

Publicatie verslag 2013

ThinkCapital Asset Management B.V.

Amsterdam



Inhoud

Jaarverslag van de directie	3
Jaarrekening	7
Balans per 31 december 2013	7
Toelichting op de vennootschappelijke balans	8
Overige gegevens	16
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	16
Voorstel resultaatbestemming	16
Gebeurtenissen na balansdatum	16

Jaarverslag van de directie

1. Bedrijfsactiviteiten

Verslag 2013

ThinkCapital is in december 2009 gestart en dus was 2013 het vierde volledige jaar in het bestaan van ThinkCapital en het derde jaar als 60% dochter van BinckBank. Het jaar 2013 was, mede door het ontvangen van de Gouden Stier in de categorie Indexbelegger en de onderscheiding "Financieel Product van het Jaar 2013" door de Financiële Telegraaf, een jaar waarin ThinkCapital wederom veelvuldig op positieve wijze in het nieuws kwam.



Het totale fondsvermogen is toegenomen van 136 miljoen Euro op 31-12-2012 tot 728 miljoen Euro op 31-12-2013. In maart 2014 was het totale fondsvermogen ruim 735 miljoen Euro.

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 Total Return index. Voor tracking difference per Tracker wordt verwezen naar het jaarverslag van ThinkCapital ETF's N.V. die op te vragen is via de website.

2. Resultaat 2013

Het resultaat over 2013 bedraagt 359.557 euro negatief. 2013 is het vierde volledige jaar dat ThinkCapital operationeel was. De kosten die gemaakt zijn zitten naast huisvesting en personeel vooral in het goed structureren en onderhouden van de ETF NV, hierbij is met name gelet op het uitsluiten van tegenpartijrisico, fiscale efficiëntie en het laag houden van de kosten voor de eindbelegger. De inkomsten van ThinkCapital worden gevormd door een management fee over het vermogen onder beheer. In 2013 is dit beheerd vermogen zeer sterk gegroeid, de schaalgrootte was in 2013 nog steeds niet groot genoeg om break-even te draaien, maar de vooruitzichten zijn goed.

3. 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 referentieindex. Het risico dat koersen omlaag kunnen, wordt dan ook niet afgedekt. De ETF's zijn wel onderhevig aan operationele risico's. Hieronder wordt verder ingegaan op de wijze waarop TC deze operationele risico's zoveel mogelijk ondervangt.

ThinkCapital heeft ten behoeve van de Etf's alle onderliggende effecten in bezit. Er wordt dus geen gebruik gemaakt van synthetische replicatie. ThinkCapital heeft Kas Bank N.V. gekozen als custodian. 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. Kas Bank N.V. vervult dus de functie van Custodian en onder de WgE is het bezit van de fondsen juridisch afgescheiden van Kas Bank N.V.. Bij een faillissement van Kas Bank N.V. worden de bezittingen van ThinkCapital ETF's niet geraakt.

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

Creation/redemption

Het uitgeven van nieuwe aandelen en/of het weer innemen van eerder uitgegeven aandelen. De aandelen worden op basis van DVP, delivery versus payment, geleverd met als tegenpartij een broker of een Authorised Participant (AP). Bij een creation proces worden de Etf's geleverd en het mandje van aandelen in de verhouding van de

index(en) ontvangen. Bij een redemption vindt het omgekeerde plaats. De samenstelling wordt door zowel ThinkCapital en de 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 TC 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

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

Settlement risico

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

4. Vooruitzichten 2014

Het is de verwachting van ThinkCapital dat het beheerd vermogen in 2014 wederom substantieel zal groeien. De redenen hiervoor zijn o.a. de verwachte groei van de markt voor Etf's in Nederland en Europa en het verbod op distributievergoedingen dat in januari 2014 van kracht wordt. Door dit verbod wordt de concurrentiepositie van ThinkCapital een stuk sterker en verkrijgt ThinkCapital betere toegang tot belangrijke afzetkanalen, zowel binnen de klantenkring van Binck en Alex, als ook Binck Professional Services. Daarnaast is de joint venture tussen Binck en Delta Lloyd, BeFrank, een groeiende afzetmarkt voor ThinkCapital. BeFrank begint steeds meer aan momentum te winnen, en het aantal werkgevers dat de overstap naar BeFrank maakt groeit, een groot deel van deze partijen 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, 9 april 2014
ThinkCapital Asset Management B.V.

M. Rozemuller
Directeur

G. Koning
Directeur

Jaarrekening

Balans per 31 december 2013

(voor resultaatbestemming)

	Ref.	31-12-2013		31-12-2012	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
Vaste activa					
Financiële vaste activa	3	45.000		45.000	
			45.000		45.000
Vlottende activa					
Overige activa	4	187.941		134.160	
Vordering moedermaatschappij		377.254		376.706	
Liquide middelen	5	662.866		560.960	
			1.228.061		1.071.826
Totale activa			1.273.061		1.116.826
<i>Passiva</i>					
Eigen vermogen					
Gestort en opgevraagd kapitaal		18.000		18.000	
Agio		3.294.000		2.794.000	
Overige reserves		(1.848.677)		(1.309.586)	
Onverdeeld resultaat		(359.557)		(539.091)	
	6		1.103.766		963.323
Overige kortlopende schulden	7	169.295		153.503	
Kortlopende schulden			169.295		153.503
Totale passiva			1.273.061		1.116.826

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 a. bepaalde: het oprichten van, het deelnemen in, het financieren van, het samenwerken met, het besturen van vennootschappen en andere ondernemingen, als mede het verlenen van adviezen en andere diensten aan deze vennootschappen en ondernemingen;
- 3) het verrichten van al het geen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, 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 2013 over een belang van 4% 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 0,006% van het uitstaande aandelenkapitaal en was benodigd om de oprichting van ThinkCapital ETF's N.V. mogelijk te maken. Voor meer toelichting wordt verwezen naar paragraaf 5.

1.3 Verbonden partijen

Alle groepsmaatschappijen worden aangemerkt als verbonden partij.

1.4 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening 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 de jaarrekening 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 betreffende jaarrekeningposten.

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening 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.

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

2.2 Vreemde valuta

Functionele valuta

De posten in de jaarrekening 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 de jaarrekening 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 vervolgwaaardering worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, 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 oprichtingskosten vanuit ThinkCapital ETF's N.V. De handelsvorderingen en nog te ontvangen oprichtingskosten 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

Deelnemingen

Het verloop van de deelnemingen kan als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Stand per 1 januari	45.000	45.000
Investerings	-	-
Resultaat deelnemingen	-	-
Desinvesteringen	-	-
Stand per 31 december	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	4%
------------------------------------	----

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 eenmiljoenhonderdvijfentwintigduizend euro (EUR 1.125.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteits aandelen en honderdwaaf 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). 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 (EUR 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 0,006% van het uitstaande aandelenkapitaal.

4 Overige activa

	31-12-2013		31-12-2012	
	Resterende looptijd < 1 jaar	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd < 1 jaar	Resterende looptijd > 1 jaar
	€	€	€	€
Handelsvorderingen				
- Nog te ontvangen handelsopbrengsten	124.857	-	32.563	-
- Nog te ontvangen oprichtingskosten	33.794	-	36.004	33.797
Overlopende activa				
- Nog te ontvangen renteopbrengsten	3.468	-	1.916	-
- Vooruitbetaalde index licenties fees	25.822	-	29.880	-
	187.941	-	100.363	33.797

Alle nog te ontvangen handels- en renteopbrengsten hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. Er is een vordering op ThinkCapital ETF's N.V. voor de bijdrage in de oprichting van het fonds. Deze vordering bedraagt vanaf oprichting van EUR 180.000 over 5 jaar evenredig te ontvangen (EUR 36.000 per jaar). Maandelijks wordt een evenredig deel hiervan ontvangen. Er zijn geen leningen en/of voorschotten verstrekt aan bestuurders en commissarissen.

5 Liquide middelen

De post liquide middelen is als volgt samengesteld:

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Bankiers	662.866	560.960
	662.866	560.960

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

6 Eigen vermogen

Het eigen vermogen ultimo 31 december 2013 is als volgt samengesteld:

	Geplaatsd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2012	18.000	1.794.000	(661.050)	(648.537)	502.414
Mutaties					
Agiostorting	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Resultaat boekjaar	-	-	-	(539.091)	(539.091)
Overige mutaties reserves	-	-	(648.537)	648.537	-
Stand per 31 december 2012	18.000	2.794.000	(1.309.586)	(539.091)	963.323
	Geplaatsd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2013	18.000	2.794.000	(1.309.586)	(539.091)	963.323
Mutaties					
Agiostorting	-	500.000	-	-	500.000
Resultaat boekjaar	-	-	-	(359.557)	(359.557)
Overige mutaties reserves	-	-	(539.091)	539.091	-
Stand per 31 december 2013	18.000	3.294.000	(1.848.677)	(359.557)	1.103.766

Door de aandeelhouders is in 2013 een agiostorting gedaan van € 500.000 ter versterking van het aanwezige vermogen. Het resultaat van het huidige boekjaar is verantwoord in het onverdeeld resultaat. In 2013 zijn er geen dividenduitbetalingen of andere kapitaalsonttrekkingen geweest.

7 Kortlopende schulden

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Handelscrediteuren	72.396	15.004
Noterings- en administratiekosten	14.400	
Accountants en adviseurs	82.500	
	169.296	15.004

De kortlopende schulden hebben allen een resterende looptijd van korter dan een jaar.

8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo 2013 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 2:65 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 jaar 2013 bedroeg € 951.255.

10 Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende het jaar 2013 waren er geen werknemers in dienst bij ThinkCapital Asset Management B.V.

11 Fiscale eenheid

ThinkCapital Asset Management BV behoort tot een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarbij ThinkCapital Holding BV de moedermaatschappij is en ThinkCapital Asset Management BV de dochtermaatschappij.

Voor de wijze van verrekening van vennootschapsbelasting tussen ThinkCapital Holding BV en de dochtermaatschappijen is ervoor gekozen te handelen alsof de rechtspersonen zelfstandig belastingplichtig zijn. De maatschappijen blijven echter ieder hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschulden van de tot de fiscale eenheid behorende maatschappijen.

Amsterdam, 9 april 2014
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.

Voorstel resultaatbestemming

Voorgesteld wordt om het negatieve resultaat van het boekjaar 2013 á € 359.557 ten laste te brengen aan de overige reserves. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen materiële gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.