



Plethora Precious Metals Fund: +13,73%

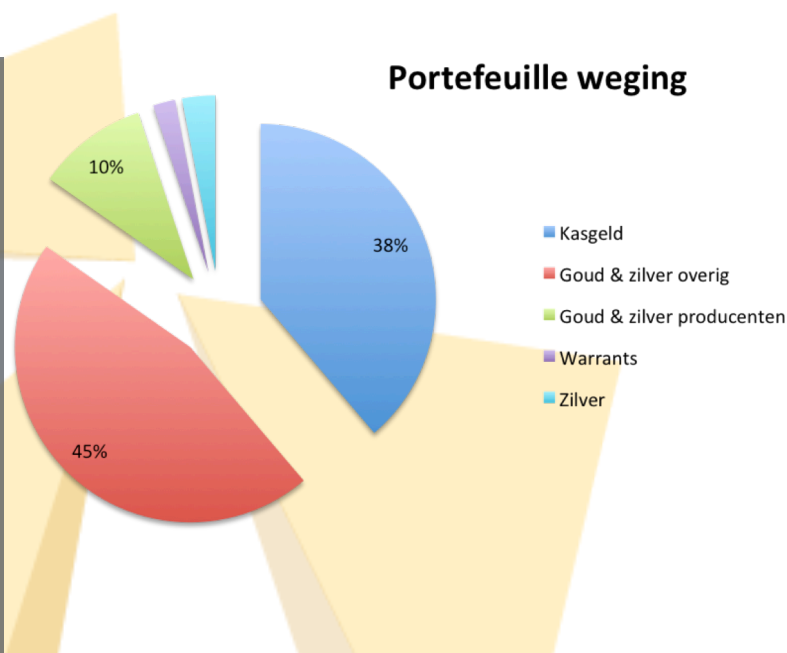
Het fonds ('PPM') steeg in januari met 13,73% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal – producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI) steeg in dezelfde maand met 23,0%. De eerste maand van 2015 werd gekenmerkt door een verder dalende olieprijs, QE in Europa en een volatiele handel in valuta. Voor het eerst sinds enkele jaren lijkt goud gefungeerd te hebben als veilige haven met een prijsstijging van 8,7% in US dollars.

Forse opleving

Ook dit jaar was er in januari een herstel in goudaandelen na hevige *tax loss selling* eind 2014. Het fonds had dit voorzien en het belegd vermogen in december opgehoogd, zoals besproken in het december verslag. Met *Probe Mines* werd er deze maand één van de grotere exploratie bedrijven in Canada overgenomen door Goldcorp. Deze hernieuwde interesse in de sector zorgde voor een opleving in het aantal aangekondigde financieringen. Het fonds rondde deze maand één financiering af en schreef zich in voor drie andere plaatsingen. De hiervoor genoemde plaatsingen gaan gepaard met aanzienlijke pakketten *warrants*. Hierdoor blijft de warrant portefeuille groeien en positioneert het Fonds zich optimaal voor een eventuele terugkeer van de bullmarkt.

Een mooi voorbeeld hiervan is Gold Canyon Resources, een bedrijf met een goudontdekking van ruim 5 miljoen ounces in Ontario. Eind januari kondigden zij een plaatsing aan met een uitgiftekoers van C\$ 0,11 en een warrant met een uitoefenprijs van C\$ 0,17 voor 3 jaar. Op het moment van schrijven staat het aandeel op C\$ 0,16 en dus al dichtbij de uitoefenprijs van de warrant. Deelnemers in dit soort financieringen zijn verplicht de verkregen aandelen en warrants minimaal 4 maanden vast te houden. Daarom waarderen wij deze plaatsingen in onze portefeuille op de aankoopkoers of daaronder totdat ze vrij verhandelbaar zijn.

Portefeuille weging

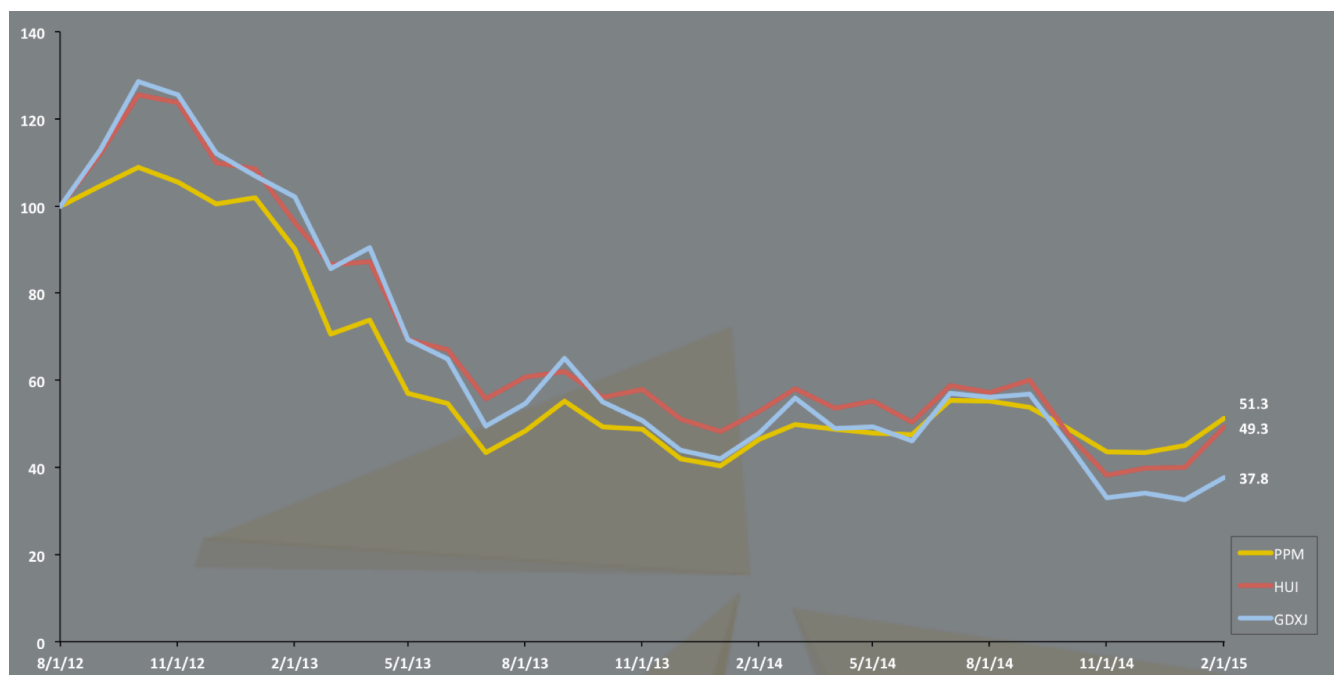


Outlook

De komende maand(en) verwacht PPM dat het aantal financieringen in een stroomversnelling komt met een hoogtepunt rond de PDAC, de grootste mijnbouwbeurs ter wereld, begin maart. Vanwege o.a. de lage olieprijs is de Canadese dollar (CAD) erg zwak t.o.v. de Amerikaanse dollar. Dit zorgt ervoor dat Canadese goudmijnen een hogere goudprijs ontvangen in CAD terwijl de kosten dalen vanwege lagere energiekosten. Mede hierom achten wij het niet onwaarschijnlijk dat er meerdere acquisities zullen volgen in Canada.

Het Fonds blijft flexibel met haar kaspositie en zal de portefeuille hedgen indien zij dat nodig acht. Tot slot verwachten wij de komende twee maanden significant nieuws bij enkele van onze grotere posities.

Rendement sinds oprichting (start indexniveau 100)



Waardeontwikkeling lead series sinds oprichting

NAV €	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	
2012							1000	1.045	1.089	1.056	1.006	1.020	
2013	901	706	739	570	547	434	484	553	493	487	419	403	
2014	464	498	488	480	474	554	552	538	490	437	434	451	
2015	513												

Rendement lead series sinds oprichting

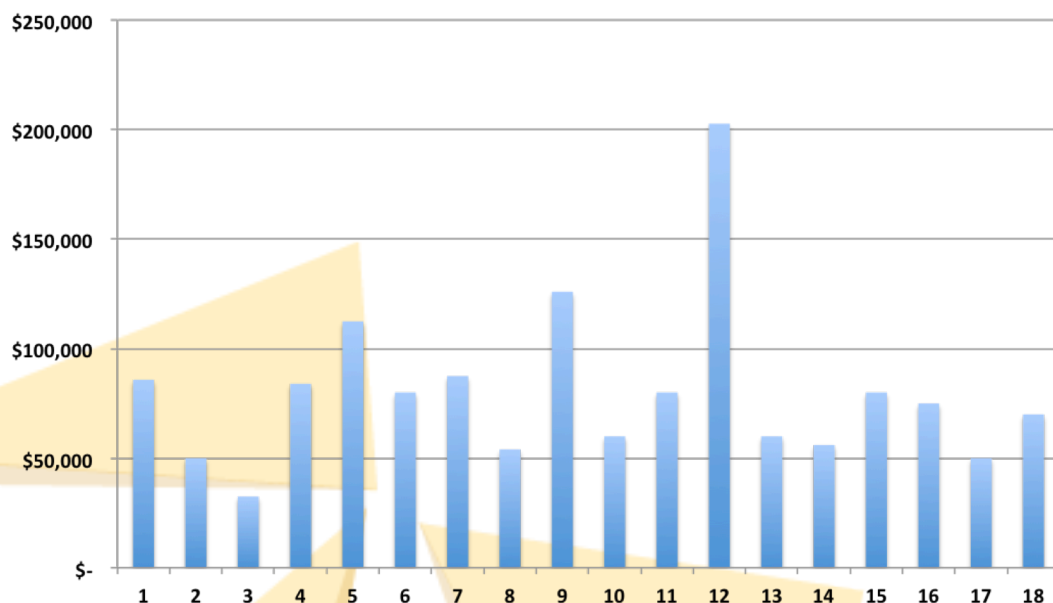
NAV%	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2012								4,53	4,17	-3,04	-4,76	1,44	2,00
2013	-11,71	-21,64	4,72	-22,84	-3,99	-20,70	11,57	14,18	-10,78	-1,21	-14,05	-3,77	-60,48
2014	15,01	7,43	-2,05	-1,69	-1,09	16,73	-0,34	-2,43	-9,08	-10,82	-0,69	3,97	11,82
2015	13,73												13,73

Warrant Portefeuille: potentiële *exposure* per positie

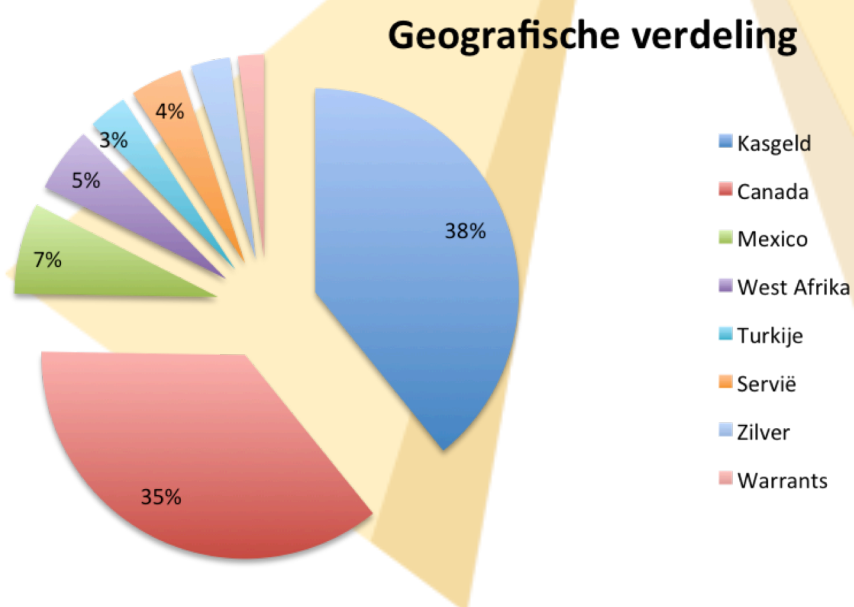
Gem. Looptijd	572 d
Gem. OTM ¹	93%
Totale omvang ²	C\$ 1,45 mln

¹ Out of the money (koers
aandeel < uitoefenprijs warrant)

² Totale potentiële exposure



Geografische verdeling Portefeuille



Posities	21
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V.
Bewaarbedrijf	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund

Minimale investering	€ 100.000
Beheervergoeding	1% jaarlijks
Prestatievergoeding	20% met drempel van 1,5% per kwartaal
High Watermark	Ja
Toetredingskosten	0%
Uitredingskosten	1% t.g.v. het Fonds