen		(6.500)
<b>Netto kasstroom</b>		<b>16.082</b>
Liquiditeiten begin periode		-
<b>Liquiditeiten eind periode</b>		<b>16.082</b>

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

## 19.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	20 mei 2016 t/m 31 december 2016
<b>Kapitaal</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	4.000
<b>Kapitaal eindstand boekjaar</b>	<b>4.000</b>
<b>Agio</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	10.475.325
<b>Agio eindstand boekjaar</b>	<b>10.475.325</b>
<b>Algemene reserve</b>	
Beginstand boekjaar	-
Dividenduitkering	(92.000)
<b>Algemene reserve eindstand boekjaar</b>	<b>(92.000)</b>
<b>Totaal beginstand boekjaar</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	10.479.325
Dividenduitkering	(92.000)
Onverdeeld resultaat	1.116.616
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>11.503.941</b>
<b>Aantallen aandelen</b>	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte aandelen	400.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>400.000</b>



## 19.5 Toelichting

**Grondslagen voor de jaarrekening**

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

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

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

**Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek**

(bedragen x € 1)	2016
Niveau 1	11.483.467
<b>Totaal</b>	<b>11.483.467</b>

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

(bedragen x € 1)		2016	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
<b>Aandelen</b>			
AT&T Inc	USD	595.923	5,2
Verizon Communications Inc	USD	547.591	4,8
Novartis AG	CHF	516.972	4,5
HSBC Holdings PLC	GBP	491.274	4,3
Toyota Motor Corp	JPY	391.700	3,4
Commonwealth Bank of Australia	AUD	371.994	3,2
GlaxoSmithKline PLC	GBP	351.322	3,1
IBM	USD	340.242	3,0
Altria Group Inc	USD	333.115	2,9
Daimler AG	EUR	266.756	2,3
Overige		7.230.061	62,7
<b>Totaal aandelen</b>		<b>11.436.950</b>	<b>99,4</b>
<b>Vastgoed aandelen</b>			
New World Development Co Ltd	HKD	20.190	0,2
Sino Land Co Ltd	HKD	13.256	0,1
Hang Lung Properties Ltd	HKD	13.071	0,1
<b>Totaal vastgoed aandelen</b>		<b>46.517</b>	<b>0,4</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>11.483.467</b>	<b>99,8</b>

**2. Liquide middelen**

Per 31 december 2016 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

**3. Vorderingen**

(bedragen x € 1)		2016
Te vorderen dividend		13.874
<b>Totaal</b>		<b>13.874</b>

**4. Verloopoverzicht beheerd vermogen**

(bedragen x € 1)		20 mei 2016 t/m 31 december 2016
<b>Stand begin boekjaar</b>		-
Uitgifte aandelen		10.479.325
Dividenduitkering/kapitaaluitkering		(92.000)
Interestkosten		(361)
Dividendopbrengsten		96.817
Waardeveranderingen beleggingen		1.042.990
Beheerkosten		(14.693)
Koersverschillen		(6.500)
Overige kosten		(1.637)
<b>Stand einde boekjaar</b>		<b>11.503.941</b>

**5. Overige schulden**

(bedragen x € 1)	2016
Te betalen beheerkosten	3.381
Te betalen dividendbelasting	1.363
Overige kortlopende schulden	4.738
<b>Totaal</b>	<b>9.482</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 2016 tot en met 31 december 2016 bedroeg € 14.693.

**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 Morningstar High Dividend UCITS ETF

**Valutarisico**

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

(bedragen x € 1)		2016
Valuta	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse Dollar	2.787.964	24,4
Euro	2.156.715	18,7
Britse Pond	2.040.148	17,7
Canadese Dollar	1.141.865	9,9
Australische Dollar	877.487	7,6
Japanse Yen	757.877	6,6
Zwitserse Frank	695.138	6,0
Overige valuta	1.046.747	9,1
<b>Totaal</b>	<b>11.503.941</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)		2016
Valuta	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse Dollar	139.398	1,2
Euro	107.836	0,9
Britse Pond	102.007	0,9
Canadese Dollar	57.093	0,5
Australische Dollar	43.874	0,4
Japanse Yen	37.894	0,3
Zwitserse Frank	34.757	0,3

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

## Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

## Marktrisico

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

## Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1)		2016
Sector	Bedrag	% van de NAV
Financieel	4.545.032	39,5
Niet-cyclische consumentengoederen	2.310.184	20,1
Communicatie	1.533.878	13,3
Nutsbedrijven	1.137.894	9,9
Cyclische consumentengoederen	916.966	8,0
Overige sectoren	1.039.513	9,0
<b>Totaal</b>	<b>11.483.467</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)		2016
Sector	Bedrag	% van de NAV
Financieel	227.252	2,0
Niet-cyclische consumentengoederen	115.509	1,0
Communicatie	76.694	0,7
Nutsbedrijven	56.895	0,5
Cyclische consumentengoederen	45.848	0,4

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

## Verdeling portefeuille naar land

(bedragen x € 1)		2016
Land	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	2.785.149	24,2
Engeland	2.036.580	17,7
Canada	1.140.439	9,9
Duitsland	952.156	8,3
Australië	876.911	7,6
Frankrijk	795.107	6,9
Japan	756.611	6,6
Zwitserland	693.268	6,0
Overige landen	1.447.246	12,6
<b>Totaal</b>	<b>11.483.467</b>	<b>99,8</b>

## Think Morningstar High Dividend UCITS ETF

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

(bedragen x € 1)		2016
Land	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	157.749	1,4
Engeland	101.829	0,9
Canada	57.022	0,5
Duitsland	47.608	0,4
Australië	43.846	0,4
Frankrijk	39.755	0,3
Japan	37.831	0,3
Zwitserland	34.663	0,3

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

**Renterisico**

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Sub-fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 29.956.

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

**Liquiditeitsrisico**

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

Aandelen in de Sub-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 Morningstar High Dividend UCITS ETF

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

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en 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)	2016
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>6.258.553</b>
Totale kosten binnen het Sub-fonds	16.330
<b>LKF</b>	<b>0,26%</b>
<b>LKF herrekening op jaarbasis</b>	<b>0,38%</b>

**Vergelijking kosten met prospectus over boekjaar 2016**

(bedragen x € 1)	Bedrag	%	Prospectus
Totale kosten binnen het Sub-fonds	16.330	0,26%	0,38%

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

**Omloopfactor van de activa**

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een OF van 123,4% berekend. Dit houdt in dat in 2016 voor een bedrag van 1,2 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.

## 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 2016	1 januari 2016
Serie A: Think AEX UCITS ETF	400	400
Serie B: Think AMX UCITS ETF	300	300
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	400	400
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	3.581	2.540
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	2.752	2.993
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	22.406	20.659
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	2.817	2.817
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	6.882	6.882
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	5.938	5.938
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	1.145	4.145
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	2.405	2.189
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	1.718	815
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	1.812	-
Arcelor Mittal	1.700	1.000
Aperam	50	50
DSM	322	322
Ahold	208	221
AEGON	472	472

Bij elkaar heeft de directie van ThinkCapital ongeveer 1,7 miljoen euro in haar eigen UCITS ETF's belegd (2015: 1,7 miljoen euro).

19 april 2017,

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 in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016****Ons oordeel**

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ThinkCapital ETF's N.V. op 31 december 2016, van het resultaat en de kasstromen over het boekjaar 2016, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS), met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (hierna Wft).

**Wat we gecontroleerd hebben**

Wij hebben de jaarrekening 2016 van ThinkCapital ETF's N.V. (de vennootschap) te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de volgende overzichten over 2016: het overzicht van het totaal resultaat, het kasstroomoverzicht en het mutatieoverzicht eigen vermogen; en
3. de toelichting met een overzicht van de 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 opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

**Controleaanpak****Samenvatting**

Goedkeurende controleverklaring

**Materialiteit**

- Materialiteit bepaald op niveau van de subfondsen
- Gebaseerd op 0,5% tot 1% van het eigen vermogen

**Kernpunt van de controle**

- Bestaan en waardering van beleggingen

**Materialiteit**

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening bepaald op het niveau van de subfondsen van ThinkCapital ETF's N.V. Beleggers kunnen alleen investeren in deze subfondsen, die een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en een opzichzelf staande administratie kennen. Van ieder individueel subfonds wordt een financieel overzicht ('jaarrekening') opgesteld, die onderdeel uitmaakt van de toelichting van de jaarrekening van ThinkCapital ETF's N.V.

De materialiteit 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 31-12-2016 (EUR x 1.000)	Materialiteit (EUR x 1.000)	Materialiteit (%)
Think AEX UCITS ETF	147.596	1.480	1,0
Think AMX UCITS ETF	20.558	210	1,0
Think Total Market UCITS ETF Defensief	6.676	50	0,75
Think Total Market UCITS ETF Neutraal	9.472	75	0,75
Think Total Market UCITS ETF Offensief	7.324	55	0,75
Think Global Equity UCITS ETF	522.405	5.225	1,0
Think Global Real Estate UCITS ETF	163.191	1.635	1,0
Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	98.132	500	0,5
Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	215.429	1.080	0,5
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	290.725	1.455	0,5
Think Sustainable World UCITS ETF	120.882	1.210	1,0
Think European Equity UCITS ETF	38.462	385	1,0
Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	3.383	35	1,0
Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	11.504	115	1,0

Wij beschouwen het eigen vermogen van een subfonds als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit, de waarde vertegenwoordigt, die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit is bepaald op basis van de karakteristieken van het subfonds, waaronder de beleggingscategorie.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met de directie van de vennootschap afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de berekende materialiteitsbedragen per subfonds rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

---

**Reikwijdte van de controle****Structuur**

ThinkCapital ETF's N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ThinkCapital ETF's N.V. zijn onderverdeeld in 26 series aandelen (de 'subfondsen'), waaraan het vermogen van de vennootschap wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De paraplustructuur bestaat per balansdatum uit 14 actieve subfondsen.

Elk subfonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Het in een afzonderlijk subfonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd en de resultaten van een subfonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij de controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de 14 actieve subfondsen op basis van de materialiteit die van toepassing is op de afzonderlijke subfondsen. Op grond van deze werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

**Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners**

ThinkCapital ETF's N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar financiële- en beleggingenadministratie worden om die reden uitbesteed aan de externe dienstverlener KAS BANK N.V. Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en significantie van de door KAS BANK N.V. verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de vennootschap. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor KAS BANK N.V. uitvoert op de voor ThinkCapital ETF's N.V. relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van KAS BANK N.V. en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij KAS BANK N.V. en het vaststellen dat deze of vergelijkbare beheersingsmaatregelen bestaan aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage. Vervolgens hebben wij de werkzaamheden uitgevoerd ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan geëvalueerd.

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

**Kernpunt van onze controle**

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot dit kernpunt bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van het individuele kernpunt moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijk oordeel over dit kernpunt.

## Bestaan en waardering van de beleggingen

### Omschrijving



De beleggingen van de vennootschap bedragen meer dan 99% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht op pagina 25. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de vennootschap. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen geheel bestaan uit liquide, genoteerde effecten waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

### Onze aanpak



Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van het bestaan van de beleggingsportefeuille door aansluiting met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian');
- het vaststellen dat de gehanteerde prijs tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde waarderingsmethode. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de beleggingen aan de hand van door ons zelfstandig bepaalde waardering op basis van in de markt waarneembare prijzen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze waarderingspecialisten.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichtingen op de beleggingen zoals opgenomen in noot 1 van de financiële overzichten geëvalueerd.

### Onze observatie



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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- algemene informatie;
- het profiel;
- het performanceoverzicht;
- het Verslag van de directie;
- de overige gegevens.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

---

**Verklaring over overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten****Benoeming**

Wij zijn door de directie op 31 mei 2010 benoemd als accountant van ThinkCapital ETF's N.V. voor de controle van het verlengd boekjaar 2010 en zijn sindsdien de externe accountant.

**Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot 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 de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens 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 vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

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

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

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

Voor een nadere beschrijving van onze verantwoordelijkheid ten aanzien van een controle van de jaarrekening verwijzen wij naar de website van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA): [www.nba.nl/NL\\_oob\\_2016](http://www.nba.nl/NL_oob_2016).

Amstelveen, 19 april 2017

KPMG Accountants N.V.

M. Frikkee RA

