



7 juni, 2014

Beste participant,

Het Plethora Precious Metals Fund ('PPM') daalde in mei met 1,1% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal-producenten, de Amex Gold Bugs index (symbool: HUI) daalde in dezelfde maand met 8,6% nominaal en met 7,1% in euro's. De score voor 2014 tot en met mei is +17,7% voor PPM en +5,1% voor de HUI (in euro's).

Mei was wederom een zwakke maand voor goud. Aandelenmarkten zetten nieuwe records neer. Hierdoor nam de *opportunity cost* voor het houden van goud toe. Geopolitieke spanningen verschoven naar de achtergrond. Ook sterkte de Amerikaanse dollar in mei aan. Er geldt een negatieve correlatie tussen de dollar en de goudprijs.

PPM wist de schade in mei flink te beperken ten opzichte van de goudaandelensector. De voornaamste redenen hiervoor waren de ruime kaspositie (38%) en het aflopen van de handelsrestrictie in Minaurum Gold van vier maanden. Minaurum is een goudzoeker in Mexico. Deze positie voegde in mei circa 4% toe aan de performance van PPM. Het fonds nam begin dit jaar een plaatsing hierin op tegen een koers van C\$ 0,05 en dit ging gepaard met één warrant per nieuw aandeel. De warrants geven het recht om tot en met januari 2016 een aandeel bij te kopen tegen een koers van C\$ 0,05. De slotkoers van Minaurum in mei was C\$ 0,08. Het bedrijf werkt momenteel aan het verkrijgen van boovergunningen op twee verschillende projecten in Mexico.

Van de drie financieringen uit de pijplijn (zie april verslag) zijn er in mei twee gesloten. Eén van de deals is VMS Ventures, een bedrijf dat een belang bezit in een producerende kopermijn in Manitoba, een Canadese provincie. In de onderstaande grafiek geeft de blauwe lijn het instapniveau van PPM aan (C\$ 0,22). De rode lijn is de uitoefenprijs van de warrants (C\$ 0,35). PPM ontving een warrant per twee nieuwe aandelen. De warrant is uitoefenbaar tot en met november 2015. De slotkoers van VMS in mei is C\$ 0,285.



(grafiek VMS Ventures)

VMS Ventures ontdekte in 2007 een koper- en goudlaag in Manitoba en noemde dit project Reed. In 2010 ging VMS een samenwerking aan met Hudbay Minerals, een delver van basismetalen. Hudbay kon een belang van 70% verdienen in Reed door 100% van de investering voor de mijn op te hoesten. De mijn ging in september 2013 in productie en is inmiddels op een commercieel productieniveau (>60% van de capaciteit). VMS deelt voor 30% in de inkomsten zodra Hudbay het voorgeschoten investeringsbedrag heeft terugverdiend. VMS verwacht dat dit punt in 2015 is bereikt.

Daarnaast bezit VMS een belang van circa 25% in North American Nickel (NAN), een bedrijf dat naar basis- en platinagroep-metalen zoekt in Groenland. NAN heeft een marktkapitalisatie van ruim C\$ 70 mln, nadat het bedrijf vorig jaar een paar nikkelrijke boorstalen naar boven haalde.

De huidige marktkapitalisatie van VMS (C\$ 38 mln) wordt volgens onze berekening ruimschoots gedekt door de netto contante waarde van het belang in de Reed mijn, bij een koperprijs van \$ 3 per pond. Het belang in NAN, op papier C\$ 18 mln waard, zit hier niet bij in. NAN is net begonnen met een uitgebreid boorprogramma in Groenland. Dit zorgt voor een *catalyst* voor de koers voor dit jaar, totdat de kasstroom uit Reed op gang komt. PPM stapt 12% lager in dan de plaatsingskoers (C\$ 0,25) van VMS.