

ThinkCapital ETF's N.V.

Halfjaarbericht 2011

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	4
2.	Profiel	5
3.	Verslag van de Directie	11
4.	Halfjaarbericht per 30 juni 2011	13
4.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	13
4.2	Winst-en-verliesrekening	14
4.3	Kasstroomoverzicht	14
4.4	Toelichting	15
4.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	15
4.4.2.	Grondslagen voor de balans	16
4.4.3.	Grondslagen voor de winst-en-verliesrekening	17
4.4.4.	Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	17
4.4.5.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	18
4.4.6.	Overige toelichtingen	20
5.	Halfjaarbericht Think AEX Tracker per 30 juni 2011	22
5.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	22
5.2	Winst-en-verliesrekening	23
5.3	Kasstroomoverzicht	24
5.4	Toelichting	25
5.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	25
5.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	25
6.	Halfjaarbericht Think AMX Tracker per 30 juni 2011	30
6.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	30
6.2	Winst-en-verliesrekening	31
6.3	Kasstroomoverzicht	32
6.4	Toelichting	33
6.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	33
6.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	33
7.	Halfjaarbericht Think Total Market Tracker Defensief per 30 juni 2011	38
7.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	38
7.2	Winst-en-verliesrekening	39
7.3	Kasstroomoverzicht	40
7.4	Toelichting	41
7.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	41
7.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	41
8.	Halfjaarbericht Think Total Market Tracker Neutraal per 30 juni 2011	46
8.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	46
8.2	Winst-en-verliesrekening	47
8.3	Kasstroomoverzicht	48
8.4	Toelichting	49

8.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	49
8.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	49
9.	Halfjaarbericht Think Total Market Tracker Offensief per 30 juni 2011	54
9.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	54
9.2	Winst-en-verliesrekening	55
9.3	Kasstroomoverzicht	56
9.4	Toelichting	57
9.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	57
9.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	57
10.	Halfjaarbericht Think Global Equity Tracker per 30 juni 2011	62
10.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	62
10.2	Winst-en-verliesrekening	63
10.3	Kasstroomoverzicht	64
10.4	Toelichting	65
10.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	65
10.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	65
11.	Halfjaarbericht Think Global Real Estate Tracker per 30 juni 2011	70
11.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	70
11.2	Winst-en-verliesrekening	71
11.3	Kasstroomoverzicht	72
11.4	Toelichting	73
11.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	73
11.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	73
12.	Halfjaarbericht Think iBoxx Corporate Bond Tracker per 30 juni 2011	78
12.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	78
12.2	Winst-en-verliesrekening	79
12.3	Kasstroomoverzicht	80
12.4	Toelichting	81
12.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	81
12.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	81
13.	Halfjaarbericht Think iBoxx Government Bond Tracker per 30 juni 2011	85
13.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	85
13.2	Winst-en-verliesrekening	86
13.3	Kasstroomoverzicht	87
13.4	Toelichting	88
13.4.1.	Grondslagen voor de jaarrekening	88
13.4.2.	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	88
14.	Overige gegevens	92
14.1.1.	Belangen van de directie	92
14.1.2.	Dividenduitkeringen periode	92
14.1.3.	Dividenduitkering na balansdatum	93

1. Algemene informatie

Directie en Beheerder

ThinkCapital 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 Strozzilaan 310, 1083 HN Amsterdam.

De directie is als volgt samengesteld:

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

Adres

Barbara Strozzilaan 310
1083 HN Amsterdam
Kvk: 34359726

Fiscaal adviseur

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

Correspondentieadres

Barbara Strozzilaan 310
1083 HN Amsterdam

Telefoon: (020) 719 5100

Fax: (020) 719 5109

Index berekening en distributie

Markit
Level 4 Ropemaker Place
25 Ropemaker Street
London, EC2Y 9LY
Verenigd Koninkrijk

Internetadres

www.thinkcapital.nl

Juridisch adviseur

De Breij Evers Boon B.V.
Koningslaan 31
1075 AB Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Rijnzathe 14
3454 PV De Meern

Custodian, Paying- en ENL agent

KAS BANK N.V.
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Het halfjaarbericht wordt niet gecontroleerd door de accountant

Liquidity providers

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

Notaris

Boekel de Nerée
Gustav Mahlerplein 2
1082 MA amsterdam

Optiver VOF
Strawinskylaan 3095
1077 ZX Amsterdam

2. Profiel

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

Structuur

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

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

De volgende vijf Fondsen van de Vennootschap zijn reeds genoteerd:

- Fonds A: Think AEX Tracker, NL0009272749
- Fonds B: Think AMX Tracker, NL0009272756
- Fonds C: Think Total Market Tracker Defensief, NL0009272764
- Fonds D: Think Total Market Tracker Neutraal, NL0009272772
- Fonds E: Think Total Market Tracker Offensief, NL0009272780

De Vennootschap heeft tevens per 14 april 2011 de volgende vier Fondsen laten noteren:

- Fonds F: Think Global Equity Tracker, NL0009690221
- Fonds G: Think Global Real Estate Tracker, NL0009690239
- Fonds H: Think iBoxx Corporate Bond Tracker, NL0009690247
- Fonds I: Think iBoxx Government Bond Tracker, NL0009690254

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 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 bij NYSE Euronext, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden.

ICBE

De Vennootschap is een ICBE. De Beheerder beschikt sinds 4 maart 2011 over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 2 Wft. Voor het verkrijgen van een vergunning zijn er 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 een Fonds toe te rekenen vermogen ten behoeve van het Fonds wordt belegd met als

doel de Index of Indices die het Fonds als benchmark heeft zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Dat heeft tot gevolg dat de beheerskosten laag zijn, en de samenstelling van het vermogen van ieder Fonds transparant is.

Het vermogen van een 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 Fonds in deze indices wordt belegd. De Vennootschap kan het vermogen van een 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 Tracker

Het doel van de Think AEX Tracker is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de AEX-index® (de "AEX®") te volgen. De AEX® is de index die is samengesteld uit de 25 meest verhandelde 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 herwogen.

De Think AEX Tracker 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 Tracker komen voor rekening van dit subfonds.

Beleggingsbeleid Serie B: Think AMX Tracker

Het doel van de Think AMX Tracker is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de AMX-index® (de "AMX®"). De AMX® is de index die is samengesteld uit de 25 meest verhandelde 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 herwogen.

De Think AMX Tracker 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 Tracker komen voor rekening van dit subfonds.

Beleggingsbeleid Serie C: Think Total Market Tracker Defensief

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

- 70% Think Government Bonds Index
- 20% Think Equity Index
- 10% Think Real Estate Index

De allocatie over de Indices wordt jaarlijks op de tweede dinsdag van maart herwogen, mits de afwijking van de oorspronkelijke verhouding groter is dan 2,5%, zodat de allocatie weer overeenkomt met de oorspronkelijke verhouding. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think TMT Defensief komen voor rekening van dit subfonds.

Beleggingsbeleid Serie D: Think Total Market Tracker Neutraal

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

- 45% Think Government Bonds Index
- 45% Think Equity Index
- 10% Think Real Estate Index

De allocatie over de Indices wordt jaarlijks op de tweede dinsdag van maart herwogen, mits de afwijking van de oorspronkelijke verhouding groter is dan 2,5%, zodat de allocatie weer overeenkomt met de oorspronkelijke verhouding. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think TMT Neutraal komen voor rekening van dit subfonds.

Beleggingsbeleid Serie E: Think Total Market Tracker Offensief

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

- 20% Think Government Bonds Index
- 70% Think Equity Index
- 10% Think Real Estate Index

De allocatie over de Indices wordt jaarlijks op de tweede dinsdag van maart herwogen, mits de afwijking van de oorspronkelijke verhouding groter is dan 2,5%, zodat de allocatie weer overeenkomt met de oorspronkelijke verhouding. De kosten die worden gemaakt in verband met de herweging van de Think TMT Offensief komen voor rekening van dit subfonds.

Beleggingsbeleid Serie F: Think Global Equity Tracker

Het doel van de Think Global Equity Tracker 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 500 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; en
- per geografische regio wordt de weging in de index gemaximaliseerd op 40%.

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 Tracker komen voor rekening van dit Fonds.

Beleggingsbeleid Serie G: Think Global Real Estate Tracker

Het doel van de Think Global Real Estate Tracker is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Think Global Real Estate Index.

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

- eerst worden de 50 meest liquide aandelen geselecteerd uit een wereldwijd universum van vastgoedaandelen;
- hieruit worden de 25 grootste aandelen geselecteerd gebaseerd op free float marktkapitalisatie;
- de index is gelijk gewogen op de datum van herweging, daarna kan de weging variëren op grond van koersbewegingen;
- de index wordt jaarlijks op de derde dinsdag van maart herwogen, zodat de 25 aandelen weer gelijk gewogen zijn. Verder kunnen er aandelen worden toegevoegd of wegvallen. Indien dit geen Handelsdag is, vindt de herweging op de eerstvolgende Handelsdag plaats; en
- per geografische regio wordt de weging in de index gemaximaliseerd op 40%.

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 Tracker komen voor rekening van dit Fonds.

Beleggingsbeleid Serie H: Think iBoxx Corporate Bond Tracker

Het doel van de Think iBoxx Corporate Bond Tracker, subfonds 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 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 500 miljoen euro en voor financiële ondernemingen 1 miljard;
- de maximale leeftijd is drie jaar. Hierdoor worden de meer recente liquide bedrijfsobligaties geselecteerd;
- per bedrijf wordt maximaal een obligatie geselecteerd;
- het gewicht van een uitgevende instelling is maximaal 7,5%;
- de herweging vindt plaats op de laatste dag van februari, mei, augustus en november;
- de weging is op basis van het uitstaande bedrag van de obligaties.

Beleggingsbeleid Serie I: Think iBoxx Government Bond Tracker

Het doel van de Think iBoxx Government Bond Tracker 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 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; en
- het gewicht per land in de Index is maximaal 20%.

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 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').

Risk management

ThinkCapital (TC) 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 referentieindex. 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 TC deze operationele risico's zoveel mogelijk ondervangt.

Op dit moment heeft ThinkCapital ETF's ten behoeve van de Trackers alle onderliggende waarden in bezit. Er wordt dus geen gebruik gemaakt van Swaps. ThinkCapital heeft KasBank gekozen als custodian. De onderliggende effecten worden bewaard bij Kas Bank Effectenbewaarbedrijf N.V. (KASEB), het onafhankelijk effectenbewaarbedrijf van KasBank. KASEB vervult dus de functie van Custodian en is juridisch afgescheiden van KasBank. Bij een faillissement van KasBank worden de bezittingen van ThinkCapital ETF's niet geraakt.

De meeste processen en procedures zijn outsourced en alhoewel ze middels een SAS70 verklaring gewaarborgd zijn controleert de TC deze nauwlettend. De volgende operationele risico's kunnen worden 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). Bij een creation proces worden de Trackers 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 TC en de AP op juistheid gecontroleerd, immers het is in beider belang dat de samenstelling juist is.

Herweging

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

Dividenduitkering van TC Trackers

Dividenduitkering geschied op cashbasis en 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

TC volgt bij corporate actions van onderliggende stukken de index die de desbetreffende Tracker 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.

Risico's financiële instrumenten

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

Prijsrisico

ThinkCapital (TC) 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 subfonds 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 subfondsen noteren in euro, hierdoor zijn de subfondsen niet blootgesteld aan een significant valutarisico. De beleggingen van de Subfondsen F Think Global Equity Tracker en G Think Global Real Estate Tracker noteren deels wel in vreemde valuta waardoor deze Subfondsen blootgesteld kunnen zijn aan een significant valutarisico.

Renterisico

ThinkCapital (TC) 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 subfonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De subfondsen met monetaire financiële instrumenten met een vaste rente in de portefeuille zijn hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kredietrisico

ThinkCapital (TC) 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 subfonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De subfondsen met monetaire financiële instrumenten in de portefeuille zijn hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Aandelen in de subfondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De subfondsen 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 gebruik van een liquidity provider.

3. Verslag van de Directie

Eerste halfjaar 2011

Na de eerste notering op 14 december 2009 en het slaan op de beursgong bij Euronext door Martijn Rozemuller was 2010 het eerste volledige jaar in het bestaan van ThinkCapital ETF's NV. Nu zijn we halverwege het tweede jaar en brengen we dus verslag uit van de eerste helft van 2011.

Het totale fondsvermogen is toegenomen van 17.6 miljoen Euro op 31-12-2010 tot 54.2 miljoen Euro op 30-6-2011. ThinkCapital ETF's NV heeft als doel de door haar gekozen Indices zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Het verloop van die indices is per definitie onvoorspelbaar en daarom zal ThinkCapital ETF's NV geen uitspraken doen over te verwachten rendementen en zijn historische rendementen geen goede graadmeter voor de performance van de directie. Wat wel van belang is, is de Tracking Error.

De Tracking Error geeft de performance van het product of de beleggingsportefeuille tegenover een bepaalde benchmark weer. De benchmark is vaak een Index. Dit kan een bekende Beursindex zijn, maar ook een "customized benchmark." Hierbij is van belang of de benchmark een Prijsindex is of een Total Return index.

Hieronder volgen de Tracking Errors van onze negen producten waarbij opgemerkt dient te worden dat de laatste vier producten pas op 14 april 2011 gelanceerd zijn, de hier bekeken periode is dus vrij kort.

Think AEX Tracker

Hier vergelijken wij onze Think AEX Tracker met de AEX GROSS Total Return. Rendement Think AEX Tracker – rendement AEX GROSS TR =

year to 30-6-2011	-0,10%
Start to 30-6-2011	-1,48%

Think AMX Tracker

Hier vergelijken wij onze Think AMX Tracker met de AMX Prijsindex. Er is hier geen Total Return Index beschikbaar. Tracking Error = rendement Think AMX Tracker – rendement AMX Index. De Tracking Error inclusief dividend is hier dan te vergelijken met het dividendrendement van de Think AMX Tracker over de desbetreffende periode.

year to 30-6-2011	1,88%
Start to 30-6-2011	3,84%

Think Total Market Tracker Defensief

Hier vergelijken wij onze Think Total Market Tracker Defensief met de Prijsindex Think Total Market Index Defensief. Er is hier geen Total Return Index beschikbaar. Tracking Error = rendement Think TMT Defensief – rendement Think TMT Index Defensief. De Tracking Error inclusief dividend is hier dan te vergelijken met het dividendrendement van de Think TMT Defensief over de desbetreffende periode.

year to 30-6-2011	1,71%
Start to 30-6-2011	3,83%

Think Total Market Tracker Neutraal

Hier vergelijken wij onze Think Total Market Tracker Neutraal met de Prijsindex Think Total Market Index Neutraal. Er is hier geen Total Return Index beschikbaar. Tracking Error = rendement Think TMT Neutraal – rendement Think TMT Index Neutraal. De Tracking Error inclusief dividend is hier dan te vergelijken met het dividendrendement van de Think TMT Neutraal over de desbetreffende periode.

year to 30-6-2011	1,98%
Start to 30-6-2011	4,40%

Think Total Market Tracker Offensief

Hier vergelijken wij onze Think Total Market Tracker Offensief met de Prijsindex Think Total Market Index Offensief. Er is hier geen Total Return Index beschikbaar. Tracking Error = rendement Think TMT Offensief – rendement Think TMT Index Offensief. De Tracking Error inclusief Dividend is hier dan te vergelijken met het dividendrendement van de Think TMT Offensief over de desbetreffende periode.

year to 30-06-2011	1,91%
Start to 30-06-2011	4,65%

Think Global Equity Tracker

Hier vergelijken wij onze Think Global Equity Tracker met de Total Return Think Global Equity Index. Tracking Error = rendement Think Global Equity Tracker – rendement Think Global Equity Index.

start to 30-06-2011	-0,10%
---------------------	--------

Think Global Real Estate Tracker

Hier vergelijken wij onze Think Global Real Estate Tracker met de Total Return Think Global Real Estate Index. Tracking Error = rendement Think Global Real Estate – rendement Think Global Real Estate index.

start to 30-06-2011	-0,19%
---------------------	--------

Think iBoxx Corporate Bond Tracker

Hier vergelijken wij onze Think iBoxx Corporate Bond Tracker met de Total Return Think iBoxx Corporate Bond Index. Tracking Error = rendement Think iBoxx Corporate Bond – rendement Think iBoxx Corporate Bond Index.

start to 30-06-2011	0,05%
---------------------	-------

Think iBoxx Government Bond Tracker

Hier vergelijken wij onze Think iBoxx Government Bond Tracker met de Total Return Think iBoxx Government Bond Index. Tracking Error = rendement Think iBoxx Government Bond – rendement Think iBoxx Government Bond Index.

start to 30-06-2011	-0,10%
---------------------	--------

De directie houdt posities in de Trackers van ThinkCapital en in de bestanddelen van deze Trackers. Volgens de regels voor Privé Beleggings Transacties worden de transacties van de directie in de Trackers van ThinkCapital bij de Compliance Officer van ThinkCapital gemeld.

Er is dividend uitgekeerd op de Think AEX Trackers in januari, april en juli, de Think Total Market Trackers keerden dividend uit in januari en juli, en de overige Think Trackers keerden dividend uit in juli 2011. De directie heeft het voornemen ieder kwartaal waarin voldoende dividend en/of couponbetalingen zijn ontvangen dividend uit te keren. 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.

10 augustus 2011

De Directie,

G. Koning

M. Rozemuller

4. Halfjaarbericht per 30 juni

4.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		42.858.230	14.817.893
Obligaties		5.817.378	1.295.733
Vastgoed		5.546.799	1.369.894
Beleggingen	{2}	54.222.407	17.483.520
Liquide middelen	{1}	1.093.973	170.488
Vorderingen	{3}	131.956	29.201
Totaal activa		55.448.336	17.683.209
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	142.365	154.015
Totaal passiva		142.365	154.015
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		62.700	49.100
Agio reserve		55.438.418	16.039.545
Algemene reserve		1.338.732	(160.497)
Onverdeeld resultaat		(1.533.879)	1.601.046
Totaal eigen vermogen	{4}	55.305.971	17.529.194
Totaal passiva en eigen vermogen		55.448.336	17.683.209

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(2.261.607)	(780.175)
Interestopbrengsten	62.911	17.386
Interestkosten	(1.828)	(6)
Dividendopbrengsten	724.917	160.902
Koersverschillen	(3.150)	-
Totaal beleggingsresultaat	(1.478.757)	(601.893)
Beheerskosten	{6} (55.528)	(16.291)
Vrijval oprichtingskosten	{7} 59.819	-
Overige kosten	{7} (59.413)	(182.051)
Som van de kosten	(55.122)	(198.342)
Totaal resultaat	(1.533.879)	(800.235)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Aankopen van beleggingen	(43.135.291)	(13.429.406)
Verkopen van beleggingen	4.134.797	615.222
Ontvangen interest	20.423	65
Betaalde of meegekochte interest	(46.790)	(7.690)
Ontvangen dividenden	709.945	158.590
Betaalde beheerskosten	(49.315)	(12.392)
Betaalde overige kosten	(17.790)	(16.881)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(38.384.021)	(12.692.492)
Uitgifte aandelen	39.421.757	12.974.374
Dividenduitkering	(111.101)	(16.500)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	39.310.656	12.957.874
Koersverschillen	(3.150)	-
Netto kasstroom	923.485	265.382
Liquide middelen begin boekjaar	170.488	-
Liquide middelen eind boekjaar	1.093.973	265.382

4.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Algemeen

Het verkort tussentijds financieel halfjaarverslag 2011 van de Vennootschap is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', 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 BW 2 Titel 9. Het verkort tussentijds financieel halfjaarverslag 2011 is het tweede financiële verslag van de Vennootschap. De vergelijkende cijfers betreffen de periode sinds de oprichting en zijn hierdoor niet geheel vergelijkbaar met de cijfers over het eerste halfjaar 2011.

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op dit halfjaarverslag.

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. Het meest recente prospectus van ThinkCapital ETF's N.V. is gedateerd op 25 februari 2011. Op 10 augustus 2011 heeft de directie de jaarrekening goedgekeurd voor publicatie.

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 geconsolideerde 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. Het risico (positief en negatief) lopen over activa door het Fonds en het ter beschikking staan van activa aan het fonds, zijn beslissend voor opname op de balans. 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 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 subfondsen noteren in euro en de transacties van de Vennootschap en subfondsen 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.

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, hetgeen zowel bied- als laatkoersen kunnen zijn, 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 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 het resultaat uit beleggingen.

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

- Niveau 1: De reële waarden zijn gebaseerd op genoteerde biedprijzen 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 biedprijzen 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 contantwaardemodel of een optiewaardingsmodel. 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 subfondsen, kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext, 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 subfondsen 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 subfondsen. 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 subfonds 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 subfondsen gepresenteerd als eigen vermogen.

Overige schulden

De overige schulden betreffen nog te betalen beheerskosten en de verplichting voor het nog te betalen aandeel in de oprichtingskosten.

Grondslagen voor de winst-en-verliesrekening**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 beheerskosten voor de beleggers in Subfondsen kunnen per Fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk Fonds. Voor de hoogte van de beheerskosten van het betreffende Fonds wordt verwezen naar het relevante Supplement. In de beheerskosten 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 Subfondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Fonds.

De oprichtingskosten van de Vennootschap en de transactiekosten zijn niet begrepen in de beheerskosten. De oprichtingskosten zijn opgenomen onder de post overige kosten. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het halfjaarbericht is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde fondsen.

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 winst-en-verliesrekening**1. Liquide middelen**

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen**Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument**

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Beleggingen Serie A – Think AEX Tracker	34.804.192	9.748.342
Beleggingen Serie B – Think AMX Tracker	4.553.466	4.775.097
Beleggingen Serie C – Think TMT defensief	977.208	978.025
Beleggingen Serie D – Think TMT neutraal	992.538	988.649
Beleggingen Serie E – Think TMT offensief	1.501.918	993.407
Beleggingen Serie F – Think Global Equity Tracker	4.636.205	-
Beleggingen Serie G – Think Global Real Estate Tracker	2.324.408	-
Beleggingen Serie H – Think iBoxx Corporate Bond Tracker	3.287.666	-
Beleggingen Serie I – Think iBoxx Government Bond Tracker	1.144.806	-
Totaal	54.222.407	17.483.520

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

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderingstechnieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Beginstand	17.483.520	-
Aankopen van beleggingen	43.135.291	13.429.400
Verkopen van beleggingen	(4.134.797)	(615.222)
Waardeveranderingen	(2.261.607)	(780.161)
Eindstand	54.222.407	12.034.017

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te vorderen interest	241	45
Te vorderen dividend	15.584	612
Opgelopen rente	116.107	28.539
Overig	24	5
Totaal	131.956	29.201

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Stand begin boekjaar	17.529.194	-
Uitgifte aandelen	39.421.757	12.974.374
Dividenduitkering	(111.101)	(16.500)
Onverdeeld resultaat	(1.533.879)	(800.235)
Stand einde boekjaar	55.305.971	12.157.639

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt één miljoen éénhonderd vijftientigduizend euro (EUR 1.125.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteitsaandelen en éénhonderd twaalf miljoen vierhonderd negenennegentigduizend negenhonderd negentig (112.499.990) 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). Conform de overgangsbepaling zoals beschreven in artikel 34 van de statuten van de vennootschap bedraagt het maatschappelijk kapitaal momenteel tweehonderdvijftientigduizend euro (EUR 225.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteitsaandelen en tweeëntwintig miljoen vierhonderd negenennegentigduizend negenhonderd negentig (22.499.990) 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 subfonds wordt toegelicht in de halfjaarberichten van de individuele subfondsen A, B, C, D E, F, G, H en I.

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te betalen beheerkosten	12.616	6.403
Te betalen interest	333	-
Overige kortlopende schulden	129.416	147.612
Totaal	142.365	154.015

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in subfondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de netto intrinsieke waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 subfondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 55.528 (2010: €16.291).

De beheerskosten per fonds bedragen (in percentage op jaarbasis over de nette intrinsieke waarde):

- Think AEX Tracker	0,30%
- Think AMX Tracker	0,35%
- Think TMT defensief	0,60%
- Think TMT neutraal	0,60%
- Think TMT offensief	0,60%
- Think Global Equity Tracker	0,20%
- Think Global Real Estate Tracker	0,25%
- Think iBoxx Corporate Bond Tracker	0,15%
- Think iBoxx Government Bond Tracker	0,15%

De beheerskosten van Think TMT Defensief, Think TMT neutraal en Think TMT offensief zijn per 9 mei 2011 verlaagd naar 0,40%.

7. Overige kosten

De overige kosten bestaan voornamelijk uit het deel van de oprichtingskosten die de beheerder in 5 jaar in gelijke delen ten laste brengt van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Voor verslaggevingdoeleinden is dit bedrag van € 180.000 echter ineens in 2010 als kosten verantwoord. Door notering van nieuwe fondsen is bij de nieuwe fondsen in het jaar van notering een kostenpost ontstaan welke voor een overeenkomstig bedrag vrijvalt bij de eerder genoteerde fondsen.

Overige toelichtingen

Personeel in dienst

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

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie A
Think AEX Tracker**

Halfjaarbericht 2011

5. Halfjaarbericht Think AEX Tracker per 30 juni 2011

5.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		32.428.953	9.127.892
Beursgenoteerde vastgoed aandelen		2.375.239	620.450
Beleggingen	{2}	34.804.192	9.748.342
Liquide middelen	{1}	719.607	71.740
Vorderingen	{3}	201	39
Totaal activa		35.524.000	9.820.121
PASSIVA			
Overige schulden		23.102	33.128
Totaal passiva	{5}	23.102	33.128
Eigen vermogen			
Geplaatsd kapitaal		10.250	2.750
Agio reserve		36.252.800	9.112.882
Algemene reserve		574.861	(84.497)
Onverdeeld Resultaat		(1.337.013)	755.858
Totaal eigen vermogen	{4}	35.500.898	9.786.993
Totaal passiva en eigen vermogen		35.524.000	9.820.121

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

5.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(1.830.389)	(598.633)
Interestopbrengsten	474	48
Dividendopbrengsten	515.278	95.897
Totaal beleggingsresultaat	(1.314.637)	(502.688)
Beheerskosten	{6} (34.289)	(6.086)
Vrijval oprichtingskosten	{7} 11.913	-
Overige kosten	-	(36.420)
Som van de kosten	(22.376)	(42.506)
Totaal resultaat	(1.337.013)	(545.194)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Aankopen van beleggingen	(27.577.943)	(7.781.021)
Verkopen van beleggingen	691.704	55.332
Ontvangen interest	312	28
Ontvangen dividenden	515.278	95.883
Betaalde beheerskosten	(29.213)	(4.234)
Betaalde overige kosten	(3.189)	(3.428)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(26.403.051)	(7.637.440)
Uitgifte aandelen	27.147.417	7.777.685
Dividenduitkering	(96.499)	(12.500)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	27.050.918	7.765.185
Koersverschillen	-	-
Netto kasstroom	647.867	127.745
Liquiditeiten begin periode	71.740	-
Liquiditeiten eind periode	719.607	127.745

5.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Aandelen	32.428.953	9.127.892
Beursgenoteerde vastgoed aandelen	2.375.239	620.450
Totaal	34.804.192	9.748.342

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderingstechnieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	Aandelen	Beursgenoteerde vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	9.127.892	620.450	9.748.342
Aankopen van beleggingen	25.719.775	1.858.168	27.577.943
Verkopen van beleggingen	(509.414)	(182.290)	(691.704)
Waardeveranderingen	(1.909.300)	78.911	(1.830.389)
Eindstand	32.428.953	2.375.239	34.804.192

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	2011		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Aegon NV	EUR	1.021.197	2,88
Air France-KLM	EUR	340.676	0,96
Akzo Nobel NV	EUR	1.273.838	3,59
APERAM	EUR	131.501	0,37
ArcelorMittal	EUR	2.602.549	7,33
ASML Holding NV	EUR	1.384.884	3,90
Boskalis Westminster	EUR	270.524	0,76
Fugro NV	EUR	428.885	1,21
Heineken NV	EUR	1.358.889	3,83
ING Groep NV	EUR	4.110.603	11,58
Koninklijke Ahold NV	EUR	1.395.429	3,93
Koninklijke DSM NV	EUR	975.058	2,75
Koninklijke KPN NV	EUR	1.935.774	5,45
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	2.206.411	6,22
PostNL	EUR	280.669	0,79
Randstad Holdings NV	EUR	445.320	1,25
Reed Elsevier NV	EUR	846.669	2,38
Royal Dutch Shell PLC	EUR	5.410.325	15,24
SBM Offshore NV	EUR	388.932	1,10
TNT Express NV	EUR	343.210	0,97
TomTom	EUR	45.826	0,13
Unilever NV	EUR	4.655.251	13,11
Wolters Kluwer NV	EUR	576.533	1,62
Totaal aandelen		32.428.953	91,35
Beursgenoteerde vastgoed aandelen			
Corio NV	EUR	525.779	1,48
Unibail-Rodamco	EUR	1.849.460	5,21
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		2.375.239	6,69
Totaal beleggingen		34.804.192	98,04

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te vorderen interest	201	39
Totaal	201	39

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Stand begin boekjaar	9.786.993	-
Uitgifte aandelen	27.147.417	7.777.685
Dividuitkering	(96.499)	(12.500)
Onverdeeld resultaat	(1.337.013)	(545.194)
Stand einde boekjaar	35.500.898	7.219.991

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te betalen beheerkosten	8.318	3.242
Te betalen overige schulden	14.784	29.886
Totaal	23.102	33.128

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 34.289 (2010: € 6.086). De beheerskosten voor Think AEX Tracker bedraagt 0,30% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde.

7. Vrijval oprichtingskosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar zijn meer subfondsen genoteerd. Hierdoor is de totale resterende verplichting voor de oprichtingskosten per subfonds gewijzigd en is een gedeelte van de verplichting vrijgevallen. Gedurende het jaar wordt naar rato van het aantal genoteerde fondsen het aandeel in de oprichtingskosten op dagbasis in

rekening gebracht. Aangezien op grond van IFRS de toekomstige verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten direct in het jaar van notering verantwoord zijn, hebben deze geen invloed op de winst-en-verliesrekening.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Intrinsieke waarde volgens IFRS	35.500.898	9.786.993
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000	28.800
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	8.981	2.342
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	35.523.879	9.818.135
Aantal aandelen	1.025.000	275.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	34,66	35,70

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie B
Think AMX Tracker**

Halfjaarbericht 2011

6. Halfjaarbericht Think AMX Tracker per 30 juni 2011

6.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		3.865.393	4.350.712
Vastgoed		688.073	424.385
Beleggingen	{2}	4.553.466	4.775.097
Liquide middelen	{1}	98.476	23.420
Vorderingen	{3}	24	5
Totaal activa		4.651.966	4.798.522
PASSIVA			
Overige schulden		15.662	31.000
Totaal passiva	{5}	15.662	31.000
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		750	750
Agio reserve		3.890.424	3.890.424
Algemene reserve		876.348	(36.250)
Resultaat		(131.218)	912.598
Totaal eigen vermogen	{4}	4.636.304	4.767.522
Totaal passiva en eigen vermogen		4.651.966	4.798.522

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

6.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(216.776)	(31.144)
Interestopbrengsten	74	15
Interestkosten	-	(1)
Dividendopbrengsten	81.678	24.239
Totaal beleggingsresultaat	(135.024)	(6.891)
Beheerskosten	{6} (8.362)	(3.704)
Vrijval oprichtingskosten	{7} 12.168	-
Overige kosten	-	(36.402)
Som van de kosten	3.806	(40.106)
Totaal resultaat	(131.218)	(46.997)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Aankopen van beleggingen	(2.120.125)	(2.784.028)
Verkopen van beleggingen	2.124.980	206.034
Ontvangen interest	55	9
Betaalde interest	-	(1)
Ontvangen dividenden	81.678	24.239
Betaalde beheerskosten	(8.597)	(2.872)
Betaalde overige kosten	(2.935)	(3.411)
Kasstroom uit operationele activiteiten	75.056	(2.560.030)
Uitgifte aandelen	-	2.606.400
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	2.606.400
Koersverschillen	-	-
Netto kasstroom	75.056	46.370
Liquide middelen begin boekjaar	23.420	-
Liquide middelen eind boekjaar	98.476	46.370

6.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Aandelen	3.865.393	4.350.712
Vastgoed	688.073	424.385
Totaal	4.553.466	4.775.097

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderings technieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	Aandelen	Beursgenoteerde vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	4.350.712	424.385	4.775.097
Aankopen van beleggingen	1.689.101	431.024	2.120.125
Verkopen van beleggingen	(1.956.183)	(168.797)	(2.124.980)
Waardeveranderingen	(218.237)	1.461	(216.776)
Eindstand	3.865.393	688.073	4.553.466

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2011

(bedragen x € 1)		2011	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Aalberts Industries NV	EUR	287.957	6,21
Advanced Metallurgical Group NV	EUR	56.241	1,21
Arcadis NV	EUR	159.138	3,43
ASM International NV	EUR	233.745	5,04
BinckBank N.V.	EUR	98.381	2,12
Brunel International	EUR	52.640	1,14
CSM	EUR	270.556	5,84
Delta Lloyd NV	EUR	229.587	4,95
Heijmans NV	EUR	51.748	1,12
Imtech NV	EUR	394.446	8,51
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	167.620	3,62
Koninklijke Vopak NV	EUR	402.235	8,68
Logica	EUR	443.927	9,57
Mediq NV	EUR	117.891	2,54
Nutreco Holding NV	EUR	298.479	6,44
Ordina NV	EUR	31.194	0,67
Pharming Group NV	EUR	10.940	0,24
SNS Reaal	EUR	82.437	1,78
Ten Cate NV	EUR	132.540	2,86
Unit 4 NV	EUR	122.207	2,64
USG People NV	EUR	137.950	2,98
Wavin NV	EUR	83.534	1,80
Totaal aandelen		3.865.393	83,39
Beursgenoteerde vastgoed aandelen			
Wereldhave NV	EUR	283.085	6,11
Vastned Retail NV	EUR	170.170	3,67
Eurocommercial Properties NV	EUR	234.818	5,06
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		688.073	14,84
Totaal beleggingen		4.553.466	98,23

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te vorderen interest	24	5
Totaal	24	5

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Stand begin boekjaar	4.767.522	-
Uitgifte aandelen	-	2.606.400
Onverdeeld resultaat	(131.218)	(46.997)
Stand einde boekjaar	4.636.304	2.559.403

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te betalen beheerkosten	1.333	1.568
Te betalen overige schulden	14.329	29.432
Totaal	15.662	31.000

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 8.362 (2010: € 3.704). De beheerskosten voor Think AMX Tracker bedraagt 0,35% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde.

7. Vrijval oprichtingskosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar zijn meer subfondsen genoteerd. Hierdoor is de totale resterende verplichting voor de oprichtingskosten per subfonds gewijzigd en is een gedeelte van de verplichting vrijgevallen. Gedurende het jaar wordt naar rato van het aantal genoteerde fondsen het aandeel in de oprichtingskosten op dagbasis in rekening gebracht. Aangezien op grond van IFRS de toekomstige verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten direct in het jaar van notering verantwoord zijn, hebben deze geen invloed op de winst-en-verliesrekening.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Intrinsieke waarde volgens IFRS	4.636.304	4.767.522
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000	28.800
Verschil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	3.807	16.065
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	4.654.111	4.812.387
Aantal aandelen	75.000	75.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	62,05	64,17

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie C

Think Total Market Tracker Defensief

Halfjaarbericht 2011

7. Halfjaarbericht Think Total Market Tracker Defensief per 30 juni 2011

7.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		200.955	198.454
Obligaties		669.282	671.218
Beursgenoteerde vastgoed aandelen		106.971	108.353
Beleggingen	{2}	977.208	978.025
Liquide middelen	{1}	14.615	9.324
Vorderingen	{3}	16.859	14.773
Totaal activa		1.008.682	1.002.122
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	14.659	29.959
Totaal passiva		14.659	29.959
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		200	200
Agio reserve		1.000.853	1.005.955
Algemene reserve		(34.892)	(5.466)
Onverdeeld resultaat		27.862	(28.526)
Totaal eigen vermogen	{4}	994.023	972.163
Totaal passiva en eigen vermogen		1.008.682	1.002.122

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

7.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 31 december 2010
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(4.966)	(13.484)
Interestopbrengsten	13.217	7.539
Interestkosten	-	(2)
Dividendopbrengsten	10.380	4.764
Totaal beleggingsresultaat	18.631	(1.183)
Beheerskosten	{6} (2.682)	(1.686)
Vrijval oprichtingskosten	{7} 11.913	-
Overige kosten	-	(36.403)
Som van de kosten	9.231	(38.089)
Totaal resultaat	27.862	(39.272)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Aankopen van beleggingen	(380.761)	(651.337)
Verkopen van beleggingen	376.612	156.149
Ontvangen interest	11.131	(1.226)
Ontvangen dividenden	10.380	4.517
Betaalde beheerskosten	(2.880)	(1.440)
Betaalde overige kosten	(3.189)	(3.200)
Kasstroom uit operationele activiteiten	11.293	(496.537)
Uitgifte aandelen	-	505.538
Dividenduitkering	(6.002)	(2.000)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(6.002)	503.538
Koersverschillen	-	-
Netto kasstroom	5.291	7.001
Liquiditeiten begin periode	9.324	-
Liquiditeiten eind periode	14.615	7.001

7.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Aandelen	200.955	198.454
Obligaties	669.282	671.218
Beursgenoteerde vastgoed aandelen	106.971	108.353
Totaal	977.208	978.025

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderingsmethodes of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Beursgenoteerde vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	198.454	671.218	108.353	978.025
Aankopen van beleggingen	27.745	337.872	15.144	380.761
Verkopen van beleggingen	(28.290)	(333.199)	(15.123)	(376.612)
Waardeveranderingen	3.046	(6.609)	(1.403)	(4.966)
Eindstand	200.955	669.282	106.971	977.208

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	2011		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Anheuser-Busch inBev NV	EUR	5.598	0,56
BASF SE	EUR	5.942	0,60
Bayer AG	EUR	5.433	0,55
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	6.250	0,63
Cie de Saint-Gobain	EUR	5.627	0,57
DaimlerChrysler AG	EUR	5.593	0,56
Deutsche Telekom AG	EUR	5.662	0,57
Enel SpA	EUR	5.569	0,56
Sanofi-Aventis	EUR	5.815	0,58
Vinci SA	EUR	5.345	0,54
Overig	EUR	144.121	14,50
Totaal aandelen		200.955	20,22
Obligaties			
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	65.856	6,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4% 31/1/2015	EUR	66.215	6,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.25% 4/7/2014	EUR	66.352	6,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	68.294	6,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/8/2014	EUR	68.159	6,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/8/2016	EUR	68.193	6,86
FRANCE (GOVT OF) 4.25% 25/4/2019	EUR	66.359	6,68
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/10/2015	EUR	67.208	6,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.25% 15/7/2013	EUR	66.156	6,66
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	66.490	6,69
Totaal obligaties		669.282	67,35
Beursgenoteerde vastgoed aandelen			
Corio NV	EUR	10.648	1,07
Deutsche Euroshop AG	EUR	10.864	1,09
Eurocommercial Properties NV	EUR	11.007	1,11
Fonciere Des Regions	EUR	10.443	1,05
GAGFAH SA	EUR	7.457	0,75
ICADE EMGP	EUR	11.309	1,14
Klepierre	EUR	11.145	1,12
Mercialys	EUR	11.337	1,14
Unibail-Rodamco	EUR	11.959	1,20
Wereldhave NV	EUR	10.802	1,09
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		106.971	10,76
Totaal beleggingen		977.208	98,33

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te vorderen interest	4	2
Opgelopen rente obligaties	16.855	14.771
Totaal	16.859	14.773

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Stand begin boekjaar	972.163	-
Uitgifte aandelen	-	505.538
Dividenduitkering	(6.002)	(2.000)
Onverdeeld resultaat	27.862	(39.272)
Stand einde boekjaar	994.023	464.266

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te betalen beheerkosten	330	528
Te betalen overige schulden	14.329	29.431
Totaal	14.659	29.959

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 2.682. (2010: € 1.686). De beheerskosten voor Think Total Market Tracker Defensief bedraagt 0,6% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde. De beheerskosten zijn per 9 mei 2011 verlaagd naar 0,40%.

7. Vrijval oprichtingskosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar zijn meer subfondsen genoteerd. Hierdoor is de totale resterende verplichting voor de oprichtingskosten per subfonds gewijzigd en is een gedeelte van de verplichting vrijgevallen. Gedurende het jaar wordt naar rato van het aantal genoteerde fondsen het aandeel in de oprichtingskosten op dagbasis in rekening gebracht. Aangezien op grond van IFRS de toekomstige verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten direct in het jaar van notering verantwoord zijn, hebben deze geen invloed op de winst-en-verliesrekening.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Intrinsieke waarde volgens IFRS	994.023	972.163
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000	28.800
Verschil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	1.511	1.302
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	1.009.534	1.002.265
Aantal aandelen	20.000	20.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	50,48	50,11

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie D

Think Total Market Tracker Neutraal

Halfjaarbericht 2011

8. Halfjaarbericht Think Total Market Tracker Neutraal per 30 juni 2011

8.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		453.073	446.351
Obligaties		432.494	433.945
Vastgoed		106.971	108.353
Beleggingen	{2}	992.538	988.649
Liquide middelen	{1}	20.235	8.993
Vorderingen	{3}	11.076	9.645
Totaal activa		1.023.849	1.007.287
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	14.661	29.962
Totaal passiva		14.661	29.962
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		200	200
Agio reserve		1.003.173	1.007.423
Algemene reserve		(31.048)	(13.284)
Resultaat		36.863	(17.014)
Totaal eigen vermogen	{4}	1.009.188	977.325
Totaal passiva en eigen vermogen		1.023.849	1.007.287

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

8.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	1.756	(52.220)
Interestopbrengsten	8.550	6.356
Interestkosten	-	(3)
Dividendopbrengsten	17.379	13.926
Totaal beleggingsresultaat	27.685	(31.941)
Beheerskosten	{6} (2.734)	(2.209)
Vrijval oprichtingskosten	{7} 11.912	-
Overige kosten	-	(36.403)
Som van de kosten	9.178	(38.612)
Totaal resultaat	36.863	(70.553)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Aankopen van beleggingen	(253.805)	(1.118.946)
Verkopen van beleggingen	251.672	117.832
Ontvangen interest	7.223	(4.922)
Ontvangen dividenden	17.275	13.199
Betaalde beheerskosten	(2.933)	(1.721)
Betaalde overige kosten	(3.190)	(3.411)
Kasstroom uit operationele activiteiten	16.242	(997.969)
Uitgifte aandelen	-	1.016.622
Dividenduitkering	(5.000)	(1.000)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5.000)	1.015.622
Koersverschillen	-	-
Netto kasstroom	11.242	17.653
Liquide middelen begin boekjaar	8.993	-
Liquide middelen eind boekjaar	20.235	17.653

8.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Aandelen	453.073	446.351
Obligaties	432.494	433.945
Vastgoed	106.971	108.353
Totaal	992.538	988.649

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderings technieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Beursgenoteerde vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	446.351	433.945	108.353	988.649
Aankopen van beleggingen	64.411	174.250	15.144	253.805
Verkopen van beleggingen	(65.085)	(171.464)	(15.123)	(251.672)
Waardeveranderingen	7.396	(4.237)	(1.403)	1.756
Eindstand	453.073	432.494	106.971	992.538

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	2011		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	14.148	1,40
BASF SE	EUR	13.436	1,33
Sanofi-Aventis	EUR	13.070	1,30
Deutsche Telekom AG	EUR	12.726	1,26
Cie de Saint-Gobain	EUR	12.593	1,25
DaimlerChrysler AG	EUR	12.533	1,24
Enel SpA	EUR	12.528	1,24
Unilever NV	EUR	12.297	1,22
AXA SA	EUR	12.270	1,22
Bayer AG	EUR	12.197	1,21
Overig	EUR	325.275	32,23
Totaal aandelen		453.073	44,90
Beursgenoteerde vastgoed aandelen			
Deutsche Euroshop AG	EUR	10.864	1,08
ICADE EMGP	EUR	11.309	1,12
Fonciere Des Regions	EUR	10.443	1,03
Klepierre	EUR	11.145	1,10
Unibail-Rodamco	EUR	11.959	1,19
Mercialys	EUR	11.337	1,12
GAGFAH SA	EUR	7.457	0,74
Eurocommercial Properties NV	EUR	11.007	1,09
Corio NV	EUR	10.648	1,06
Wereldhave NV	EUR	10.802	1,07
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		106.971	10,60
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren			
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.25% 4/7/2014	EUR	42.808	4,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	44.818	4,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	42.336	4,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4% 31/1/2015	EUR	43.140	4,27
FRANCE (GOVT OF) 4.25% 25/4/2019	EUR	42.812	4,24
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/10/2015	EUR	43.787	4,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/8/2014	EUR	43.744	4,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/8/2016	EUR	43.485	4,31
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.25% 15/7/2013	EUR	43.054	4,27
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	42.510	4,21
Totaal obligaties en andere vastrentende waardepapieren		432.494	42,85
Totaal beleggingen		992.538	98,35

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te vorderen interest	6	2
Te vorderen dividend	187	83
Opgelopen rente obligaties	10.883	9.560
Totaal	11.076	9.645

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Stand begin boekjaar	977.325	-
Uitgifte aandelen	-	1.016.622
Dividenduitkering	(5.000)	(1.000)
Onverdeeld resultaat	36.863	(70.553)
Stand einde boekjaar	1.009.188	945.069

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te betalen beheerkosten	332	531
Te betalen overige schulden	14.329	29.431
Totaal	14.661	29.962

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 2.734 (2010: € 2.209). De beheerskosten voor Think Total Market Tracker Neutraal bedraagt 0,6% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde. De beheerskosten zijn per 9 mei 2011 verlaagd naar 0,40%.

7. Vrijval oprichtingskosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar zijn meer subfondsen genoteerd. Hierdoor is de totale resterende verplichting voor de oprichtingskosten per subfonds gewijzigd en is een gedeelte van de verplichting vrijgevallen. Gedurende het jaar wordt naar rato van het aantal genoteerde fondsen het aandeel in de oprichtingskosten op dagbasis in rekening gebracht. Aangezien op grond van IFRS de toekomstige verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten direct in het jaar van notering verantwoord zijn, hebben deze geen invloed op de winst-en-verliesrekening.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Intrinsieke waarde volgens IFRS	1.009.188	977.325
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000	28.800
Verskil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	1.240	1.146
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	1.024.428	1.007.271
Aantal aandelen	20.000	20.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	51,22	50,36

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie E

Think Total Market Tracker Offensief

Halfjaarbericht 2011

9. Halfjaarbericht Think Total Market Tracker Offensief per 30 juni 2011

9.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		1.058.048	694.484
Obligaties		283.130	190.570
Beursgenoteerde vastgoed aandelen		160.740	108.353
Beleggingen	{2}	1.501.918	993.407
Liquide middelen	{1}	46.040	11.983
Vorderingen	{3}	8.018	4.739
Totaal activa		1.555.976	1.010.129
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	14.831	29.966
Totaal passiva		14.831	29.966
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		300	200
Agio reserve		1.543.776	1.022.861
Algemene reserve		(46.565)	(21.000)
Onverdeeld resultaat		43.634	(21.898)
Totaal eigen vermogen	{4}	1.541.145	980.163
Totaal passiva en eigen vermogen		1.555.976	1.010.129

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

9.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(4.083)	(84.694)
Interestopbrengsten	4.513	3.400
Dividendopbrengsten	34.566	22.076
Totaal beleggingsresultaat	34.996	(59.218)
Beheerskosten	{6} (3.275)	(2.606)
Vrijval oprichtingskosten	{7} 11.913	-
Overige kosten	-	(36.423)
Som van de kosten	8.638	(39.029)
Totaal resultaat	43.634	(98.247)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Aankopen van beleggingen	(706.937)	(1.094.071)
Verkopen van beleggingen	194.343	79.875
Ontvangen interest	1.561	(1.544)
Ontvangen dividenden	34.239	20.752
Betaalde beheerskosten	(3.307)	(2.125)
Betaalde overige kosten	(3.190)	(3.431)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(483.291)	(1.000.544)
Uitgifte aandelen	520.948	1.023.129
Dividenduitkering	(3.600)	(1.000)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	517.348	1.022.129
Koersverschillen	-	-
Netto kasstroom	34.057	21.585
Liquiditeiten begin periode	11.983	-
Liquiditeiten eind periode	46.040	21.585

9.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Aandelen	1.058.048	694.484
Obligaties	283.130	190.570
Beursgenoteerde vastgoed aandelen	160.740	108.353
Totaal	1.501.918	993.407

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderings technieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Beursgenoteerde vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	694.484	190.570	108.353	993.407
Aankopen van beleggingen	468.373	169.682	68.882	706.937
Verkopen van beleggingen	(103.485)	(75.735)	(15.123)	(194.343)
Waardeveranderingen	(1.324)	(1.387)	(1.372)	(4.083)
Eindstand	1.058.048	283.130	160.740	1.501.918

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	2011		
	Valuta	Marktwaarde	% van NAV
Aandelen			
AXA SA	EUR	28.598	1,86
BASF SE	EUR	31.262	2,03
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	32.898	2,13
Cie de Saint-Gobain	EUR	29.428	1,91
DaimlerChrysler AG	EUR	29.210	1,90
Deutsche Telekom AG	EUR	29.939	1,94
Enel SpA	EUR	29.541	1,92
Iberdrola SA	EUR	28.460	1,85
Sanofi-Aventis	EUR	30.459	1,98
Unilever NV	EUR	28.708	1,86
Overig	EUR	759.545	49,28
Totaal aandelen		1.058.048	68,66
Obligaties			
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	28.224	1,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4% 31/1/2015	EUR	28.091	1,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	28.812	1,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.25% 4/7/2014	EUR	27.825	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/8/2016	EUR	28.661	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/8/2014	EUR	28.484	1,85
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/10/2015	EUR	28.512	1,85
FRANCE (GOVT OF) 4.25% 25/4/2019	EUR	27.828	1,81
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.25% 15/7/2013	EUR	28.353	1,84
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	28.340	1,83
Totaal obligaties		283.130	18,37
Beursgenoteerde vastgoed aandelen			
Corio NV	EUR	15.995	1,04
Deutsche Euroshop AG	EUR	16.310	1,06
Eurocommercial Properties NV	EUR	16.493	1,07
Fonciere Des Regions	EUR	15.701	1,02
GAGFAH SA	EUR	11.324	0,73
ICADE EMGP	EUR	16.921	1,10
Klepierre	EUR	16.717	1,08
Mercialys	EUR	17.620	1,14
Unibail-Rodamco	EUR	18.018	1,17
Wereldhave NV	EUR	15.641	1,01
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		160.740	10,42
Totaal beleggingen		1.501.918	97,45

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te vorderen interest	13	2
Te vorderen dividend	856	529
Opgelopen rente	7.149	4.208
Totaal	8.018	4.739

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011	2 oktober 2009 t/m 30 juni 2010
Stand begin boekjaar	980.163	-
Uitgifte aandelen	520.948	1.023.129
Dividenduitkering	(3.600)	(1.000)
Onverdeeld resultaat	43.634	(98.247)
Stand einde boekjaar	1.541.145	923.882

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Te betalen beheerkosten	502	534
Te betalen overige schulden	14.329	29.432
Totaal	14.831	29.966

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 1 januari

2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 3.275 (2010: € 2.606). De beheerskosten voor Think Total Market Tracker Offensief bedraagt 0,6% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde. De beheerskosten zijn per 9 mei 2011 verlaagd naar 0,40%.

7. Vrijval oprichtingskosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar zijn meer subfondsen genoteerd. Hierdoor is de totale resterende verplichting voor de oprichtingskosten per subfonds gewijzigd en is een gedeelte van de verplichting vrijgevallen. Gedurende het jaar wordt naar rato van het aantal genoteerde fondsen het aandeel in de oprichtingskosten op dagbasis in rekening gebracht. Aangezien op grond van IFRS de toekomstige verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten direct in het jaar van notering verantwoord zijn, hebben deze geen invloed op de winst-en-verliesrekening.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	31 december 2010
Intrinsieke waarde volgens IFRS	1.541.145	980.163
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000	28.800
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	1.432	984
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	1.556.577	1.009.947
Aantal aandelen	30.000	20.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	51,89	50,50

ThinkCapital ETF's N.V.
Serie F
Think Global Equity Tracker

Halfjaarbericht 2011

10. Halfjaarbericht Think Global Equity Tracker per 30 juni 2011

10.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011
ACTIVA		
<u>Beleggingen</u>		
Aandelen		4.580.253
Vastgoed		55.952
Beleggingen	{2}	4.636.205
Liquide middelen	{1}	62.005
Vorderingen	{3}	7.405
Totaal activa		4.705.615
PASSIVA		
Overige schulden	{5}	15.347
Totaal passiva		15.347
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal		2.000
Agio reserve		4.775.450
Algemene reserve		-
Resultaat		(87.182)
Totaal eigen vermogen	{4}	4.690.268
Totaal passiva en eigen vermogen		4.705.615

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

10.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat	
Waardeveranderingen beleggingen	(111.224)
Interestopbrengsten	119
Interestkosten	(1.320)
Dividendopbrengsten	44.744
Koersverschillen	(2.634)
Totaal beleggingsresultaat	(70.315)
Beheerskosten	{6} (2.013)
Overige kosten	{7} (14.854)
Som van de kosten	(16.867)
Totaal resultaat	(87.182)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(4.751.487)
Verkopen van beleggingen	4.058
Ontvangen interest	119
Meegekochte interest	(1.060)
Ontvangen dividenden	37.339
Betaalde beheerskosten	(1.255)
Betaalde overige kosten	(525)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(4.712.811)
Uitgifte aandelen	4.777.450
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.777.450
Koersverschillen	(2.634)
Netto kasstroom	62.005
Liquide middelen begin boekjaar	-
Liquide middelen eind boekjaar	62.005

10.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Aandelen	4.580.253
Vastgoed	55.952
Beleggingen	4.636.205

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderings technieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 14 april 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	Aandelen	Beursgenoteerde vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	-	-	-
Aankopen van beleggingen	4.694.551	56.936	4.751.487
Verkopen van beleggingen	(4.058)	-	(4.058)
Waardeveranderingen	(110.240)	(984)	(111.224)
Eindstand	4.580.253	55.952	4.636.205

Top 10 belangen per soort belegging per 30 juni 2011

Vanwege de gespreide aandelenportefeuille zijn hieronder alleen de top 10 belangen opgenomen.

(bedragen x € 1)		2011		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV	
Aandelen				
Hyundai Motor Co	KRW	24.344	0,52	
ThyssenKrupp AG	EUR	24.239	0,52	
Fast Retailing Co Ltd	JPY	24.129	0,51	
Volkswagen AG	EUR	23.689	0,51	
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	23.008	0,49	
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	JPY	22.992	0,49	
Fiat SpA	EUR	22.974	0,49	
Hitachi Ltd	JPY	22.885	0,49	
Kia Motors Corp	KRW	22.715	0,48	
LG Chem Ltd	KRW	22.360	0,48	
Totaal top 10 belangen aandelen		233.335	4,98	
Beursgenoteerde vastgoed aandelen				
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	18.468	0,39	
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	19.792	0,42	
Westfield Group	AUD	17.692	0,38	
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		55.952	1,19	

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te vorderen dividend	7.405
Totaal	7.405

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	-
Uitgifte aandelen	4.777.450
Onverdeeld resultaat	(87.182)
Stand einde boekjaar	4.690.268

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te betalen beheerkosten	758
Te betalen interest	260
Overige kortlopende schulden	14.329
Totaal	15.347

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 14 april 2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 2.013. De beheerskosten voor Think Global Equity Tracker bedraagt 0,20% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde.

7. Overige kosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar is het subfonds genoteerd waardoor een verplichting is ontstaan voor het aandeel in de oprichtingskosten.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	4.690.268
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	4.048
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	4.708.316
Aantal aandelen	200.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	23,54

ThinkCapital ETF's N.V.
Serie G
Think Global Real Estate Tracker

Halfjaarbericht 2011

11. Halfjaarbericht Think Global Real Estate Tracker per 30 juni 2011

11.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011
ACTIVA		
<u>Beleggingen</u>		
Aandelen		271.555
Beursgenoteerde vastgoed aandelen		2.052.853
Beleggingen	{2}	2.324.408
Liquide middelen	{1}	24.432
Vorderingen	{3}	7.136
Totaal activa		2.355.976
PASSIVA		
Overige schulden	{5}	14.879
Totaal passiva		14.879
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal		1.000
Agio reserve		2.434.827
Algemene reserve		-
Onverdeeld resultaat		(94.730)
Totaal eigen vermogen	{4}	2.341.097
Totaal passiva en eigen vermogen		2.355.976

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

11.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat	
Waardeveranderingen beleggingen	(98.814)
Interestopbrengsten	22
Interestkosten	(506)
Dividendopbrengsten	20.892
Koersverschillen	(516)
Totaal beleggingsresultaat	(78.922)
Beheerskosten	{6} (957)
Overige kosten	{7} (14.851)
Som van de kosten	(15.808)
Totaal resultaat	(94.730)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(2.813.759)
Verkopen van beleggingen	390.537
Ontvangen interest	22
Betaalde rente	(433)
Ontvangen dividenden	13.756
Betaalde beheerskosten	(480)
Betaalde overige kosten	(522)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(2.410.879)
Uitgifte aandelen	2.435.827
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.435.827
Koersverschillen	(516)
Netto kasstroom	24.432
Liquiditeiten begin periode	-
Liquiditeiten eind periode	24.432

11.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Aandelen	271.555
Vastgoed	2.052.853
Beleggingen	2.324.408

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderingsmethodes of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 14 april 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	Aandelen	Beursgenoteerde vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	-	-	-
Aankopen van beleggingen	325.466	2.488.293	2.813.759
Verkopen van beleggingen	(48.301)	(342.236)	(390.537)
Waardeveranderingen	(5.610)	(93.204)	(98.814)
Eindstand	271.555	2.052.853	2.324.408

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2011

(bedragen x € 1)		2011	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
General Growth Properties Inc	USD	98.807	4,22
Weyerhaeuser Co	USD	77.474	3,31
Wharf Holdings Ltd	HKD	95.274	4,07
Totaal aandelen		271.555	11,60
Beursgenoteerde vastgoed aandelen			
Annaly Mortgage Management Inc	USD	88.944	3,80
Boston Properties Inc	USD	101.122	4,32
British Land Co PLC	GBP	97.584	4,17
Brookfield Asset Management Inc	CAD	94.257	4,03
CapitaLand Ltd	SGD	84.673	3,62
Cheung Kong Holdings Ltd	HKD	83.865	3,58
Corio NV	EUR	91.034	3,89
Equity Residential	USD	96.386	4,12
Hammerson Plc	GBP	96.889	4,14
Hang Lung Properties Ltd	HKD	91.360	3,90
HCP Inc	USD	85.586	3,66
Land Securities Group PLC	GBP	103.336	4,41
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	92.287	3,94
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	98.891	4,22
Nomura Real Estate Holdings Inc	JPY	91	0,00
Public Storage	USD	91.582	3,91
Simon Property Group Inc	USD	97.094	4,15
Stockland	AUD	89.997	3,84
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	JPY	99.730	4,26
Sun Hung Kai Properties Ltd	HKD	83.858	3,58
Unibail-Rodamco	EUR	102.048	4,36
Vornado Realty Trust	USD	93.836	4,01
Westfield Group	AUD	88.403	3,78
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		2.052.853	87,69
Totaal beleggingen		2.324.408	99,29

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te vorderen dividend	7.136
Totaal	7.136

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	-
Uitgifte aandelen	2.435.827
Onverdeeld resultaat	(94.730)
Stand einde boekjaar	2.341.097

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te betalen beheerkosten	477
Te betalen interest	73
Te betalen overige schulden	14.329
Totaal	14.879

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 14 april 2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 957. De beheerskosten voor Think Global Real Estate Tracker bedraagt 0,25% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde.

7. Overige kosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar is het subfonds genoteerd waardoor een verplichting is ontstaan voor het aandeel in de oprichtingskosten.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	2.341.097
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000
Verschil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	1.817
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	2.356.914
Aantal aandelen	100.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	23,57

ThinkCapital ETF's N.V.
Serie H
Think iBoxx Corporate Bond Tracker

Halfjaarbericht 2011

12. Halfjaarbericht Think iBoxx Corporate Bond Tracker per 30 juni 2011

12.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)	30 juni 2011	
ACTIVA		
<u>Beleggingen</u>		
Obligaties		3.287.666
Beleggingen	{2}	3.287.666
Liquide middelen	{1}	56.745
Vorderingen	{3}	59.837
Totaal activa		3.404.248
PASSIVA		
Overige schulden	{5}	14.750
Totaal passiva		14.750
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal		2.000
Agio reserve		3.383.415
Algemene reserve		-
Resultaat		4.083
Totaal eigen vermogen	{4}	3.389.498
Totaal passiva en eigen vermogen		3.404.248

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

12.2 Winst-en-verliesrekening

		14 april 2011 t/m 30 juni 2011
(bedragen x € 1)		
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen		(6.504)
Interestopbrengsten		26.282
Totaal beleggingsresultaat		19.778
Beheerskosten	{6}	(841)
Overige kosten	{7}	(14.854)
Som van de kosten		(15.695)
Totaal resultaat		4.083

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

12.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(3.395.061)
Verkopen van beleggingen	100.891
Meegekochte interest	(33.555)
Betaalde beheerskosten	(420)
Betaalde overige kosten	(525)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(3.328.670)
Uitgifte aandelen	3.385.415
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.385.415
Koersverschillen	-
Netto kasstroom	56.745
Liquide middelen begin boekjaar	-
Liquide middelen eind boekjaar	56.745

12.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Obligaties	3.287.666
Beleggingen	3.287.666

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderings technieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 14 april 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	2011
Beginstand	-
Aankopen van beleggingen	3.395.061
Verkopen van beleggingen	(100.891)
Waardeveranderingen	(6.504)
Eindstand	3.287.666

Top 10 belangen obligaties per 30 juni 2011

Vanwege de gespreide obligatieportefeuille zijn hieronder alleen de top 10 belangen opgenomen.

(bedragen x € 1)		2011	
	Valuta	Marktwaarde	% van NAV
Obligaties			
ROCHE HLDGS INC 4.625% 4/3/2013	EUR	211.201	6,23
RABOBANK NEDERLAND 4.375% 22/1/2014	EUR	201.935	5,96
CREDIT SUISSE LONDON 6.125% 5/8/2013	EUR	141.678	4,18
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5.25% 15/5/2013	EUR	122.534	3,62
BARCLAYS BANK PLC 5.25% 27/5/2014	EUR	116.794	3,45
AUST & NZ BANKING GROUP 5.25% 20/5/2013	EUR	104.860	3,09
NORDEA BANK AB 4.5% 12/5/2014	EUR	104.570	3,09
SHELL INTERNATIONAL FIN 4.375% 14/5/2018	EUR	102.316	3,02
FORTIS BANK NEDERLAND NV 4% 3/2/2015	EUR	100.870	2,98
NATIONAL AUSTRALIA BANK 3.5% 23/1/2015	EUR	100.300	2,96
Totaal top 10 belangen		1.307.058	38,58

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te vorderen interest	15
Opgelopen rente	59.822
Totaal	59.837

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	-
Uitgifte aandelen	3.385.415
Onverdeeld resultaat	4.083
Stand einde boekjaar	3.389.498

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te betalen beheerkosten	421
Te betalen overige schulden	14.329
Totaal	14.750

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 14 april 2011 tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 841. De beheerskosten voor Think iBoxx Corporate Bond Tracker bedraagt 0,15% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde.

7. Overige kosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar is het subfonds genoteerd waardoor een verplichting is ontstaan voor het aandeel in de oprichtingskosten.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	3.389.498
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	7.753
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	3.411.251
Aantal aandelen	200.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	17,06

ThinkCapital ETF's N.V.
Serie I
Think iBoxx Government Bond Tracker

Halfjaarbericht 2011

13. Halfjaarbericht Think iBoxx Government Bond Tracker per 30 juni 2011

13.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2011
ACTIVA		
<u>Beleggingen</u>		
Obligaties		1.144.806
Beleggingen	{2}	1.144.806
Liquide middelen	{1}	6.790
Vorderingen	{3}	21.400
Totaal activa		1.172.996
PASSIVA		
Overige schulden	{5}	14.474
Totaal passiva		14.474
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal		1.000
Agio reserve		1.153.700
Algemene reserve		-
Resultaat		3.822
Totaal eigen vermogen	{4}	1.158.522
Totaal passiva en eigen vermogen		1.172.996

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

13.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011	
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen		9.393
Interestopbrengsten		9.660
Interestkosten		(2)
Totaal beleggingsresultaat		19.051
Beheerskosten	{6}	(375)
Overige kosten	{7}	(14.854)
Som van de kosten		(15.229)
Totaal resultaat		3.822

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.

13.3 Kasstroomoverzicht

	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
(bedragen x € 1)	
Aankopen van beleggingen	(1.135.413)
Meegekochte interest	(11.742)
Betaalde beheerskosten	(230)
Betaalde overige kosten	(525)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(1.147.910)
Uitgifte aandelen	1.154.700
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.154.700
Koersverschillen	-
Netto kasstroom	6.790
Liquide middelen begin boekjaar	-
Liquide middelen eind boekjaar	6.790

13.4 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.4.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2011 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Samenstelling beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Obligaties	1.144.806
Beleggingen	1.144.806

De financiële instrumenten die worden gewaardeerd op reële waarde, worden geanalyseerd per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende niveau's:

- Niveau 1: Genoteerde biedprijzen in een actieve markt
- Niveau 2: Waarderingstechnieken of -modellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgerelateerde gegevens, niet zijnde de genoteerde biedprijzen als gebruikt bij niveau 1, zowel direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide prijzen)
- Niveau 3: Waarderingsmodellen waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgerelateerde gegevens

Alle beleggingen van het subfonds zijn beursgenoteerd en daarom geclassificeerd als niveau 1 beleggingen.

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 14 april 2011 tot en met 30 juni 2011

(bedragen x € 1)	2011
Beginstand	-
Aankopen van beleggingen	1.135.413
Waardeveranderingen	9.393
Eindstand	1.144.806

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2011

(bedragen x € 1)		2011	
Obligaties	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
BELGIUM KINGDOM 3.75% 28/9/2020	EUR	47.045	4,06
BELGIUM KINGDOM 4% 28/3/2013	EUR	24.720	2,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.3% 30/4/2013	EUR	11.732	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.3% 31/10/2014	EUR	11.675	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4% 30/4/2020	EUR	12.773	1,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	37.632	3,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3% 4/7/2020	EUR	59.330	5,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.25% 4/1/2020	EUR	59.665	5,15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.5% 4/7/2019	EUR	63.971	5,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	65.093	5,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/3/2020	EUR	60.450	5,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/9/2019	EUR	57.844	4,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/2/2018	EUR	65.475	5,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/3/2019	EUR	59.946	5,17
FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25/4/2020	EUR	71.930	6,21
FRANCE (GOVT OF) 4% 25/4/2018	EUR	59.175	5,11
FRENCH TREASURY NOTE 2.5% 12/1/2014	EUR	77.155	6,66
FRENCH TREASURY NOTE 3.75% 12/1/2013	EUR	64.991	5,61
IRELAND TREASURY 4% 15/1/2014	EUR	29.163	2,52
NETHERLANDS GOVERNMENT 1.75% 15/1/2013	EUR	40.052	3,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.75% 15/1/2015	EUR	34.615	2,99
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.5% 15/7/2020	EUR	39.718	3,43
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	34.880	3,01
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.4% 20/10/2014	EUR	28.986	2,50
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.35% 15/3/2019	EUR	26.790	2,31
Totaal obligaties		1.144.806	98,81

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te vorderen interest	2
Opgelopen rente obligaties	21.398
Totaal	21.400

4. Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	-
Uitgifte aandelen	1.154.700
Onverdeeld resultaat	3.822
Stand einde boekjaar	1.158.522

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Te betalen beheerkosten	145
Te betalen overige schulden	14.329
Totaal	14.474

Van de totale oprichtingskosten die de beheerder heeft gemaakt wordt een deel ten laste van de Vennootschap gebracht. Dit deel bedraagt € 180.000 en wordt over een periode van 5 jaar in gelijke delen ten laste gebracht van het aantal subfondsen dat in het betreffende boekjaar is genoteerd. Per subfonds bestaat per 30 juni 2011, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 14.000 voor het aandeel in de oprichtingskosten. Gedurende de periode is een deel van de oprichtingskosten in rekening gebracht en afgerekend. De nog resterende verplichting is onder de te betalen overige schulden opgenomen. Het kan zijn dat de verplichting per subfonds in de toekomst wijzigt als gevolg van een toegenomen of afgenomen aantal genoteerde subfondsen.

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.

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

De beheerskosten voor de beleggers in fondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de Netto Intrinsieke Waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten 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 fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerskosten voor de periode van 14 april 2011

tot en met 30 juni 2011 bedroeg € 375. De beheerskosten voor Think iBoxx Government Bond Tracker bedraagt 0,15% op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde.

7. Overige kosten

De beheerder brengt gedurende de eerste vijf jaar na oprichting een deel van de oprichtingskosten in rekening naar rato van het aantal genoteerde subfondsen. Deze oprichtingskosten zijn het eerste boekjaar ineens verantwoord aangezien onder IFRS activering van oprichtingskosten niet toegestaan. De kosten en verplichting in het eerste jaar zijn gebaseerd op vijf genoteerde subfondsen. Gedurende het boekjaar is het subfonds genoteerd waardoor een verplichting is ontstaan voor het aandeel in de oprichtingskosten.

8. Intrinsieke waarde per aandeel

Het volgende overzicht geeft een reconciliatie tussen de intrinsieke waarde per aandeel volgens IFRS en de intrinsieke waarde per aandeel volgens het prospectus van het subfonds. Het prospectus bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de laatst geboden verkoopprijs per balansdatum. IFRS bepaalt dat de marktwaarde van een belegging wordt gebaseerd op de huidige biedprijs. Voor de dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde wordt de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten naar rato opgebouwd. In het jaarverslag is de verplichting voor het aandeel in de oprichtingskosten geheel voorzien op de balans naar rato van het huidige aantal genoteerde subfondsen.

(bedragen x € 1)	30 juni 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	1.158.522
Verplichting aandeel in de oprichtingskosten	14.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	1.693
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	1.174.215
Aantal aandelen	100.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	11,74

14. Overige gegevens

Belangen van de directie

De Directie houdt posities in de Trackers van ThinkCapital en in de bestanddelen van deze Trackers. Volgens de regels voor Privé Beleggings Transacties worden de transacties van de directie in de Trackers van ThinkCapital bij de Compliance Officer van ThinkCapital gemeld.

Belangen van de directie (belangen in stukken)	30 juni 2011	31 december 2010
Serie A: Think AEX Tracker	400	1.400
Serie B: Think AMX Tracker	1.100	2.050
Serie C: Think Total Market Tracker Defensief	2.000	2.000
Serie D: Think Total Market Tracker Neutraal	5.990	5.769
Serie E: Think Total Market Tracker Offensief	5.252	3.764
Serie F: Think Global Equity Tracker	1.703	-
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond Tracker	4.186	-
Serie I: Think iBoxx Government Bond Tracker	1.863	-
Arcelor Mittal	1.000	1.000
Aperam	50	-
DSM	305	305
Ahold	240	240
AEON	437	437

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 Tracker	12 januari 2011	0,14 euro
	13 april 2011	0,08 euro
Serie C: Think Total Market Tracker Defensief	12 januari 2011	0,30 euro
Serie D: Think Total Market Tracker Neutraal	12 januari 2011	0,25 euro
Serie E: Think Total Market Tracker Offensief	12 januari 2011	0,18 euro

Dividenduitkering na balansdatum

Na balansdatum hebben de volgende dividenduitkeringen plaatsgevonden.

	Datum	Dividend per aandeel	Eerstvolgende uitkering
Serie A: Think AEX Tracker	13 juli 2011	0,63 euro	Oktober 2011
Serie B: Think AMX Tracker	13 juli 2011	1,00 euro	Oktober 2011
Serie C: Think Total Market Tracker Defensief	13 juli 2011	0,70 euro	Oktober 2011
Serie D: Think Total Market Tracker Neutraal	13 juli 2011	1,30 euro	Oktober 2011
Serie E: Think Total Market Tracker Offensief	13 juli 2011	1,30 euro	Oktober 2011
Serie F: Think Global Equity Tracker	13 juli 2011	0,20 euro	Oktober 2011
Serie G: Think Global Real Estate Tracker	13 juli 2011	0,18 euro	Oktober 2011
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond Tracker	13 juli 2011	0,18 euro	Oktober 2011
Serie I: Think iBoxx Government Bond Tracker	13 juli 2011	0,05 euro	Oktober 2011

10 augustus 2011

De Directie,

G. Koning

M. Rozemuller