



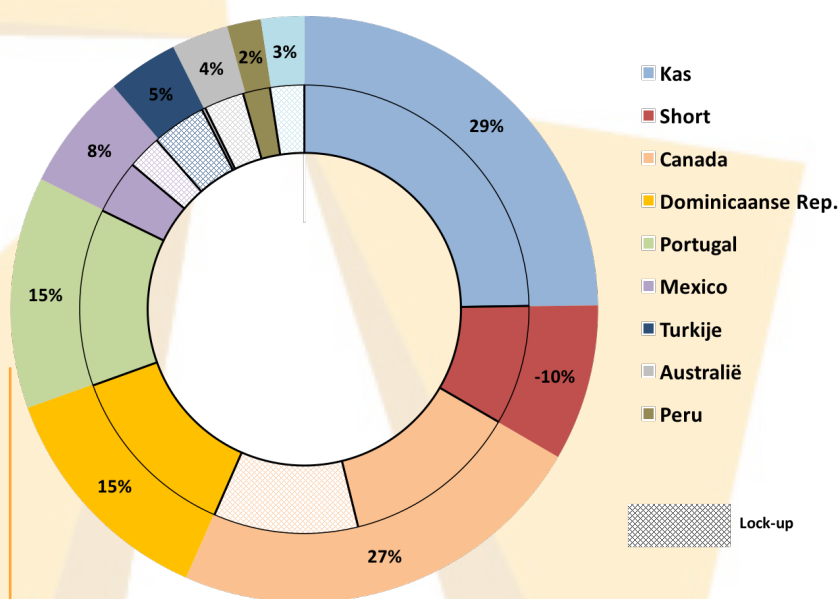
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: +7,8%

Het fonds ('PPM') steeg in mei met 7,8% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal–producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), daalde in dezelfde maand met 13,8%. De edelmetalen kenden een zwakke maand met -6,2% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -10,5% voor de zilver ETF (symbool: SLV)

Geografische exposure



Ontwikkelingen

PPM bouwde haar jaarwinst uit naar +56,0 ondanks een correctie in de edelmetaal markten. Het positieve resultaat is deels te danken aan de financiering van het bedrijf Mariana Resources. De opgenomen stukken waren direct vrij verhandelbaar en worden dus op marktprijs gewaardeerd. Op deze positie nam het fonds al deels winst.

Naast Mariana Resources ronden het fonds de afgelopen maand vijf financieringen af. In alle zes financieringen verkreeg het fonds wederom warrants. Over de eerste vijf maanden van het jaar heeft PPM zestien financieringen afgerond. Hierdoor is de warrant portefeuille wederom gegroeid tot een record van 36 individuele posities met een gemiddelde gewogen looptijd van bijna twee jaar. Aan het einde van dit verslag gaan we dieper in op het bedrijf Terrax Minerals, één van de bedrijven die wij in mei financierden.

In mei zagen wij wederom een grote overname in onze sector. Ditmaal heeft goudproducent Goldcorpeen bod gedaan op exploratiebedrijf Kaminak Gold. Kaminak bracht vanaf 2010 een groot goudveld in het Canadese Yukon territorium in kaart. Deze overname, waar wij overigens geen positie in hadden, sterkt ons in de gedachte dat mijnbouwers de komende jaren iets zullen moeten doen om de dalende reserves aan te vullen.

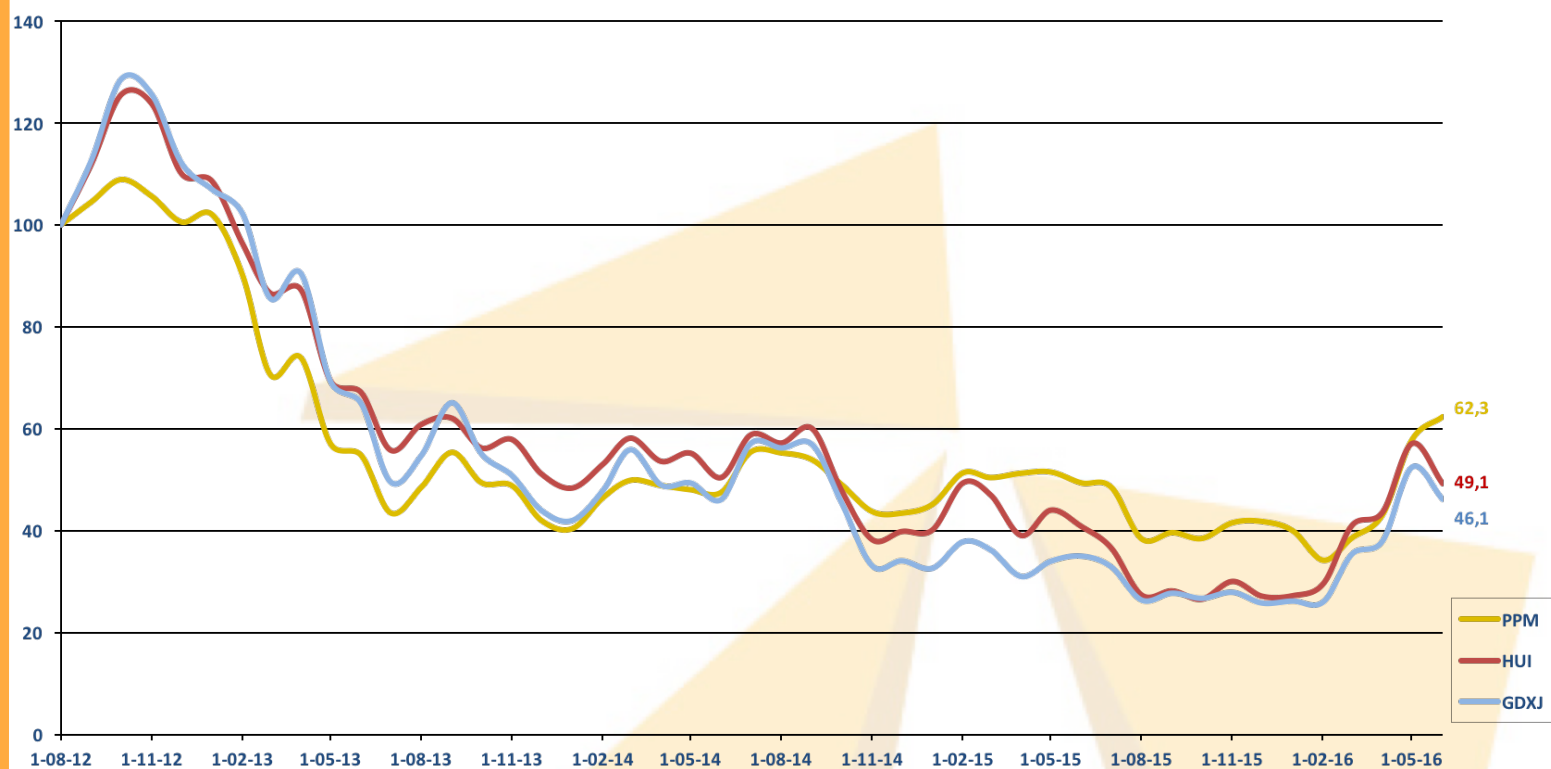
Outlook

Wij verwachten gedurende de maand juni in ieder geval drie financieringen af te ronden. Na een aantal maanden met relatief veel financieringen verwachten wij dat het gedurende de zomer wat rustiger wordt op dit gebied.

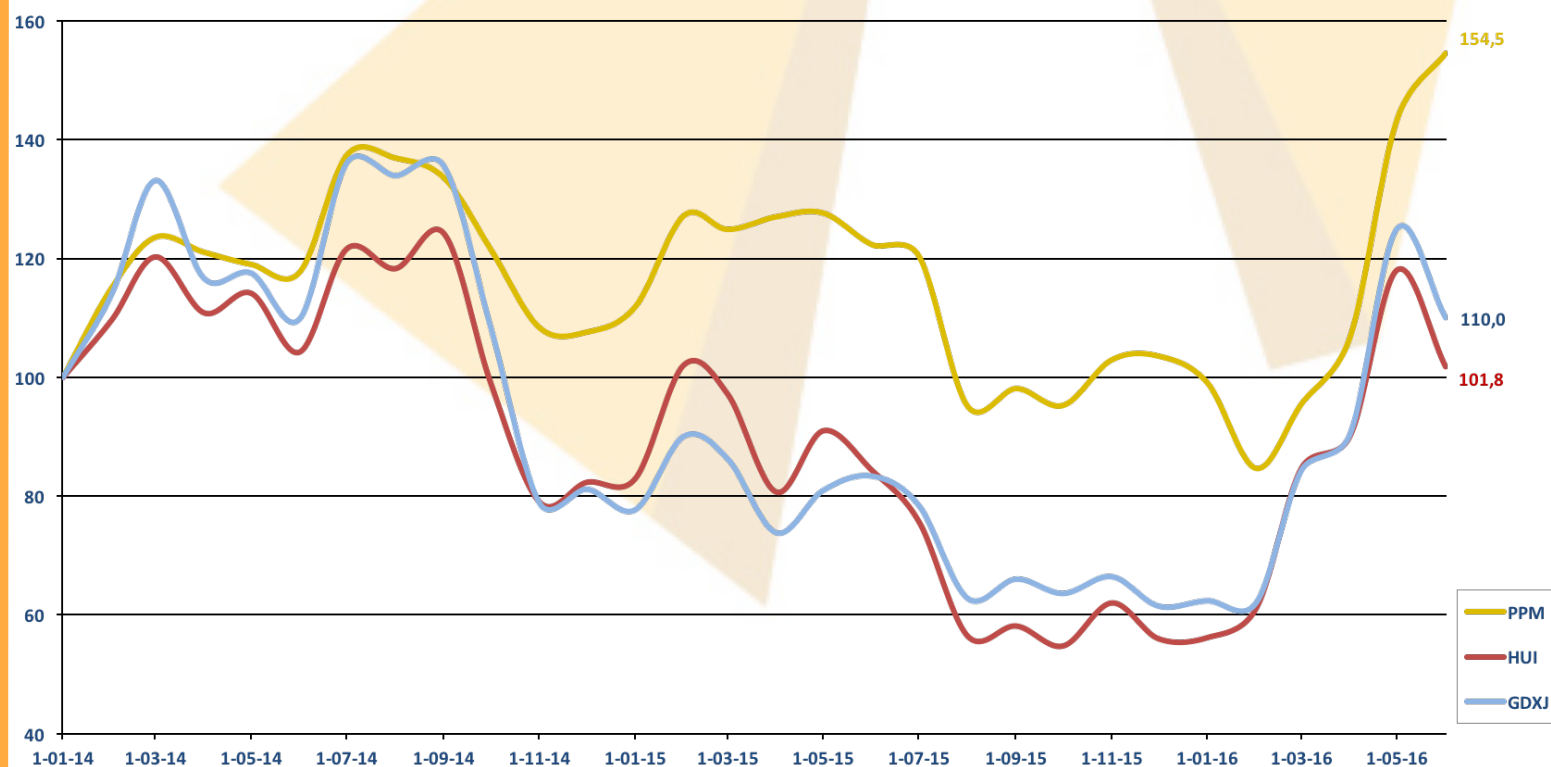
De komende maanden starten een aantal exploratiebedrijven, waarin het fonds een positie heeft, met hun boorprogramma. Wij verwachten de eerste resultaten van deze programma's vanaf eind augustus.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

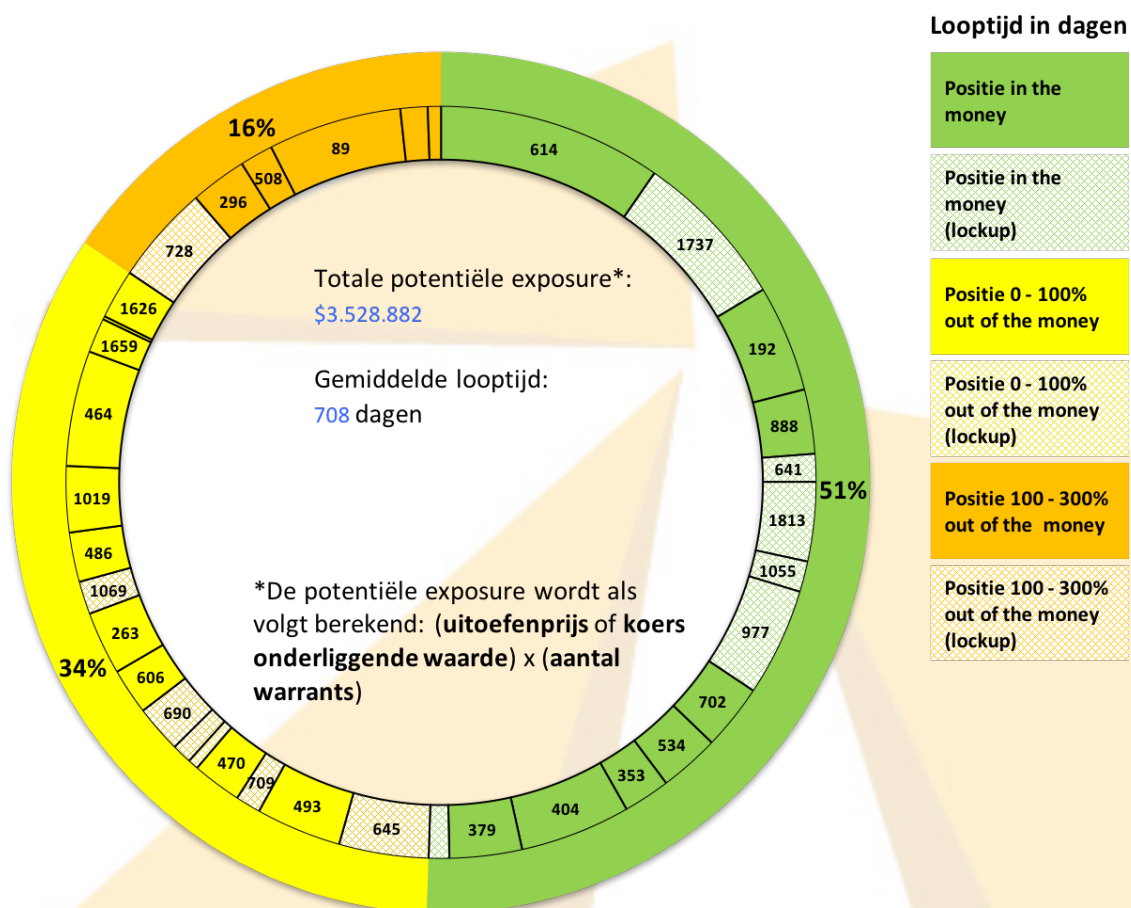


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

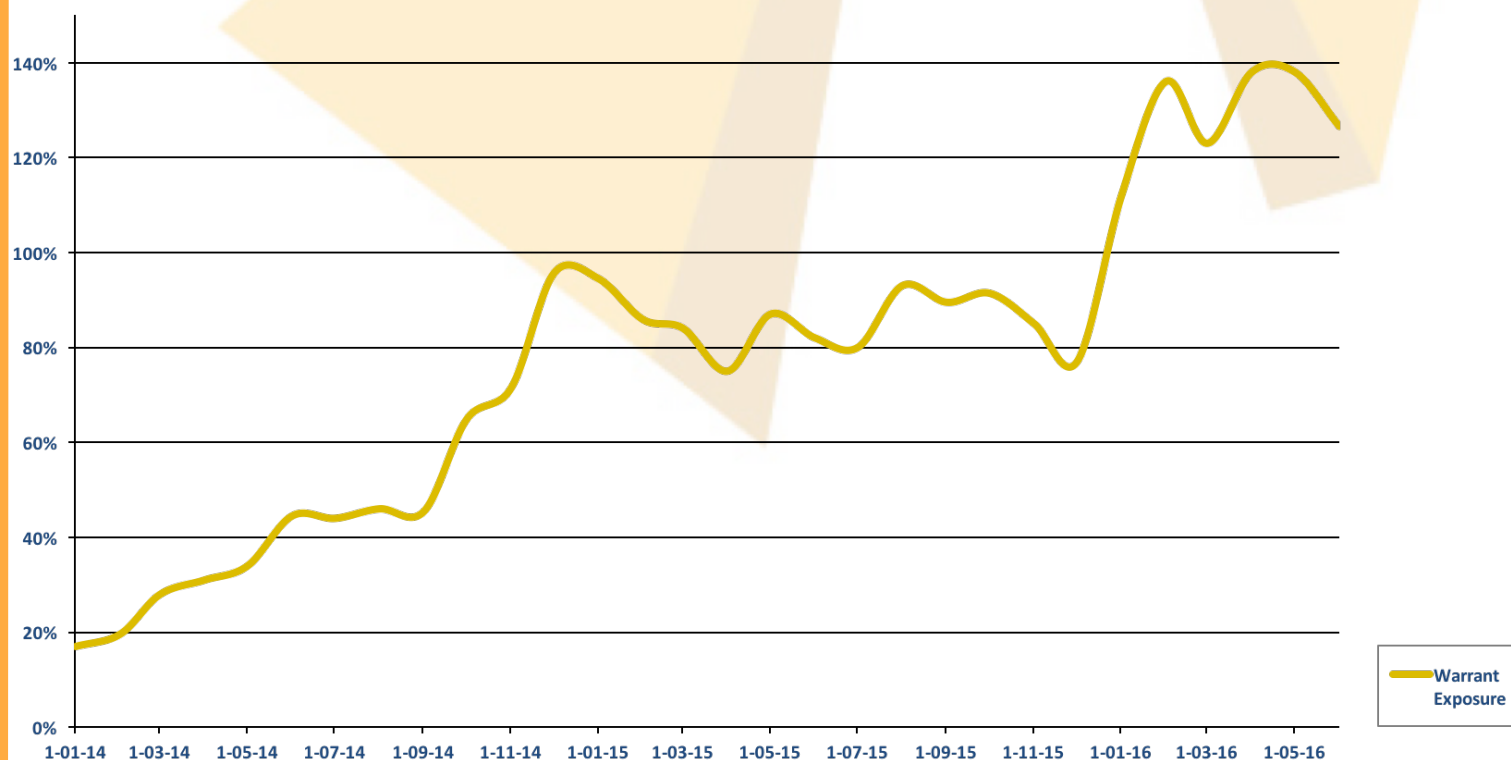


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

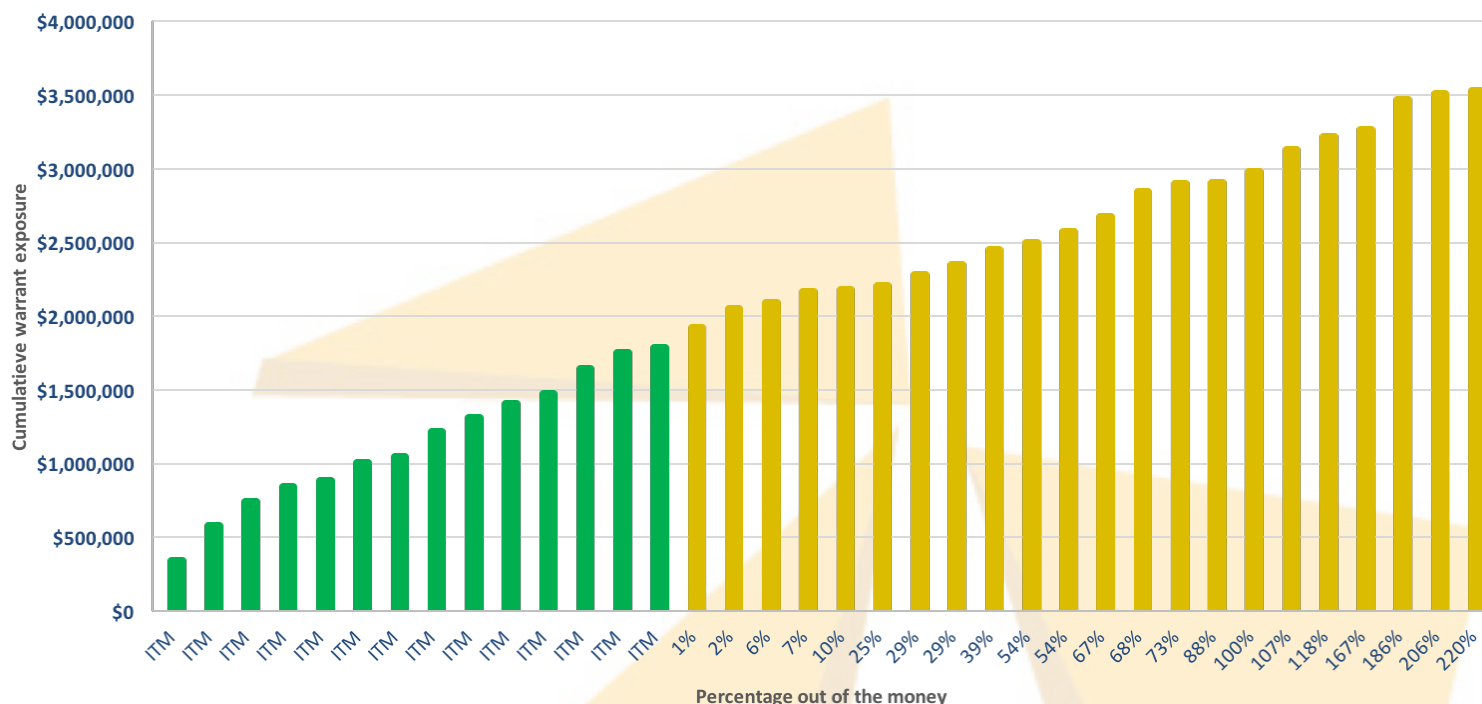


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 36 individuele posities. In de buitenste ring van de taartdiagram worden cumulatief de posities weergegeven die respectievelijk in the money, 0-100% out of the money en 100-300% out of the money zijn. In de binnenste ring worden de individuele posities weergegeven met de bijbehorende looptijd van de warrant.

Potentiele warrant exposure in % t.o.v. NAV

De grafiek geeft de relatieve grootte van de warrant portefeuille aan t.o.v. het totale beheerde vermogen van het fonds. De grootte van de warrant portefeuille wordt berekend door de uitoefenprijs of (indien deze hoger is) de koers van de onderliggende waarde te vermenigvuldigen met het aantal warrants.

Cumulatieve warrant exposure

De cumulatieve staafdiagram geeft weer hoe ver elke individuele positie out of the money is, met de bijbehorende respectievelijke (potentiele) exposure. In the money posities (ITM) staan links op de horizontale as aflopend naar out of the money warrants.

Track record

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	503	512	514	493	485	383	395	384	415	417	399	
2016	341	385	430	578	623								

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	-1,81	1,70	0,49	-4,16	-1,59	-20,99	3,10	-2,88	8,04	0,62	-4,34	-11,45
2016	-14,55	12,80	11,80	34,33	7,81								56,05

Posities*	23
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V.
Bewaarbedrijf	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund
Minimale Investing	€ 45.000
Beheervergoeding	1% jaarlijks
Prestatievergoeding	20% met cumulatieve drempel van 1,5% per kwartaal
High Watermark	Ja
Toetredingskosten	0%
Uittredingskosten	1% t.g.v. het Fonds

* Posities met intrinsieke waarde

Terrax Minerals (TSXV: TXR– C\$0,38)



Terrax Minerals is een exploratiebedrijf actief in de Northwest Territories in het hoge noorden van Canada. Joseph Campbell is niet onbekend met exploratie rond deze breedtegraad, als project manager van het, uiteindelijk overgenomen, bedrijf Comaplex. Bij dit bedrijf, op het Meliadine project, heeft hij al veel succes gekend.

Mede dankzij deze successen en de veelbelovende landpositie van Terrax was het bedrijf vorig jaar in staat Osisko Royalties als belangrijkste investeerder in het bedrijf te strikken. Het belangrijkste project van Terrax, Northbelt, ligt direct ten noorden van de historisch afgegraven ondergrondse mega mijnen, Con en Giant. Deze twee mijnen waren gezamenlijk goed voor ruim 13 miljoen ounces goud. Op het Northbelt project van Terrax is historisch veel geboord met veelbelovende resultaten, de vorige eigenaar ging echter failliet na een mislukt mijnbouw avontuur in Québec. Hierdoor kon Terrax in 2013 voor een relatief zachte prijs van \$211.000 het volledige project (35km²) overnemen.

Na de overname is Terrax begonnen met een groot regionaal exploratieprogramma, aangezien de historisch geboorde zones niet groot genoeg waren voor een mijn. Begin dit jaar plukte het bedrijf voor het eerst echt de vruchten van dit werk met de ontdekking van de Mispickel zone. Deze zone lijkt een stuk beter gemineraliseerd dan de tot dusver gevonden zones. Recente boringen geven spectaculaire resultaten als 212 gram per ton goud over 2,2 meter. Wat verder voor de Mispickel spreekt is dat alle boringen tot nu toe ondiep zijn geweest met de diepste intersectie op een diepte van ongeveer 100 meter.

Positie PPM

Begin mei deed het fonds mee met een plaatsing in Terrax met een aankoopkoers van C\$ 0,35 (horizontale blauwe lijn). Tevens verkreeg het fonds een halve 3 jaars warrant met een uitoefenprijs van C\$ 0,50.

Vooruitzichten

Met het geld dat het bedrijf heeft opgehaald heeft Terrax C\$ 5 miljoen in kas. Dit geeft het bedrijf genoeg slagkracht om agressief door te blijven boren op de Mispickel de komende kwartalen.

Conclusie

Terrax Minerals is in onze ogen goed gepositioneerd om een hoogwaardige ontdekking te doen op het Northbelt project. De eerste indicaties van de Mispickel zijn in ieder geval veelbelovend en het team achter Terrax heeft genoeg ervaring om een dergelijke ontdekking verder uit te bouwen tot een mijnbare afzetting.