

ThinkCapital ETF's N.V.

Halfjaarbericht 2012



Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Profiel	4
3.	Verslag van de Directie	8
4.	Halfjaarbericht per 30 juni	9
4.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	9
4.2	Winst-en-verliesrekening	10
4.3	Kasstroomoverzicht	10
4.4	Mutatieoverzicht eigen vermogen	11
4.5	Toelichting	12
	Grondslagen voor de jaarrekening	12
	Grondslagen voor de balans	13
	Grondslagen voor de winst-en-verliesrekening	14
	Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	14
	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	15
	Overige toelichtingen	18
5.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think AEX Tracker	20
6.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think AMX Tracker	28
7.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think Total Market Tracker Defensief	36
8.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think Total Market Tracker Neutraal	44
9.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think Total Market Tracker Offensief	52
10.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think Global Equity Tracker	60
11.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think Global Real Estate Tracker	68
12.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think iBoxx Corporate Bond Tracker	76
13.	Halfjaarbericht per 30 juni 2012 – Think iBoxx Government Bond Tracker	84
14.	Overige gegevens	91
	Belangen van de directie	91
	Dividenduitkeringen periode	91
	Dividenduitkering na balansdatum	92

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;
- 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

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast

Liquidity providers

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

Optiver VOF
Strawinskylaan 3095
1077 ZX Amsterdam

IMC Trading B.V.
Strawinskylaan 377
1077 XX 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 Vennootschap heeft sinds de oprichting de volgende negen Fondsen laten noteren:

In 2009

- - 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

Per 14 april 2011

- 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 beheerkosten 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";
- 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').

3. Verslag van de Directie

Verslag 2012

Na de eerste notering op 14 december 2009 en het slaan op de beursgong bij Euronext door Martijn Rozemuller was 2011 het tweede volledige jaar in het bestaan van ThinkCapital ETF's NV. Nu zijn we halverwege het derde jaar en brengen we dus verslag uit van de eerste helft van 2012.

Het totale fondsvermogen is toegenomen van 70 miljoen Euro op 31-12-2011 tot 90 miljoen Euro op 30-6-2012.

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

De Tracking Difference 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 Differences van de negen ThinkCapital trackers over het eerste halfjaar van 2012.

Serie	Benchmark	Tracking Diff
Serie A – Think AEX Tracker	AEX GROSS Total Return Index	-0,49%
Serie B – Think AMX Tracker	AMX GROSS Total Return Index	-0,41%
Serie C – Think Total Market Tracker Defensief	Prijsindex Think Total Market Index Defensief	1,72%
Serie D – Think Total Market Tracker Neutraal	Prijsindex Think Total Market Index Neutraal	2,46%
Serie E – Think Total Market Tracker Offensief	Prijsindex Think Total Market Index Offensief	3,07%
Serie F – Think Global Equity Tracker	TGE Index GROSS Total Return	-0,46%
Serie G – Think Global Real Estate Tracker	TRE Index GROSS Total Return	-0,61%
Serie H – Think Corporate Bond Tracker	iBoxx Corp Index GROSS Total Return	0,01%
Serie I – Think Government Bond Tracker	iBoxx Gov. Index GROSS Total Return	0,67%

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

Dividenduitkeringen gedurende de periode

Er is dividend uitgekeerd op alle ThinkCapital Trackers in januari en april. 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.

Persoonlijke belangen

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. Een opgave van de persoonlijke belangen van de directieleden is opgenomen in de overige gegevens.

21 augustus 2012,

De Directie,

G. Koning

M. Rozemuller

4. Halfjaarbericht per 30 juni

4.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		61.532.775	50.541.370
Obligaties		19.311.854	11.524.463
Vastgoed		7.884.225	6.553.419
Beleggingen	{2}	88.728.854	68.619.252
Liquide middelen	{1}	1.780.841	2.138.294
Vorderingen	{3}	2.030.347	345.934
Totaal activa		92.540.042	71.103.480
PASSIVA			
Overige schulden	{6}	1.771.125	1.228.603
Totaal passiva		1.771.125	1.228.603
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		80.950	71.650
Agio reserve		94.498.424	74.873.509
Algemene reserve		(5.780.182)	197.299
Resultaat		1.969.725	(5.267.581)
Totaal eigen vermogen	{4}	90.768.917	69.874.877
Totaal passiva en eigen vermogen		92.540.042	71.103.480

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	135.544	(2.261.607)
Interestopbrengsten	345.087	62.911
Interestkosten	(248)	(1.828)
Dividendopbrengsten	1.595.167	724.917
Koersverschillen	4.603	(3.150)
Totaal beleggingsresultaat	2.080.153	(1.478.757)
Beheerkosten	{7} (110.004)	(55.528)
Vrijval oprichtingskosten	-	59.819
Overige kosten	(424)	(59.413)
Som van de kosten	(110.428)	(55.122)
Totaal resultaat	1.969.725	(1.533.879)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(33.451.384)	(43.135.291)
Verkopen van beleggingen	13.587.887	4.134.797
Ontvangen interest	289.051	20.423
Betaalde of meegekochte interest	(232)	(46.790)
Ontvangen dividenden	1.577.702	709.945
Betaalde beheerkosten	(107.434)	(49.315)
Betaalde transactiekosten	-	-
Betaalde overige kosten	(15.778)	(17.790)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(18.120.188)	(38.384.021)
Uitgifte aandelen	26.999.957	39.421.757
Inkoop aandelen	(8.531.925)	-
Dividenduitkering	(709.900)	(111.101)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	17.758.132	39.310.656
Koersverschillen	4.603	(3.150)
Netto kasstroom	(357.453)	923.485
Liquiditeiten begin periode	2.138.294	170.488
Liquiditeiten eind periode	1.780.841	1.093.973

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

4.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	71.650	49.100
Uitgifte aandelen	12.100	13.600
Inkoop aandelen	(2.800)	-
Kapitaal eindstand boekjaar	80.950	62.700
Agio		
Beginstand boekjaar	74.873.509	16.039.545
Uitgifte aandelen	28.154.041	39.408.157
Inkoop aandelen	(8.529.126)	-
Dividenduitkering	-	(9.284)
Agio eindstand boekjaar	94.498.424	55.438.418
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	197.299	(160.497)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(5.267.581)	1.601.046
Dividenduitkering	(709.900)	(101.817)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(5.780.182)	1.338.732
Totaal begin boekjaar	69.829.849	17.529.194
Uitgifte aandelen	28.166.141	39.421.757
Inkoop aandelen	(8.531.926)	
Dividenduitkering	(709.900)	(111.101)
Onverdeeld resultaat	1.969.725	(1.533.879)
Totaal einde boekjaar	90.768.917	55.305.971
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	2.665.000	410.000
Uitgifte aandelen	1.210.000	1.360.000
Inkoop aandelen	(280.000)	-
Eindstand boekjaar	3.595.000	1.770.000

4.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Algemeen

Het verkort tussentijds financieel halfjaarverslag 2012 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.

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 21 augustus 2012 heeft de directie het halfjaarbericht 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 waarderingmodellen 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 waarderingmodellen 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 beheerkosten 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 beheerkosten 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 beheerkosten van het betreffende Fonds wordt verwezen naar het relevante Supplement. In de beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een Fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de Subfondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Fonds.

De oprichtingskosten van de Vennootschap en de transactiekosten zijn niet begrepen in de beheerkosten. 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 jaarverslag 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 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

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

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Beleggingen Serie A – Think AEX Tracker	41.340.615	36.667.417
Beleggingen Serie B – Think AMX Tracker	6.072.099	5.601.547
Beleggingen Serie C – Think TMT defensief	931.593	928.289
Beleggingen Serie D – Think TMT neutraal	886.515	892.594
Beleggingen Serie E – Think TMT offensief	1.676.138	1.275.572
Beleggingen Serie F – Think Global Equity Tracker	16.142.517	9.848.609
Beleggingen Serie G – Think Global Real Estate Tracker	3.868.417	3.291.092
Beleggingen Serie H – Think iBoxx Corporate Bond Tracker	11.813.822	7.804.785
Beleggingen Serie I – Think iBoxx Government Bond Tracker	5.997.138	2.309.347
Totaal	88.728.854	68.619.252

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

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

Verloopoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Beginstand	68.619.252	17.483.520
Aankopen van beleggingen	34.006.689	43.135.291
Verkopen van beleggingen	(14.032.631)	(4.134.797)
Waardeveranderingen	135.544	(2.261.607)
Eindstand	88.728.854	54.222.407

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	306	193
Te vorderen dividend	37.527	20.062
Opgelopen rente obligaties	375.440	319.533
Overig	1.617.074	6.146
Totaal	2.030.347	345.934

4. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt één miljoen éénhonderd vijftienduizend euro (EUR 1.125.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteits aandelen 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 tweehonderdvijftienduizend euro (EUR 225.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteits aandelen 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. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	1 januari 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	69.874.877	17.529.194
Uitgifte aandelen	28.166.141	39.421.757
Inkoop aandelen	(8.531.926)	-
Dividuitkering	(709.900)	(111.101)
Interestopbrengsten	345.087	62.911
Interestkosten	(248)	(1.828)
Dividendopbrengsten	1.595.167	724.917
Koersverschillen	4.603	(3.150)
Waardeveranderingen beleggingen	135.544	(2.261.607)
Beheerkosten	(110.004)	(55.528)
Transactiekosten	(4.260)	-
Overige kosten	3.836	406
Stand einde boekjaar	90.768.917	55.305.971

6. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	18.170	15.600
Te betalen dividendbelasting	13.782	10.650
Nog af te wikkelen effectentransacties	1.645.722	1.090.417
Overige kortlopende schulden	93.451	111.936
Totaal	1.771.125	1.228.603

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 2012, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 voor het aandeel in de oprichtingskosten (totaal € 90.099). 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.

7. 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de subfondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 110.004 (vergelijkbare periode in 2011: € 55.528).

De beheerkosten per fonds bedragen (in percentage op jaarbasis over de netto intrinsieke waarde):

- Think AEX Tracker	0,30%
- Think AMX Tracker	0,35%
- Think TMT defensief	0,40%
- Think TMT neutraal	0,40%
- Think TMT offensief	0,40%
- 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%

8. Aandelenkapitaal

Kapitalisatie

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 225.000 verdeeld in 22.499.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen, alle met een nominale waarde van € 0,01. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 26 series van aandelen. Een serie van aandelen wordt aangeduid als een Fonds. De Directie behoudt zich het recht voor om desgewenst een nieuwe (niet uitgegeven) aandelen serie open te stellen in aanvulling op een reeds opengesteld Fonds.

Uitgifte en inkoop van gewone aandelen

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een open-end karakter. Dit betekent dat de Directie op verzoek aandelen zal uitgeven en/of ingekochte aandelen zal vervreemden tegen de transactiekosten van een aandeel zoals deze op het moment van uitgifte of vervreemding wordt vastgesteld. De transactiekosten komen 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.

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.

Prioriteitsaandelen

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

Dividendbeleid

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

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

9. Overige toelichtingen**Personeel in dienst**

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

Fiscale status

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

In- en uitleen van effecten

Door de subfondsen worden geen effecten uitgeleend.

Retourprovisies en soft commissions

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

Uitbesteding van taken

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

Hieronder de uitbestede taken en verantwoordelijkheden:

Proces	Uitbesteed aan
Custodian	KAS Bank Effectenbewaarbedrijf N.V. (KASEB)
Beleggingsadministratie	KAS Bank N.V.
Aan- en verkopen effecten	KAS Bank N.V., Flow Traders B.V., Optiver VOF, IMC Trading B.V., Nomura en in een later stadium eventueel andere brokers op de gereguleerde markt
Financiële administratie paraplustructuur	KAS Bank N.V.
Berekening en aanlevering NAV en iNAV	Indexproviders Euronext en Markit
Opstellen en verzenden compo file	Markit op basis van informatie van Kas Bank N.V.
Opstellen en versturen DRA rapportage naar DNB	KAS Bank N.V.

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie A
Think AEX tracker**

Halfjaarbericht 2012

5. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

5.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		38.423.603	34.391.710
Vastgoed		2.917.012	2.275.707
Beleggingen	{2}	41.340.615	36.667.417
Liquide middelen	{1}	883.861	209.331
Vorderingen	{3}	149	40
Totaal activa		42.224.625	36.876.788
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	20.581	22.243
Totaal passiva		20.581	22.243
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		13.450	11.750
Agio reserve		46.916.674	40.921.270
Algemene reserve		(4.387.975)	(152.139)
Resultaat		(338.105)	(3.926.336)
Totaal eigen vermogen	{4}	42.204.044	36.854.545
Totaal passiva en eigen vermogen		42.224.625	36.876.788

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(1.302.408)	(1.830.389)
Interestopbrengsten	416	474
Interestkosten	(6)	-
Dividendopbrengsten	1.026.295	515.278
Totaal beleggingsresultaat	(275.703)	(1.314.637)
Beheerkosten	{6} (62.402)	(34.289)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.913
Som van de kosten	(62.402)	(22.376)
Totaal resultaat	(338.105)	(1.337.013)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(16.235.839)	(27.577.943)
Verkopen van beleggingen	10.260.233	691.704
Ontvangen interest	301	312
Ontvangen dividenden	1.026.295	515.278
Betaalde beheerkosten	(62.063)	(29.213)
Betaalde overige kosten	(2.002)	(3.189)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(5.013.075)	(26.403.051)
Uitgifte aandelen	14.529.030	27.147.418
Inkoop aandelen	(8.531.925)	-
Dividenduitkering	(309.500)	(96.500)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.687.605	27.050.918
Netto kasstroom	674.530	647.867
Liquiditeiten begin periode	209.331	71.740
Liquiditeiten eind periode	883.861	719.607

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

5.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	11.750	2.750
Uitgifte aandelen	4.500	7.500
Inkoop aandelen	(2.800)	-
Kapitaal eindstand boekjaar	13.450	10.250
Agio		
Beginstand boekjaar	40.921.270	9.112.882
Uitgifte aandelen	14.524.530	27.139.918
Inkoop aandelen	(8.529.126)	-
Agio eindstand boekjaar	46.916.674	36.252.800
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(152.139)	(84.497)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(3.926.336)	755.858
Dividenduitkering	(309.500)	(96.500)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(4.387.975)	574.861
Totaal beginstand boekjaar	36.854.545	9.786.993
Uitgifte aandelen	14.529.030	27.147.418
Inkoop aandelen	(8.531.926)	-
Dividenduitkering	(309.500)	(96.500)
Onverdeeld resultaat	(338.105)	(1.337.013)
Totaal einde boekjaar	42.204.044	35.500.898
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	1.175.000	275.000
Uitgifte aandelen	450.000	750.000
Inkoop aandelen	(280.000)	-
Eindstand boekjaar	1.345.000	1.025.000

5.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	34.391.710	2.275.707	36.667.417
Aankopen van beleggingen	15.082.471	1.153.368	16.235.839
Verkopen van beleggingen	(9.674.275)	(585.958)	(10.260.233)
Waardeveranderingen	(1.376.303)	73.895	(1.302.408)
Totaal	38.423.603	2.917.012	41.340.615

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	41.340.615	36.667.417
Totaal	41.340.615	36.667.417

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Unilever NV	EUR	6.834.982	16,20
Royal Dutch Shell PLC	EUR	6.488.884	15,38
ING Groep NV	EUR	3.554.134	8,42
ASML Holding NV	EUR	2.964.049	7,02
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	2.628.913	6,23
ArcelorMittal	EUR	1.993.514	4,72
Koninklijke KPN NV	EUR	1.905.199	4,51
Koninklijke Ahold NV	EUR	1.894.060	4,49
Heineken NV	EUR	1.670.405	3,96
Akzo Nobel NV	EUR	1.531.471	3,63
Koninklijke DSM NV	EUR	1.177.445	2,79
Reed Elsevier NV	EUR	1.149.814	2,72
Aegon NV	EUR	1.103.264	2,61
Wolters Kluwer NV	EUR	666.032	1,58
TNT Express NV	EUR	618.419	1,47
Fugro NV	EUR	581.815	1,38
Randstad Holdings NV	EUR	453.669	1,07
Boskalis Westminster	EUR	331.455	0,79
SBM Offshore NV	EUR	328.674	0,78
PostNL NV	EUR	236.924	0,56
Air France-KLM	EUR	169.027	0,40
APERAM	EUR	85.449	0,20
TomTom	EUR	56.005	0,13
Totaal aandelen		38.423.603	91,04
Vastgoed aandelen			
Unibail-Rodamco SE	EUR	2.345.665	5,56
Corio NV	EUR	571.347	1,35
Totaal vastgoed aandelen		2.917.012	6,91
Totaal beleggingen		41.340.615	97,95

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	149	40
Totaal	149	40

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	1 januari 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	36.854.545	9.786.993
Uitgifte aandelen	14.529.030	27.147.418
Inkoop aandelen	(8.531.926)	-
Dividenduitkering	(309.500)	(96.500)
Interestopbrengsten	416	474
Interestkosten	(6)	-
Dividendopbrengsten	1.026.295	515.278
Waardeveranderingen beleggingen	(1.302.408)	(1.830.389)
Beheervergoeding	(62.402)	(34.289)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.913
Stand einde boekjaar	42.204.044	35.500.898

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	9.842	9.503
Overige kortlopende schulden	10.739	12.740
Totaal	20.581	22.243

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 62.402 (vergelijkbare periode in 2011: € 34.289).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	42.204.044	36.854.545
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	14.058	48.410
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	42.228.113	36.914.955
Aantal aandelen	1.345.000	1.175.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	31,40	31,42

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie B
Think AMX tracker**

Halfjaarbericht 2012

6. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

6.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		5.242.670	4.812.140
Vastgoed		829.429	789.407
Beleggingen	{2}	6.072.099	5.601.547
Liquide middelen	{1}	152.407	45.756
Vorderingen	{3}	32	13
Totaal activa		6.224.538	5.647.316
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	12.078	13.976
Totaal passiva		12.078	13.976
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.200	1.200
Agio reserve		6.049.905	6.049.905
Algemene reserve		(450.165)	772.848
Resultaat		611.520	(1.190.613)
Totaal eigen vermogen	{4}	6.212.460	5.633.340
Totaal passiva en eigen vermogen		6.224.538	5.647.316

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

6.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	447.320	(216.776)
Interestopbrengsten	80	74
Dividendopbrengsten	174.914	81.678
Totaal beleggingsresultaat	622.314	(135.024)
Beheerkosten	{6} (10.794)	(8.362)
Vrijval oprichtingskosten	-	12.168
Som van de kosten	(10.794)	3.806
Totaal resultaat	611.520	(131.218)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(536.618)	(2.120.125)
Verkopen van beleggingen	513.386	2.124.980
Ontvangen interest	61	55
Ontvangen dividenden	174.914	81.678
Betaalde beheerkosten	(10.691)	(8.597)
Betaalde overige kosten	(2.001)	(2.935)
Kasstroom uit operationele activiteiten	139.051	75.056
Dividenduitkering	(32.400)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(32.400)	-
Netto kasstroom	106.651	75.056
Liquiditeiten begin periode	45.756	23.420
Liquiditeiten eind periode	152.407	98.476

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

6.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.200	750
Kapitaal eindstand boekjaar	1.200	750
Agio		
Beginstand boekjaar	6.049.905	3.890.424
Agio eindstand boekjaar	6.049.905	3.890.424
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	772.848	(36.250)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(1.190.613)	912.598
Dividenduitkering	(32.400)	-
Algemene reserve eindstand boekjaar	(450.165)	876.348
Totaal beginstand boekjaar	5.633.340	4.767.522
Dividenduitkering	(32.400)	-
Onverdeeld resultaat	611.520	(131.218)
Totaal einde boekjaar	6.212.460	3.723.706
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	120.000	75.000
Eindstand boekjaar	120.000	75.000

6.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	4.812.140	789.407	5.601.547
Aankopen van beleggingen	394.200	142.418	536.618
Verkopen van beleggingen	(438.330)	(75.056)	(513.386)
Waardeveranderingen	474.660	(27.340)	447.320
Totaal	5.242.670	829.429	6.072.099

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	6.072.099	5.601.547
Totaal	6.072.099	5.601.547

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Koninklijke Vopak NV	EUR	929.577	14,96
Logica	EUR	609.237	9,81
Nutreco Holding NV	EUR	500.596	8,06
Royal Imtech NV	EUR	476.692	7,67
ASM International NV	EUR	374.032	6,02
Aalberts Industries NV	EUR	343.088	5,52
Delta Lloyd NV	EUR	322.757	5,20
Arcadis NV	EUR	267.314	4,30
CSM	EUR	255.305	4,11
Ten Cate NV	EUR	157.264	2,53
TKH Group NV	EUR	155.433	2,50
Unit 4 NV	EUR	152.925	2,47
Mediq NV	EUR	126.932	2,04
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	126.407	2,03
BinckBank N.V.	EUR	103.225	1,66
USG People NV	EUR	102.335	1,65
Brunel International	EUR	84.774	1,37
Advanced Metallurgical Group NV	EUR	44.739	0,72
SNS Reaal	EUR	44.100	0,71
Koninklijke Wessanen NV	EUR	40.550	0,65
Heijmans NV	EUR	25.388	0,41
Totaal aandelen		5.242.670	84,39
Vastgoed aandelen			
Wereldhave NV	EUR	315.288	5,08
Eurocommercial Properties NV	EUR	257.447	4,14
Vastned Retail NV	EUR	164.022	2,64
Nieuwe Steen Investments Funds NV	EUR	92.672	1,49
Totaal vastgoed aandelen		829.429	13,35
Totaal beleggingen		6.072.099	97,74

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	32	13
Totaal	32	13

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	5.633.340	4.767.522
Dividenduitkering	(32.400)	-
Interestopbrengsten	80	74
Dividendopbrengsten	174.914	81.678
Waardeveranderingen beleggingen	447.320	(216.776)
Beheervergoeding	(10.794)	(8.362)
Overige kosten	-	12.168
Stand einde boekjaar	6.212.460	4.636.304

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	1.739	1.636
Overige kortlopende schulden	10.339	12.340
Totaal	12.078	13.976

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 Venootschap en treedt op als de Beheerder van de Venootschap.

De beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 10.794 (vergelijkbare periode in 2011: € 8.362).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	6.212.460	5.633.340
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	8.633	13.047
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	6.231.104	5.658.387
Aantal aandelen	120.000	120.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	51,93	47,15

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie C
Think TMT Defensief**

Halfjaarbericht 2012

7. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

7.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		154.567	163.691
Obligaties		683.111	681.499
Vastgoed		93.915	83.099
Beleggingen	{2}	931.593	928.289
Liquide middelen	{1}	20.535	10.837
Vorderingen	{3}	16.874	14.449
Totaal activa		969.002	953.575
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	10.809	12.906
Totaal passiva		10.809	12.906
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		200	200
Agio reserve		1.000.855	1.000.855
Algemene reserve		(70.386)	(54.892)
Resultaat		27.524	(5.494)
Totaal eigen vermogen	{4}	958.193	940.669
Totaal passiva en eigen vermogen		969.002	953.575

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

7.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	3.308	(4.966)
Interestopbrengsten	13.098	13.217
Interestkosten	(2)	-
Dividendopbrengsten	13.045	10.380
Totaal beleggingsresultaat	29.449	18.631
Beheerkosten	{6} (1.925)	(2.682)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.913
Som van de kosten	(1.925)	9.231
Totaal resultaat	27.524	27.862

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(33.624)	(380.761)
Verkopen van beleggingen	33.628	376.612
Ontvangen interest	10.671	11.131
Ontvangen dividenden	13.045	10.380
Betaalde beheerkosten	(1.932)	(2.880)
Betaalde overige kosten	(2.090)	(3.189)
Kasstroom uit operationele activiteiten	19.698	11.293
Dividenduitkering	(10.000)	(6.002)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10.000)	(6.002)
Koersverschillen	-	-
Netto kasstroom	9.698	5.291
Liquiditeiten begin periode	10.837	9.324
Liquiditeiten eind periode	20.535	14.615

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

7.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	200	200
Kapitaal eindstand boekjaar	200	200
Agio		
Beginstand boekjaar	1.000.855	1.005.955
Dividenduitkering	-	(5.102)
Agio eindstand boekjaar	1.000.855	1.000.853
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(54.892)	(5.466)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(5.494)	(28.526)
Dividenduitkering	(10.000)	(900)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(70.386)	(34.892)
Totaal beginstand boekjaar	940.669	972.163
Dividenduitkering	(10.000)	(6.002)
Onverdeeld resultaat	27.524	27.862
Totaal einde boekjaar	958.193	994.023
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	20.000	20.000
Eindstand boekjaar	20.000	20.000

7.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	163.691	681.499	83.099	928.289
Aankopen van beleggingen	13.519	-	20.105	33.624
Verkopen van beleggingen	(15.516)	-	(18.112)	(33.628)
Waardeveranderingen	(7.127)	1.612	8.823	3.308
Totaal	154.567	683.111	93.915	931.593

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	931.593	928.289
Totaal	931.593	928.289

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

Gezien de zeer gespreide aandelenportefeuille wordt hieronder alleen de top 10 van de aandelen in detail gepresenteerd.

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaarde	% van NAV
Aandelen			
Sanofi	EUR	6.269	0,65
Unilever NV	EUR	5.909	0,62
Bayer AG	EUR	5.541	0,58
Royal Dutch Shell PLC	EUR	5.506	0,57
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	5.189	0,54
Anheuser-Busch InBev NV	EUR	5.027	0,52
ENI SpA	EUR	4.858	0,51
BASF SE	EUR	4.807	0,50
Deutsche Telekom AG	EUR	4.532	0,47
Vinci SA	EUR	4.450	0,46
Overig	EUR	102.479	10,71
Totaal aandelen		154.567	16,13
Obligaties			
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	75.161	7,84
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	70.588	7,37
FRANCE (GOVT OF) 4.25% 25/4/2019	EUR	70.544	7,36
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/10/2015	EUR	70.495	7,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/8/2014	EUR	67.610	7,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.25% 4/7/2014	EUR	67.103	7,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/8/2016	EUR	66.758	6,97
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.25% 15/7/2013	EUR	65.627	6,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4% 31/1/2015	EUR	65.518	6,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	63.707	6,65
Totaal obligaties		683.111	71,30
Vastgoed aandelen			
Deutsche Wohnen AG	EUR	12.693	1,32
GSW Immobilien AG	EUR	10.713	1,12
Deutsche Euroshop AG	EUR	11.019	1,15
Unibail-Rodamco SE	EUR	10.875	1,13
Klepierre	EUR	10.151	1,06
Eurocommercial Properties NV	EUR	8.738	0,91
Corio NV	EUR	8.172	0,85
Fonciere Des Regions	EUR	8.100	0,85
Wereldhave NV	EUR	7.766	0,81
Mercialys	EUR	5.688	0,59
Totaal vastgoed aandelen		93.915	9,79
Totaal beleggingen		931.593	97,22

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	4	3
Opgelopen rente	16.870	14.446
Totaal	16.874	14.449

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	940.669	972.163
Dividenduitkering	(10.000)	(6.002)
Interestopbrengsten	13.098	13.217
Interestkosten	(2)	-
Dividendopbrengsten	13.045	10.380
Waardeveranderingen beleggingen	3.308	(4.966)
Beheervergoeding	(1.925)	(2.682)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.913
Stand einde boekjaar	958.193	994.023

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	313	320
Te betalen dividendbelasting	157	246
Overige kortlopende schulden	10.339	12.340
Totaal	10.809	12.906

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 1.925 (vergelijkbare periode in 2011: € 2.682).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	958.193	940.669
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	1.545	2.282
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	969.749	954.951
Aantal aandelen	20.000	20.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	48,49	47,75

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie D
Think TMT neutraal**

Halfjaarbericht 2012

8. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

8.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		364.717	369.008
Obligaties		431.082	440.487
Vastgoed		90.716	83.099
Beleggingen	{2}	886.515	892.594
Liquide middelen	{1}	22.189	9.981
Vorderingen	{3}	10.492	9.441
Totaal activa		919.196	912.016
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	10.865	12.966
Totaal passiva		10.865	12.966
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		200	200
Agio reserve		1.003.173	1.003.173
Algemene reserve		(112.323)	(56.048)
Resultaat		17.281	(48.275)
Totaal eigen vermogen	{4}	908.331	899.050
Totaal passiva en eigen vermogen		919.196	912.016

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

8.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(9.411)	1.756
Interestopbrengsten	8.346	8.550
Interestkosten	(1)	-
Dividendopbrengsten	20.182	17.379
Totaal beleggingsresultaat	19.116	27.685
Beheerkosten	(1.835)	(2.734)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.912
Som van de kosten	(1.835)	9.178
Totaal resultaat	17.281	36.863

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(78.844)	(253.805)
Verkopen van beleggingen	75.512	251.672
Ontvangen interest	7.206	7.223
Ontvangen dividenden	20.270	17.275
Betaalde beheerkosten	(1.848)	(2.933)
Betaalde overige kosten	(2.088)	(3.190)
Kasstroom uit operationele activiteiten	20.208	16.242
Dividenduitkering	(8.000)	(5.000)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8.000)	(5.000)
Netto kasstroom	12.208	11.242
Liquiditeiten begin periode	9.981	8.993
Liquiditeiten eind periode	22.189	20.235

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

8.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	200	200
Kapitaal eindstand boekjaar	200	200
Agio		
Beginstand boekjaar	1.003.173	1.007.423
Dividenduitkering	-	(4.250)
Agio eindstand boekjaar	1.003.173	1.003.173
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(56.048)	(13.284)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(48.275)	(17.014)
Dividenduitkering	(8.000)	(750)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(112.323)	(31.048)
Totaal beginstand boekjaar	899.050	977.325
Dividenduitkering	(8.000)	(5.000)
Onverdeeld resultaat	17.281	36.863
Totaal einde boekjaar	908.331	1.009.188
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	20.000	20.000
Eindstand boekjaar	20.000	20.000

8.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	369.008	440.487	83.099	892.594
Aankopen van beleggingen	61.369	-	17.475	78.844
Verkopen van beleggingen	(46.773)	(10.510)	(18.229)	(75.512)
Waardeveranderingen	(18.887)	1.105	8.371	(9.411)
Totaal	364.717	431.082	90.716	886.515

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	886.515	892.594
Totaal	886.515	892.594

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

Gezien de zeer gespreide aandelenportefeuille wordt hieronder alleen de top 10 van de aandelen in detail gepresenteerd.

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Bayer AG	EUR	12.444	1,37
Anheuser-Busch InBev NV	EUR	12.076	1,33
Vivendi SA	EUR	11.250	1,24
ENI SpA	EUR	10.921	1,20
Unilever NV	EUR	10.818	1,19
Sanofi	EUR	10.808	1,19
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	10.584	1,17
Royal Dutch Shell PLC	EUR	10.374	1,14
Deutsche Telekom AG	EUR	10.187	1,12
GDF Suez	EUR	10.090	1,11
Overig	EUR	255.165	28,09
Totaal aandelen		364.717	40,15
Obligaties			
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	49.324	5,43
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/10/2015	EUR	45.928	5,06
FRANCE (GOVT OF) 4.25% 25/4/2019	EUR	45.512	5,01
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	45.131	4,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/8/2014	EUR	43.391	4,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.25% 4/7/2014	EUR	43.292	4,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4% 31/1/2015	EUR	42.686	4,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/8/2016	EUR	42.570	4,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	40.955	4,50
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.25% 15/7/2013	EUR	32.293	3,55
Totaal obligaties		431.082	47,46
Vastgoed aandelen			
Deutsche Euroshop AG	EUR	11.018	1,21
Unibail-Rodamco SE	EUR	10.875	1,20
GSW Immobilien AG	EUR	10.606	1,17
Klepierre	EUR	10.151	1,12
Deutsche Wohnen AG	EUR	9.602	1,06
Eurocommercial Properties NV	EUR	8.738	0,96
Corio NV	EUR	8.172	0,90
Fonciere Des Regions	EUR	8.100	0,89
Wereldhave NV	EUR	7.766	0,85
Mercialys	EUR	5.688	0,63
Totaal vastgoed aandelen		90.716	9,99
Totaal beleggingen		886.515	97,60

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	4	3
Te vorderen dividend	-	88
Opgelopen rente	10.488	9.350
Totaal	10.492	9.441

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	1 januari 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	899.050	977.325
Dividenduitkering	(8.000)	(5.000)
Interestopbrengsten	8.346	8.550
Interestkosten	(1)	-
Dividendopbrengsten	20.182	17.379
Waardeveranderingen beleggingen	(9.411)	1.756
Beheervergoeding	(1.835)	(2.734)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.912
Stand einde boekjaar	908.331	1.009.188

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	293	306
Te betalen dividendbelasting	233	320
Overige kortlopende schulden	10.339	12.340
Totaal	10.865	12.966

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 1.835 (vergelijkbare periode in 2011: € 2.734).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	908.331	899.050
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	1.894	2.241
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	920.236	913.291
Aantal aandelen	20.000	20.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	46,01	45,66

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie E
Think TMT offensief**

Halfjaarbericht 2012

9. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

9.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		1.118.070	862.278
Obligaties		386.701	288.345
Vastgoed		171.367	124.949
Beleggingen	{2}	1.676.138	1.275.572
Liquide middelen	{1}	55.143	21.708
Vorderingen	{3}	10.891	6.657
Totaal activa		1.742.172	1.303.937
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	11.786	13.754
Totaal passiva		11.786	13.754
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		400	300
Agio reserve		2.003.019	1.543.708
Algemene reserve		(264.325)	(91.498)
Resultaat		(8.708)	(162.327)
Totaal eigen vermogen	{4}	1.730.386	1.290.183
Totaal passiva en eigen vermogen		1.742.172	1.303.937

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

9.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	(64.003)	(4.083)
Interestopbrengsten	6.802	4.513
Interestkosten	-	-
Dividendopbrengsten	51.685	34.566
Totaal beleggingsresultaat	(5.516)	34.996
Beheerkosten	{6} (3.192)	(3.275)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.913
Som van de kosten	(3.192)	8.638
Totaal resultaat	(8.708)	43.634

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(690.692)	(706.937)
Verkopen van beleggingen	226.123	194.343
Ontvangen interest	3.332	1.561
Ontvangen dividenden	50.921	34.239
Betaalde beheerkosten	(3.082)	(3.307)
Betaalde overige kosten	(2.078)	(3.190)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(415.476)	(483.291)
Uitgifte aandelen	459.411	520.948
Inkoop aandelen	-	-
Dividenduitkering	(10.500)	(3.600)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	448.911	517.348
Netto kasstroom	33.435	34.057
Liquiditeiten begin periode	21.708	11.983
Liquiditeiten eind periode	55.143	46.040

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	1 januari 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	300	200
Uitgifte aandelen	100	100
Kapitaal eindstand boekjaar	400	300
Agio		
Beginstand boekjaar	1.543.708	1.022.861
Uitgifte aandelen	459.311	520.848
Agio eindstand boekjaar	2.003.019	1.543.709
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(91.498)	(21.000)
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(162.327)	(21.898)
Dividenduitkering	(10.500)	(3.600)
Algemene reserve eindstand boekjaar	(264.325)	(46.498)
Totaal beginstand boekjaar	1.290.183	980.163
Uitgifte aandelen	459.411	520.948
Dividenduitkering	(10.500)	(3.600)
Onverdeeld resultaat	(8.708)	43.634
Totaal einde boekjaar	1.730.386	1.541.145
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	30.000	20.000
Uitgifte aandelen	10.000	10.000
Eindstand boekjaar	40.000	30.000

9.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand	862.278	288.345	124.949	1.275.572
Aankopen van beleggingen	509.638	99.882	81.172	690.692
Verkopen van beleggingen	(174.628)	-	(51.495)	(226.123)
Waardeveranderingen	(79.218)	(1.526)	16.741	(64.003)
Totaal	1.118.070	386.701	171.367	1.676.138

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	Obligaties	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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	1.676.138	1.275.572
Totaal	1.676.138	1.275.572

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

Gezien de zeer gespreide aandelenportefeuille wordt hieronder alleen de top 10 van de aandelen in detail gepresenteerd.

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaarde	% van NAV
Aandelen			
Anheuser-Busch InBev NV	EUR	35.984	2,08
Vivendi SA	EUR	33.605	1,94
Deutsche Telekom AG	EUR	32.814	1,90
Bayer AG	EUR	32.409	1,87
Sanofi	EUR	32.303	1,87
Unilever NV	EUR	32.295	1,87
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	31.613	1,83
E.ON AG	EUR	31.473	1,82
Royal Dutch Shell PLC	EUR	30.936	1,79
GDF Suez	EUR	30.102	1,74
Overig	EUR	794.536	45,91
Totaal aandelen		1.118.070	64,62
Obligaties			
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	42.277	2,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	40.502	2,34
FRANCE (GOVT OF) 4.25% 25/4/2019	EUR	39.823	2,30
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/10/2015	EUR	39.520	2,28
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.25% 4/7/2014	EUR	37.881	2,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/8/2016	EUR	37.733	2,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4% 31/1/2015	EUR	37.723	2,18
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.25% 15/7/2013	EUR	37.501	2,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/8/2014	EUR	37.337	2,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	36.404	2,10
Totaal obligaties		386.701	22,34
Vastgoed aandelen			
Deutsche Wohnen AG	EUR	22.401	1,29
GSW Immobilien AG	EUR	20.352	1,18
Deutsche Euroshop AG	EUR	18.901	1,09
Klepierre	EUR	17.531	1,01
Eurocommercial Properties NV	EUR	17.448	1,01
Unibail-Rodamco SE	EUR	17.255	1,00
Corio NV	EUR	16.343	0,94
Fonciere Des Regions	EUR	16.256	0,94
Wereldhave NV	EUR	15.028	0,87
Mercialys	EUR	9.852	0,57
Totaal vastgoed aandelen		171.367	9,90
Totaal beleggingen		1.676.138	96,86

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	10	6
Te vorderen dividend	1.306	542
Opgelopen rente	9.575	6.109
Totaal	10.891	6.657

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	1 januari 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	1.290.183	980.163
Uitgifte aandelen	459.411	520.948
Dividenduitkering	(10.500)	(3.600)
Interestopbrengsten	6.802	4.513
Dividendopbrengsten	51.685	34.566
Waardeveranderingen beleggingen	(64.003)	(4.083)
Beheervergoeding	(3.192)	(3.275)
Vrijval oprichtingskosten	-	11.913
Stand einde boekjaar	1.730.386	1.541.145

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	547	437
Te betalen dividendbelasting	900	977
Overige kortlopende schulden	10.339	12.340
Totaal	11.786	13.754

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 3.192 (vergelijkbare periode in 2011: € 3.275).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	1.730.386	1.290.183
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	4.788	3.282
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	1.745.185	1.305.465
Aantal aandelen	40.000	30.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	43,63	43,52

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

Halfjaarbericht 2012

10. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

10.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		15.929.461	9.727.898
Vastgoed		213.056	120.711
Beleggingen	{2}	16.142.517	9.848.609
Liquide middelen	{1}	194.495	155.614
Vorderingen	{3}	1.201.133	9.251
Totaal activa		17.538.145	10.013.474
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	1.164.767	14.590
Totaal passiva		1.164.767	14.590
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		7.000	4.500
Agio reserve		15.986.798	9.985.128
Algemene reserve		(65.244)	(65.000)
Resultaat		444.824	74.256
Totaal eigen vermogen	{4}	16.373.378	9.998.884
Totaal passiva en eigen vermogen		17.538.145	10.013.474

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

10.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	218.192	(111.224)
Interestopbrengsten	186	119
Interestkosten	(60)	(1.320)
Dividendopbrengsten	236.886	44.744
Koersverschillen	3.232	(2.634)
Totaal beleggingsresultaat	458.436	(70.315)
Beheerkosten	{6} (13.612)	(2.013)
Overige kosten	-	(14.854)
Som van de kosten	(13.612)	(16.867)
Totaal resultaat	444.824	(87.182)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(6.501.976)	(4.751.487)
Verkopen van beleggingen	1.577.896	4.058
Ontvangen interest	198	119
Meegekochte interest	(60)	(1.060)
Ontvangen dividenden	217.322	37.339
Betaalde beheerkosten	(12.855)	(1.255)
Betaalde overige kosten	(2.216)	(525)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(4.721.691)	(4.712.811)
Uitgifte aandelen	4.831.840	4.777.450
Dividenduitkering	(74.500)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.757.340	4.777.450
Koersverschillen	3.232	(2.634)
Netto kasstroom	38.881	62.005
Liquiditeiten begin periode	155.614	-
Liquiditeiten eind periode	194.495	62.005

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

10.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	4.500	-
Uitgifte aandelen	2.500	2.000
Kapitaal eindstand boekjaar	7.000	2.000
Agio		
Beginstand boekjaar	9.985.128	-
Uitgifte aandelen	6.001.670	4.775.450
Agio eindstand boekjaar	15.986.798	4.775.450
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(65.000)	-
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	74.256	-
Dividenduitkering	(74.500)	-
Algemene reserve eindstand boekjaar	(65.244)	-
Totaal beginstand boekjaar	9.998.884	-
Uitgifte aandelen	6.004.170	4.777.450
Dividenduitkering	(74.500)	-
Onverdeeld resultaat	444.824	(87.182)
Totaal einde boekjaar	16.373.378	4.690.268
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	450.000	-
Uitgifte aandelen	250.000	200.000
Eindstand boekjaar	700.000	200.000

10.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand			
Beginstand	9.727.898	120.711	9.848.609
Aankopen van beleggingen	7.540.809	112.803	7.653.612
Verkopen van beleggingen	(1.516.991)	(60.905)	(1.577.896)
Waardeveranderingen	177.745	40.447	218.192
Totaal	15.929.461	213.056	16.142.517

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand			
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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	16.142.517	9.848.609
Totaal	16.142.517	9.848.609

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

Gezien de zeer gespreide aandelenportefeuille wordt hieronder alleen de top 10 van de aandelen in detail gepresenteerd.

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Softbank Corp	JPY	90.841	0,55
Amazon.com Inc	USD	84.204	0,51
Wal-Mart Stores Inc	USD	81.624	0,50
Altria Group Inc	USD	81.396	0,50
Telstra Corp Ltd	AUD	80.428	0,49
eBay Inc	USD	79.743	0,49
Walt Disney Co	USD	79.588	0,49
AT&T Inc	USD	79.581	0,49
Verizon Communications Inc	USD	79.541	0,49
News Corp	USD	79.528	0,49
Overig		15.112.987	92,29
Totaal aandelen		15.929.461	97,29
Vastgoed aandelen			
Simon Property Group Inc	USD	77.012	0,47
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	68.449	0,42
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	67.595	0,41
Totaal vastgoed aandelen		213.056	1,30
Totaal beleggingen		16.142.517	98,59

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	25	37
Te vorderen dividend	28.778	9.214
Overig	1.172.330	-
Totaal	1.201.133	9.251

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	9.998.884	-
Uitgifte aandelen	6.004.170	4.777.450
Dividenduitkering	(74.500)	-
Interestopbrengsten	186	119
Interestkosten	(60)	(1.320)
Dividendopbrengsten	236.886	44.744
Koersverschillen	3.232	(2.634)
Waardeveranderingen beleggingen	218.192	(111.224)
Beheervergoeding	(13.612)	(2.013)
Overige kosten	-	(14.854)
Stand einde boekjaar	16.373.378	4.690.268

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	2.431	1.674
Te betalen dividendbelasting	361	576
Nog af te wikkelen effectentransacties	1.151.636	-
Overige kortlopende schulden	10.339	12.340
Totaal	1.164.767	14.590

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 13.612 (vergelijkbare periode in 2011: € 2.013).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	16.373.378	9.998.884
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Verschil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs	18.328	12.908
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	16.401.717	10.023.792
Aantal aandelen	700.000	450.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	23,43	22,28

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

Halfjaarbericht 2012

11. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

11.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen		299.687	214.645
Vastgoed		3.568.730	3.076.447
Beleggingen	{2}	3.868.417	3.291.092
Liquide middelen	{1}	56.530	1.129.433
Vorderingen	{3}	7.446	16.364
Totaal activa		3.932.393	4.436.889
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	11.320	1.103.947
Totaal passiva		11.320	1.103.947
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.500	1.500
Agio reserve		3.548.112	3.548.112
Algemene reserve		(246.670)	(33.000)
Resultaat		618.131	(183.670)
Totaal eigen vermogen	{4}	3.921.073	3.332.942
Totaal passiva en eigen vermogen		3.932.393	4.436.889

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

11.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	14 april 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	549.725	(98.814)
Interestopbrengsten	61	22
Interestkosten	(172)	(506)
Dividendopbrengsten	72.160	20.892
Koersverschillen	1.371	(516)
Totaal beleggingsresultaat	623.145	(78.922)
Beheerkosten	{6} (4.590)	(957)
Overige kosten	{7} (424)	(14.851)
Som van de kosten	(5.014)	(15.808)
Totaal resultaat	618.131	(94.730)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	14 april 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(2.019.126)	(2.813.759)
Verkopen van beleggingen	901.109	390.537
Ontvangen interest	58	22
Betaalde interest	(172)	(433)
Ontvangen dividenden	74.935	13.756
Betaalde beheerkosten	(4.300)	(480)
Betaalde overige kosten	(2.924)	(522)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(1.050.420)	(2.410.879)
Uitgifte aandelen	6.146	2.435.827
Dividend uitkering	(30.000)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(23.854)	2.435.827
Koersverschillen	1.371	(516)
Netto kasstroom	(1.072.903)	24.432
Liquiditeiten begin periode	1.129.433	-
Liquiditeiten eind periode	56.530	24.432

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

11.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	1.500	-
Uitgifte aandelen	-	1.000
Kapitaal eindstand boekjaar	1.500	1.000
Agio		
Beginstand boekjaar	3.548.112	-
Uitgifte aandelen	-	2.434.827
Agio eindstand boekjaar	3.548.112	2.434.827
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(33.000)	-
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	(183.670)	-
Dividenduitkering	(30.000)	-
Algemene reserve eindstand boekjaar	(246.670)	-
Totaal beginstand boekjaar	3.332.942	-
Uitgifte aandelen	-	2.435.827
Dividenduitkering	(30.000)	-
Onverdeeld resultaat	618.131	(94.730)
Totaal einde boekjaar	3.921.073	2.341.097
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	150.000	-
Uitgifte aandelen	-	100.000
Eindstand boekjaar	150.000	100.000

11.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand			
Beginstand	214.645	3.076.447	3.291.092
Aankopen van beleggingen	224.872	703.837	928.709
Verkopen van beleggingen	(126.804)	(774.305)	(901.109)
Waardeveranderingen	(13.026)	562.751	549.725
Totaal	299.687	3.568.730	3.868.417

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

(bedragen x € 1)	Aandelen	Vastgoed aandelen	Totaal
Beginstand			
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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	3.868.417	3.291.092
Totaal	3.868.417	3.291.092

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

Gezien de zeer gespreide vastgoedaandelenportefeuille wordt hieronder alleen de top 10 van de vastgoedaandelen in detail gepresenteerd.

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Aandelen			
Wharf Holdings Ltd	HKD	147.729	3,77
ProLogis Inc	USD	146.823	3,74
Rouse Properties Inc	USD	5.135	0,13
Totaal aandelen		299.687	7,64
Vastgoed aandelen			
HCP Inc	USD	176.292	4,50
Link REIT/The	HKD	172.972	4,41
Ventas Inc	USD	172.231	4,39
Boston Properties Inc	USD	169.850	4,33
General Growth Properties Inc	USD	167.886	4,28
Simon Property Group Inc	USD	167.513	4,27
Health Care REIT Inc	USD	165.589	4,22
Hammerson PLC	GBP	162.785	4,15
Mitsubishi Estate Co Ltd	JPY	161.545	4,12
British Land Co PLC	GBP	161.187	4,11
Overig		1.890.880	48,23
Totaal beursgenoteerde vastgoed aandelen		3.568.730	91,01
Totaal beleggingen		3.868.417	98,65

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	3	-
Te vorderen dividend	7.443	10.218
Overig	-	6.146
Totaal	7.446	16.364

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	14 april 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	3.332.942	-
Uitgifte aandelen	-	2.435.827
Dividenduitkering	(30.000)	-
Interestopbrengsten	61	22
Interestkosten	(172)	(506)
Dividendopbrengsten	72.160	20.892
Koersverschillen	1.371	(516)
Waardeveranderingen beleggingen	549.725	(98.814)
Beheervergoeding	(4.590)	(957)
Overige kosten	(424)	(14.851)
Stand einde boekjaar	3.921.073	2.341.097

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	778	488
Te betalen dividendbelasting	203	226
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	1.090.417
Overige kortlopende schulden	10.339	12.816
Totaal	11.320	1.103.947

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 4.590 (vergelijkbare periode in 2011: € 957).

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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	3.921.073	3.332.942
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Verschil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs	3.613	6.084
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	3.934.697	3.351.026
Aantal aandelen	150.000	150.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	26,23	22,34

ThinkCapital ETF's N.V.

**Serie H
Think iBoxx Corporate Bond tracker**

Halfjaarbericht 2012

12. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

12.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		11.813.822	7.804.785
Beleggingen	{2}	11.813.822	7.804.785
Liquide middelen	{1}	245.784	472.143
Vorderingen	{3}	226.202	243.551
Totaal activa		12.285.808	8.520.479
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	21.230	19.755
Totaal passiva		21.230	19.755
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		7.000	5.000
Agio reserve		11.993.758	8.491.658
Algemene reserve		(185.934)	(96.000)
Resultaat		449.754	100.066
Totaal eigen vermogen	{4}	12.264.578	8.500.724
Totaal passiva en eigen vermogen		12.285.808	8.520.479

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

12.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	214.423	(6.504)
Interestopbrengsten	243.731	26.282
Totaal beleggingsresultaat	458.154	19.778
Beheerkosten	(8.400)	(841)
Overige kosten	-	(14.854)
Som van de kosten	(8.400)	(15.695)
Totaal resultaat	449.754	4.083

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

12.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(3.794.614)	(3.395.061)
Verkopen van beleggingen	-	100.891
Ontvangen interest	261.080	(33.555)
Betaalde beheerkosten	(7.821)	(420)
Betaalde overige kosten	896	(525)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(3.540.459)	(3.328.670)
Uitgifte aandelen	3.504.100	3.385.415
Dividenduitkering	(190.000)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.314.100	3.385.415
Netto kasstroom	(226.359)	56.745
Liquiditeiten begin periode	472.143	-
Liquiditeiten eind periode	245.784	56.745

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

12.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	5.000	-
Uitgifte aandelen	2.000	2.000
Kapitaal eindstand boekjaar	7.000	2.000
Agio		
Beginstand boekjaar	8.491.658	-
Uitgifte aandelen	3.502.100	3.383.415
Agio eindstand boekjaar	11.993.758	3.383.415
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(96.000)	-
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	100.066	-
Dividenduitkering	(190.000)	-
Algemene reserve eindstand boekjaar	(185.934)	-
Totaal beginstand boekjaar	8.500.724	-
Uitgifte aandelen	3.504.100	3.385.415
Dividenduitkering	(190.000)	-
Onverdeeld resultaat	449.754	4.083
Totaal einde boekjaar	12.264.578	3.389.498
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	500.000	-
Uitgifte aandelen	200.000	200.000
Eindstand boekjaar	700.000	200.000

12.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	Obligaties
Beginstand	
Beginstand	7.804.785
Aankopen van beleggingen	3.794.614
Waardeveranderingen	214.423
Totaal	11.813.822

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

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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	11.813.822	7.804.785
Totaal	11.813.822	7.804.785

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

Gezien de zeer gespreide obligatieportefeuille wordt hieronder alleen de top 10 van de obligaties in detail gepresenteerd.

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
RABOBANK NEDERLAND 4.375% 22/1/2014	EUR	641.927	5,23
RABOBANK NEDERLAND 3.875% 20/4/2016	EUR	533.200	4,35
BARCLAYS BANK PLC 5.25% 27/5/2014	EUR	442.847	3,61
ROCHE HLDGS INC 5.625% 4/3/2016	EUR	411.800	3,36
CREDIT SUISSE LONDON 4.75% 5/8/2019	EUR	411.755	3,36
SHELL INTERNATIONAL FIN 4.375% 14/5/2018	EUR	398.704	3,25
ABN AMRO BANK NV 4% 3/2/2015	EUR	334.535	2,73
NATIONAL AUSTRALIA BANK 3.5% 23/1/2015	EUR	333.327	2,72
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 5.125% 20/2/2017	EUR	333.158	2,72
DAIMLER INTL FINANCE BV 7.875% 16/1/2014	EUR	327.353	2,67
-Overig	EUR	7.645.216	62,32
Totaal beleggingen		11.813.822	96,32

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	44	78
Opgelopen rente	226.158	243.473
Totaal	226.202	243.551

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	14 april 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	8.500.724	-
Uitgifte aandelen	3.504.100	3.385.415
Dividenduitkering	(190.000)	-
Interestopbrengsten	243.731	26.282
Waardeveranderingen beleggingen	214.423	(6.504)
Beheervergoeding	(8.400)	(841)
Overige kosten	-	(14.854)
Stand einde boekjaar	12.264.578	3.389.498

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	1.512	933
Te betalen dividendbelasting	9.379	6.482
Overige kortlopende schulden	10.339	12.340
Totaal	21.230	19.755

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 8.400 (vergelijkbare periode in 2011: € 841).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	12.264.578	8.500.724
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Verschil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	22.215	27.534
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	12.296.804	8.540.258
Aantal aandelen	700.000	500.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	17,57	17,08

ThinkCapital ETF's N.V.

Serie I

Think iBoxx Government Bond tracker

Halfjaarbericht 2012

13. Halfjaarbericht per 30 juni 2012

13.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
<u>Beleggingen</u>			
Obligaties		5.997.138	2.309.347
Beleggingen	{2}	5.997.138	2.309.347
Liquide middelen	{1}	104.869	38.463
Vorderingen	{3}	557.128	46.168
Totaal activa		6.659.135	2.393.978
PASSIVA			
Overige schulden	{5}	507.689	14.466
Totaal passiva		507.689	14.466
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		5.000	2.000
Agio reserve		5.996.130	2.329.700
Algemene reserve		2.812	(27.000)
Resultaat		147.504	74.812
Totaal eigen vermogen	{4}	6.151.446	2.379.512
Totaal passiva en eigen vermogen		6.659.135	2.393.978

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

13.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	78.398	9.393
Interestopbrengsten	72.367	9.660
Interestkosten	(7)	(2)
Totaal beleggingsresultaat	150.758	19.051
Beheerkosten	{6} (3.254)	(375)
Overige kosten	-	(14.854)
Som van de kosten	(3.254)	(15.229)
Totaal resultaat	147.504	3.822

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

13.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Aankopen van beleggingen	(3.560.051)	(1.135.413)
Ontvangen interest	6.144	(11.742)
Betaalde beheerkosten	(2.842)	(230)
Betaalde overige kosten	(1.275)	(525)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(3.558.024)	(1.147.910)
Uitgifte aandelen	3.669.430	1.154.700
Dividenduitkering	(45.000)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.624.430	1.154.700
Netto kasstroom	66.406	6.790
Liquiditeiten begin periode	38.463	-
Liquiditeiten eind periode	104.869	6.790

De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

13.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	14 april 2011 t/m 30 juni 2011
Kapitaal		
Beginstand boekjaar	2.000	-
Uitgifte aandelen	3.000	1.000
Kapitaal eindstand boekjaar	5.000	1.000
Agio		
Beginstand boekjaar	2.329.700	-
Uitgifte aandelen	3.666.430	1.153.700
Agio eindstand boekjaar	5.996.130	1.153.700
Algemene reserve		
Beginstand boekjaar	(27.000)	-
Onverdeeld resultaat vorig boekjaar	74.812	-
Dividenduitkering	(45.000)	-
Algemene reserve eindstand boekjaar	2.812	-
Totaal beginstand boekjaar	2.379.512	-
Uitgifte aandelen	3.669.430	1.154.700
Dividenduitkering	(45.000)	-
Onverdeeld resultaat	147.504	3.822
Totaal einde boekjaar	6.151.446	1.158.522
Aantallen aandelen		
Beginstand boekjaar	200.000	-
Uitgifte aandelen	300.000	100.000
Eindstand boekjaar	500.000	100.000

13.5 Toelichting

Grondslagen voor de jaarrekening

Voor de grondslagen van de jaarrekening wordt verwezen naar de grondslagen van de Vennootschap zoals vermeld in hoofdstuk 4.5.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1. Liquide middelen

Per 30 juni 2012 bestaan geen restricties op het gebruik van de liquide middelen.

2. Beleggingen

Verloopoverzicht beleggingen naar karakteristiek van financieel instrument 1 januari tot en met 30 juni 2012

(bedragen x € 1)		Obligaties
Beginstand		
Beginstand		2.309.347
Aankopen van beleggingen		4.054.137
Verkopen van beleggingen		(444.744)
Waardeveranderingen		78.398
Totaal		5.997.138

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

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

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

Samenstelling beleggingen naar waarderingstechniek

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Niveau 1	5.997.138	2.309.347
Totaal	5.997.138	2.309.347

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

Samenstelling beleggingen per 30 juni 2012

(bedragen x € 1)	30 juni 2012		
	Valuta	Marktwaaarde	% van NAV
Obligaties			
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.75% 4/1/2019	EUR	321.785	5,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.5% 4/7/2019	EUR	320.573	5,21
FRENCH TREASURY NOTE 3% 12/7/2014	EUR	282.879	4,60
FRENCH TREASURY NOTE 2.5% 12/1/2014	EUR	240.595	3,91
FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25/4/2020	EUR	235.249	3,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 1/9/2021	EUR	231.133	3,76
FRANCE (GOVT OF) 2.5% 25/10/2020	EUR	225.434	3,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.85% 31/10/2020	EUR	199.841	3,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 1/3/2021	EUR	199.598	3,24
FRANCE (GOVT OF) 4% 25/4/2018	EUR	198.612	3,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/3/2019	EUR	195.755	3,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3% 4/7/2020	EUR	190.327	3,09
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.25% 4/1/2020	EUR	189.635	3,08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5.5% 30/4/2021	EUR	175.593	2,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/8/2018	EUR	165.705	2,69
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/9/2021	EUR	164.250	2,67
BELGIUM KINGDOM 4% 28/3/2019	EUR	163.200	2,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3% 30/4/2015	EUR	163.100	2,65
BELGIUM KINGDOM 3.75% 28/9/2020	EUR	159.345	2,59
BELGIUM KINGDOM 3.5% 28/3/2015	EUR	159.270	2,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4% 30/4/2020	EUR	156.894	2,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.6% 30/7/2019	EUR	152.994	2,49
NETHERLANDS GOVERNMENT 1% 15/1/2014	EUR	143.718	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 1/9/2020	EUR	143.369	2,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 1/2/2018	EUR	138.882	2,26
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.5% 15/7/2020	EUR	127.862	2,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% 1/3/2020	EUR	127.857	2,08
NETHERLANDS GOVERNMENT 4% 15/7/2019	EUR	124.578	2,03
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.25% 15/7/2021	EUR	110.550	1,80
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.75% 15/1/2015	EUR	110.001	1,79
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15/1/2017	EUR	105.900	1,72
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.35% 15/3/2019	EUR	86.325	1,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.1% 30/7/2018	EUR	79.179	1,29
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.5% 15/7/2017	EUR	70.589	1,15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.5% 31/10/2013	EUR	40.098	0,65
NETHERLANDS GOVERNMENT 4% 15/7/2018	EUR	38.893	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.4% 20/10/2014	EUR	33.062	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.3% 31/10/2014	EUR	12.670	0,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.3% 30/4/2013	EUR	11.838	0,19
Totaal beleggingen		5.997.138	97,49

3. Vorderingen

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te vorderen interest	35	13
Opgelopen rente	112.349	46.155
Overig	444.744	-
Totaal	557.128	46.168

4. Verloopoverzicht beheerd vermogen

(bedragen x € 1)	1 januari 2012	14 april 2011
	t/m 30 juni 2012	t/m 30 juni 2011
Stand begin boekjaar	2.379.512	-
Uitgifte aandelen	3.669.430	1.154.700
Dividenduitkering	(45.000)	-
Interestopbrengsten	72.367	9.660
Interestkosten	(7)	(2)
Waardeveranderingen beleggingen	78.398	9.393
Beheervergoeding	(3.254)	(375)
Overige kosten	-	(14.854)
Stand einde boekjaar	6.151.446	1.158.522

5. Overige schulden

(bedragen x € 1)	30 juni 2012	31 december 2011
Te betalen beheerkosten	715	303
Te betalen dividendbelasting	2.549	1.823
Nog af te wikkelen effectentransacties	494.086	-
Overige kortlopende schulden	10.339	12.340
Totaal	507.689	14.466

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, op grond van het huidige aantal genoteerde subfondsen van 9, een totale verplichting van € 10.011 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 beheerkosten 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 beheerkosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de fondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerkosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De beheerkosten voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedroeg € 3.254 (vergelijkbare periode in 2011: € 375).

7. 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 2012	31 december 2011
Intrinsieke waarde volgens IFRS	6.151.446	2.379.512
Verplicht aandeel in de oprichtingskosten	10.011	12.000
Vershil tussen waardering op laatst geboden verkoopprijs en waardering op huidige biedprijs	3.613	3.141
Aangepaste intrinsieke waarde volgens prospectus	6.165.070	2.394.653
Aantal aandelen	500.000	200.000
Aangepaste intrinsieke waarde per aandeel	12,33	11,97

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	30 juni 2012	31 december 2011
Serie A: Think AEX Tracker	400	400
Serie B: Think AMX Tracker	300	300
Serie C: Think Total Market Tracker Defensief	400	400
Serie D: Think Total Market Tracker Neutraal	5.990	5.990
Serie E: Think Total Market Tracker Offensief	5.493	6.048
Serie F: Think Global Equity Tracker	13.322	12.915
Serie G: Think Global Real Estate Tracker	1.897	1.633
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond Tracker	7.336	5.336
Serie I: Think iBoxx Government Bond Tracker	4.025	3.375
Arcelor Mittal	1.000	1.000
Aperam	50	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	11 januari 2012	0,14 euro
	11 april 2012	0,10 euro
Serie B: Think AMX Tracker	11 januari 2012	0,17 euro
	11 april 2012	0,10 euro
Serie C: Think Total Market Tracker Defensief	11 januari 2012	0,25 euro
	11 april 2012	0,25 euro
Serie D: Think Total Market Tracker Neutraal	11 januari 2012	0,20 euro
	11 april 2012	0,20 euro
Serie E: Think Total Market Tracker Offensief	11 januari 2012	0,15 euro
	11 april 2012	0,15 euro
Serie F: Think Global Equity Tracker	11 januari 2012	0,15 euro
	11 april 2012	0,08 euro
Serie G: Think Global Real Estate Tracker	11 januari 2012	0,10 euro
	11 april 2012	0,10 euro
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond Tracker	11 januari 2012	0,10 euro
	11 april 2012	0,20 euro
Serie I: Think iBoxx Government Bond Tracker	11 januari 2012	0,05 euro
	11 april 2012	0,10 euro

Dividenduitkering na balansdatum

Na balansdatum hebben de volgende dividenduitkeringen plaatsgevonden

	Datum	Dividend per aandeel	Eerstvolgende uitkering
Serie A: Think AEX Tracker	11 juli 2012	0,73 euro	10 oktober 2012
Serie B: Think AMX Tracker	11 juli 2012	1,40 euro	10 oktober 2012
Serie C: Think Total Market Tracker Defensief	11 juli 2012	0,80 euro	10 oktober 2012
Serie D: Think Total Market Tracker Neutraal	11 juli 2012	0,90 euro	10 oktober 2012
Serie E: Think Total Market Tracker Offensief	11 juli 2012	1,10 euro	10 oktober 2012
Serie F: Think Global Equity Tracker	11 juli 2012	0,18 euro	10 oktober 2012
Serie G: Think Global Real Estate Tracker	11 juli 2012	0,20 euro	10 oktober 2012
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond Tracker	11 juli 2012	0,18 euro	10 oktober 2012
Serie I: Think iBoxx Government Bond Tracker	11 juli 2012	0,06 euro	10 oktober 2012

21 augustus 2012,

De Directie,

G. Koning

M. Rozemuller