
Halfjaarbericht 2015

ThinkCapital Asset Management B.V.

Amsterdam



Inhoud

Halfjaarverslag van de directie	3
Halfjaarbericht	7
Balans per 30 juni 2015	7
Toelichting op de vennootschappelijke balans	8
Overige gegevens	16
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	16
Gebeurtenissen na balansdatum	16

Halfjaarverslag van de directie

Bedrijfsactiviteiten

Na de eerste notering op 14 december 2009 was 2014 het vijfde volledige jaar in het bestaan van ThinkCapital. Nu zijn we halverwege het zesde jaar en brengen dus verslag uit over de eerste helft van 2015. ThinkCapital biedt inmiddels 12 ETF's aan en daar zullen in de tweede helft van 2015 waarschijnlijk twee nieuwe aan worden toegevoegd. Het totale fondsvermogen is nagenoeg onveranderd gebleven van 1.091 miljoen Euro op 31 december 2014 tot 1.071 miljoen Euro op 30 juni 2015. Er waren duidelijke verschillen zichtbaar tussen de ontwikkeling van de AUM in de verschillende asset categorieën. De vastgoed en aandelen ETF's deden het goed en zagen sterke inflows, de obligatie ETF's waren minder in trek en lieten een dalende AUM zien.



ThinkCapital heeft als doel de door haar gekozen Indices zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Hierdoor zal ThinkCapital 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 index zijn, maar ook een "bespoke benchmark". Hierbij is van belang of de benchmark een Prijsindex is of een Gross Total Return index. Voor tracking difference per ETF wordt verwezen naar het halfjaarverslag van ThinkCapital ETF's N.V. dat beschikbaar is via de website.

Resultaat eerste half jaar 2015

Het resultaat over het eerste halfjaar van 2015 bedraagt 132.392 euro positief. De inkomsten van ThinkCapital worden gevormd door een management fee over het vermogen onder beheer. De kosten die gemaakt zijn zitten vooral in het goed structureren en onderhouden van de ETF NV, hierbij is vooral gelet op het uitsluiten van tegenpartijrisico, fiscale efficiëntie en het laag houden van de kosten voor de eindbelegger. Om een duidelijke en transparante kostenstructuur te waarborgen vallen de overheadkosten van de fondsen aan de kant van de beheerder en niet in het fonds. In de eerste helft van 2015 is dit beheerd vermogen onveranderd gebleven waarbij onze huidige schaalgrootte inmiddels groot genoeg is om winstgevend te zijn.

Risk management

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

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

De meeste processen en procedures zijn uitbesteed aan Kas Bank en hoewel ze middels een ISAE3402 verklaring gewaarborgd zijn controleert ThinkCapital deze nauwlettend. We kunnen de volgende operationele risico's onderscheiden:

Creation/redemption

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

Herweging

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

Dividenduitkering van ThinkCapital ETF's

Dividenduitkering geschiedt op cashbasis en wordt alleen gedaan uit vrij uitkeerbare reserves. Tevens wordt er gecontroleerd of er voldoende liquiditeiten achterblijven om de kosten, die de volgende periode ten laste van het fonds zullen komen, te kunnen voldoen. Hierdoor zal er niet een situatie ontstaan waarin het fonds bezittingen moet verkopen om de beheervergoeding te kunnen betalen.

Corporate actions

Indien er een corporate action plaatsvindt in een van de effecten uit een index die een ETF volgt, zal ThinkCapital deze in de ETF in principe op dezelfde wijze verwerken als in de index gebeurt.

Settlement risico

Door het gebruik van DVP zijn bijna alle settlement risico's ondervangen. Een risico dat zich niet laat ondervangen is het markt (delta) risico bij niet settlement van onderliggende stukken in geval van default van een tegenpartij. De hoofdsom is door de DVP settlement wel altijd gegarandeerd.

Vooruitzichten tweede helft 2015

Het is de verwachting van ThinkCapital dat het beheerd vermogen in de tweede helft van 2015 zal groeien. De redenen hiervoor zijn o.a. de verwachte verdere groei van de markt voor ETF's in Nederland en Europa en enkele nieuwe ontwikkelingen op het gebied van distributie die in de tweede helft van 2015 zullen worden gestart. Daarnaast blijft pensioenaanbieder BeFrank een groeiend afzetkanaal voor ThinkCapital. Een groot deel van de nieuwe klanten van BeFrank kiest voor de passieve beleggingscomponent en hierdoor groeit ThinkCapital mee.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

ThinkCapital beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo). ThinkCapital heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden heeft ThinkCapital geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaart ThinkCapital Asset Management B.V. als beheerder voor ThinkCapital ETF's N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Amsterdam, 18 augustus 2015
ThinkCapital Asset Management B.V.

M. Rozemuller
Directeur

G. Koning
Directeur

Halfjaarbericht

Balans per 30 juni 2015

(voor resultaatbestemming)

		30-06-2015		31-12-2014	
	Ref.	€	€	€	€
<i>Activa</i>					
Vaste activa					
Financiële vaste activa	3	545.000		545.000	
			<u>545.000</u>		<u>545.000</u>
Vlottende activa					
Overige activa	4	257.537		241.580	
Vordering moedermaatschappij		381.624		439.727	
Liquide middelen	5	590.556		517.335	
			<u>1.229.717</u>		<u>1.198.642</u>
Totale activa			1.774.717		1.743.642
<i>Passiva</i>					
Eigen vermogen					
Gestort en opgevraagd kapitaal		18.000		18.000	
Agio		3.294.000		3.294.000	
Overige reserves		(1.945.535)		(2.208.235)	
Onverdeeld resultaat		132.392		262.699	
	6		<u>1.498.857</u>		<u>1.366.464</u>
Overige kortlopende schulden	7	275.860		377.178	
Kortlopende schulden			<u>275.860</u>		<u>377.178</u>
Totale passiva			1.774.717		1.743.642

Toelichting op de vennootschappelijke balans

1 Algemene toelichting

1.1 Activiteiten

ThinkCapital Asset Management B.V. is opgericht op 30 juni 2009. Het adres van de statutaire zetel van ThinkCapital Asset Management B.V. is Barbara Strozilaan 310 in Amsterdam. Hierna zal de naam 'ThinkCapital' worden gebruikt ter aanduiding van ThinkCapital Asset Management B.V.

Het doel van de vennootschap is:

- 1) het optreden als beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, en derhalve het beheer van een of meerdere beleggingsinstellingen en het verlenen van nevendiensten;
- 2) in het kader van het onder 1. bepaalde: het oprichten van, het deelnemen in, het financieren van, het samenwerken met, het besturen van vennootschappen en andere ondernemingen, alsmede het verlenen van adviezen en andere diensten aan deze vennootschappen en ondernemingen;
- 3) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, zulks met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in enige wet.

De vennootschap verstrekt geen kredieten voor rekening van derden, stelt zich niet garant en gaat geen borgtochtverplichtingen aan.

1.2 Groepsverhoudingen

ThinkCapital Asset Management B.V. is 100% eigendom van ThinkCapital Holding B.V. en acteert derhalve als een groepsmaatschappij. Daarnaast beschikt ThinkCapital Asset Management B.V. ultimo juni 2015 over een belang van 1,5% in het maatschappelijk kapitaal van ThinkCapital ETF's N.V. waarvan ThinkCapital Asset Management B.V. de beheerder is en 1 prioriteitsaandeel houdt. Dit bedraagt 0,004% van het uitstaande aandelenkapitaal en was benodigd om de oprichting van ThinkCapital ETF's N.V. mogelijk te maken.

1.3 Verbonden partijen

Alle groepsmaatschappijen worden aangemerkt als verbonden partij.

1.4 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van het halfjaarbericht te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van ThinkCapital zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in het halfjaarbericht opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de in het halfjaarbericht opgenomen posten.

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

Het vennootschappelijke halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op dit halfjaarbericht.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

2.2 Vreemde valuta

Functionele valuta

De posten in het halfjaarbericht worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in euro's (€); dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van ThinkCapital.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in het halfjaarbericht verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening onder de financiële baten en lasten.

2.3 Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde methode. Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, kan men ervan uitgaan dat er invloed van betekenis is.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen van ThinkCapital. Voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover ThinkCapital in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de

vervolgwaardering worden de grondslagen toegepast die gelden voor dit halfjaarbericht, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering vindt waardering plaats tegen deze lagere waarde; afwaardering vindt plaats ten laste van de winst-en-verliesrekening.

2.4 Overige activa

De overige activa bestaan uit handelsvorderingen en nog te ontvangen rente opbrengsten. De handelsvorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

2.5 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

2.6 Voorzieningen

Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Wanneer de verwachting is dat een derde de verplichtingen vergoedt, en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, dan wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

3 Financiële vaste activa

De post financiële vaste activa is als volgt samengesteld:

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
Vordering groepsmaatschappij	500.000	500.000
Deelnemingen	45.000	45.000
	545.000	545.000

Vordering groepsmaatschappij

De vordering op de groepsmaatschappij betreft een 6% lening van ThinkCapital aan ThinkCapital Holding B.V. met een looptijd langer dan een jaar.

Deelnemingen

Er zijn in het eerste halfjaar 2015 geen investeringen en desinvesteringen geweest in de deelnemingen. Het verloop van de deelnemingen kan als volgt worden gespecificeerd:

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
Stand per 31 december 2014	45.000	45.000
Investeringen	-	-
Desinvesteringen	-	-
Stand per 30 juni 2015	45.000	45.000

Lijst deelnemingen

De rechtstreeks door ThinkCapital Asset Management B.V. gehouden deelnemingen zijn:

Naam, vestigingsplaats	Aandeel in maatschappelijk kapitaal in %
-------------------------------	---

Deelneming

ThinkCapital ETF's N.V., Amsterdam	1,5%
------------------------------------	------

ThinkCapital Asset Management B.V. is de beheerder van ThinkCapital ETF's N.V. en houdt 1 prioriteitsaandeel in het fonds. Het maatschappelijk kapitaal van ThinkCapital ETF's N.V. bedraagt momenteel drie miljoen euro (€ 3.000.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteits aandelen en tweehonderdnegenennegentig miljoen negenhonderd negenenennegentigduizend negenhonderd negentig (299.999.990) gewone aandelen, verdeeld in zesentwintig (26) series gewone aandelen, aangeduid met de letters A tot en met Z, elk nominaal groot één cent (€ 0,01). Het geplaatst kapitaal en agio is geheel volgestort. ThinkCapital Asset Management B.V. is houder van Z-aandelen van ThinkCapital ETF's N.V. welke zijn geplaatst en gestort en gecreëerd om het wettelijk vereiste minimumkapitaal (€ 45.000) in ThinkCapital ETF's N.V. vol te kunnen storten en de oprichting van ThinkCapital ETF's N.V. mogelijk te maken. Dit bedraagt 0,004% van de waarde van het uitstaande aandelenkapitaal.

4 Overige activa

	30-06-2015		31-12-2014	
	Resterende looptijd < 1 jaar	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd < 1 jaar	Resterende looptijd > 1 jaar
	€	€	€	€
Handelsvorderingen				
- Nog te ontvangen handelsopbrengsten	193.223	-	209.851	-
- Nog te ontvangen oprichtingskosten	-	-	-	-
Overlopende activa				
- Nog te ontvangen renteopbrengsten	16.338	-	13.111	-
- Vooruitbetaalde index licenties fees	47.976	-	18.618	-
	257.537	-	241.580	-

Alle nog te ontvangen handelsopbrengsten hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. Er zijn geen leningen en/of voorschotten verstrekt aan bestuurders en commissarissen.

5 Liquide middelen

De post liquide middelen is als volgt samengesteld:

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
Bankiers	590.556	517.335
	590.556	517.335

Alle liquide middelen staan volledig vrij ter beschikking van de onderneming.

6 Eigen vermogen

Het vennootschappelijke eigen vermogen ultimo juni 2015 is als volgt samengesteld:

	Geplaast kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2014	18.000	3.294.000	(1.848.677)	(359.557)	1.103.766
Mutaties					
Agio storting	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	262.699	262.699
Winstbestemming resultaat 2013	-	-	(359.557)	359.557	-
Stand per 31 december 2014	18.000	3.294.000	(2.208.235)	262.699	1.366.465
	Geplaast kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2015	18.000	3.294.000	(2.208.235)	262.699	1.366.465
Mutaties					
Agio storting	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	132.392	132.392
Overige mutaties reserves	-	-	262.699	(262.699)	-
Stand per 30 juni 2015	18.000	3.294.000	(1.945.535)	132.392	1.498.857

Het resultaat van het huidig boekjaar is verantwoord in het onverdeeld resultaat. In het eerste halfjaar van 2015 zijn er geen dividenduitbetalingen of andere kapitaalsonttrekkingen geweest.

7 Kortlopende schulden

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
Handelscrediteuren	73.109	201.478
Noterings- en administratiekosten	103.000	87.000
Accountants en adviseurs	60.500	88.700
Toezichhouderskosten	39.251	-
	275.860	377.178

De handelscrediteuren per 30 juni 2015 hebben betrekking op marketingactiviteiten en administratie – en beheerkosten voor de ETF's. De kortlopende schulden hebben allen een resterende looptijd van korter dan een jaar.

8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Per 30 juni 2015 zijn er geen activa en verplichtingen, die niet in de balans zijn opgenomen.

9 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. De volgende verbonden partijen worden erkend:

- ThinkCapital Holding B.V. - 100% aandeelhouder
- ThinkCapital ETF's N.V. - 100% beheerder

ThinkCapital Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van ThinkCapital ETF's N.V. en treedt op als de beheerder van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft.

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 in rekening gebrachte beheervergoeding voor het eerste halfjaar 2015 bedroeg € 1.093.829 (2014: € 1.946.453).

10 Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende het eerste halfjaar 2014 waren er geen werknemers in dienst bij ThinkCapital Asset Management B.V. De activiteiten van ThinkCapital worden uitgevoerd door personeel in dienst van ThinkCapital Holding B.V.

11 Fiscale eenheid

ThinkCapital behoort tot een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarbij ThinkCapital Holding B.V. aan het hoofd van de fiscale eenheid staat.

ThinkCapital Holding B.V. draagt als hoofd van de fiscale eenheid de gehele belastinglast van de fiscale eenheid. De maatschappijen blijven echter ieder hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingsschulden van de tot de fiscale eenheid behorende maatschappijen.

Amsterdam, 18 augustus 2015
ThinkCapital Asset Management B.V.

M. Rozemuller
Directeur

G. Koning
Directeur

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

De winstbestemming van de vennootschap is in artikel 23 van de statuten vastgelegd:

1. De winst, blijkende uit de vastgestelde jaarrekening, staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten – zo deze een statutaire reserve kennen – moeten worden gehouden.
3. De vennootschap kan gedurende een boekjaar een interimdividend uitkeren mits aan het vereiste van het tweede lid is voldaan.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen materiële gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.