



Plethora Precious Metals Fund: -1,6%

Het fonds ('PPM') daalde in juni met 1,6% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal-producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), daalde in dezelfde maand met 10,2%. Ondanks de nodige volatiliteit in de bredere aandelenmarkten en het voortduren van de Griekse saga stond de goudprijs onder druk met een min van 1,5% over de maand juni.

Eerste halfjaar

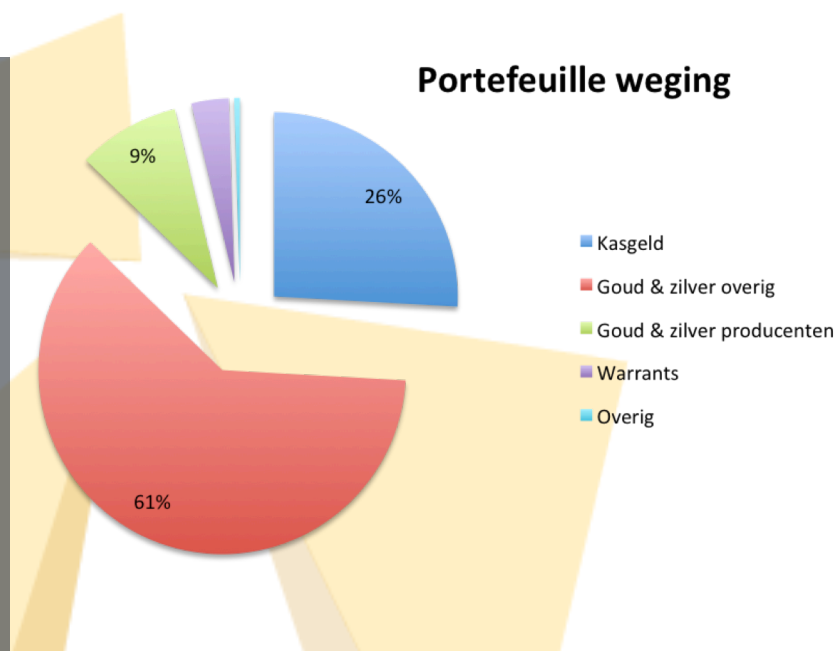
Het fonds sloot het eerste halfjaar van 2015 af met een plus van 7,6%. De HUI en GLD daalden in dezelfde periode met respectievelijk 8,7% en 1,1%.

Ondanks de nodige geopolitieke spanningen en macro-economische sputteringen hebben goud en de aan edelmetalen gekoppelde aandelen er dus een slecht eerste halfjaar opzitten. Desondanks zijn er het afgelopen halfjaar toch de nodige significante deals voorbij gekomen met Probe Mines/Goldcorp, Premier Gold/Centerra Gold en Aurico/Alamos. Dit is een trend die wij door zien gaan, aangezien er veel partijen momenteel actief op zoek zijn naar nieuwe veelbelovende goudprojecten.

In juni schreef het fonds in op een financiering van het aan de Canadese beurs genoteerde Novo Resources. Dit bedrijf past succesvol het geologische model van 's werelds grootste goudveld, Witwatersrand in Zuid-Afrika, toe op het Pilbara project in West-Australië.

Aan het hoofd van dit bedrijf staat Quinton Hennigh, een gerenommeerd geoloog met een succesvolle geschiedenis bij meerdere grote goudproducenten. We verwachten dat deze financiering begin juli wordt afgerond en hierbij krijgt het fonds ook warrants van Novo Resources.

Portefeuille weging



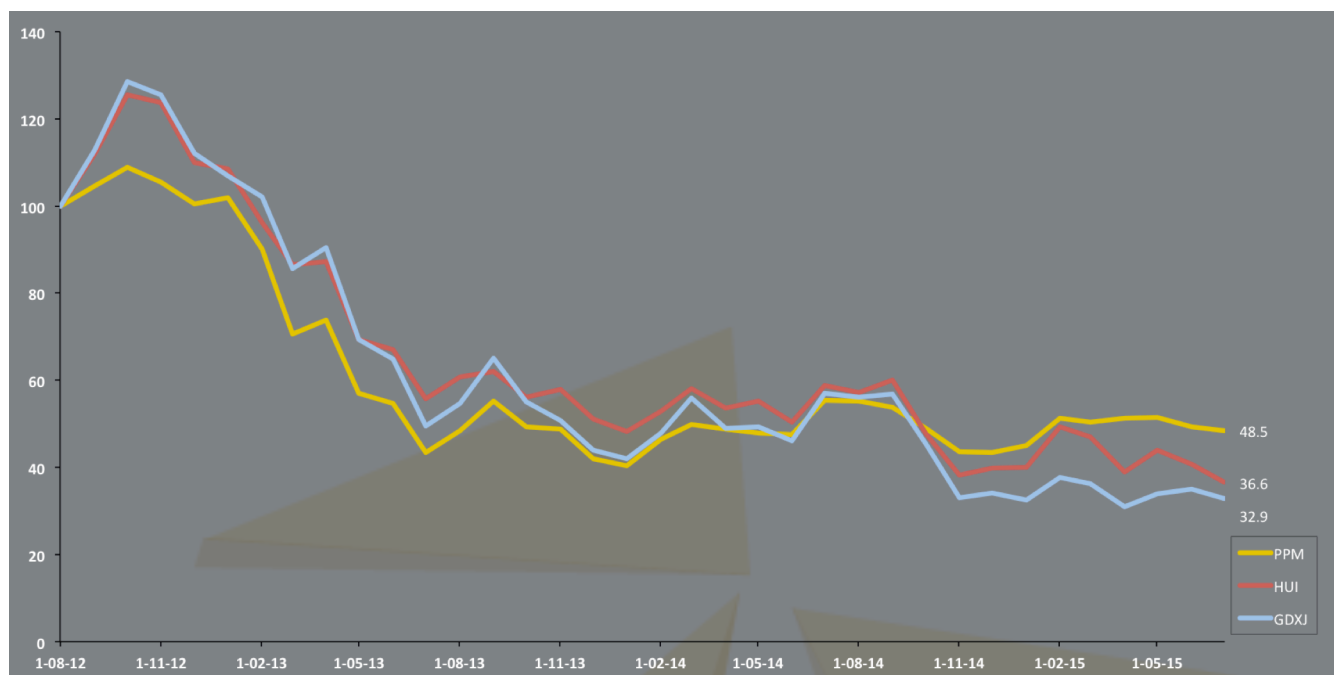
Outlook

In de traditioneel rustige zomermaanden verwacht het fonds weinig tot geen financieringen af te ronden.

Het derde kwartaal is doorgaans het sterkste kwartaal voor goud. Het is echter de vraag of deze statistiek opgaat in deze door centrale banken gedomineerde markten.

Wij verwachten dat de kaspositie de komende maanden zal toenemen, in overeenstemming met de strategie rondom opgenomen financieringen. Daarnaast zien wij kansen bij enkele cash vehikels, waarbij wij bedrijven ruim onder de kaswaarde per aandeel kunnen kopen. Per eind juni zit er circa 6% in dergelijke vehikels.

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	503	512	514	493	485							

Rendement lead series sinds oprichting

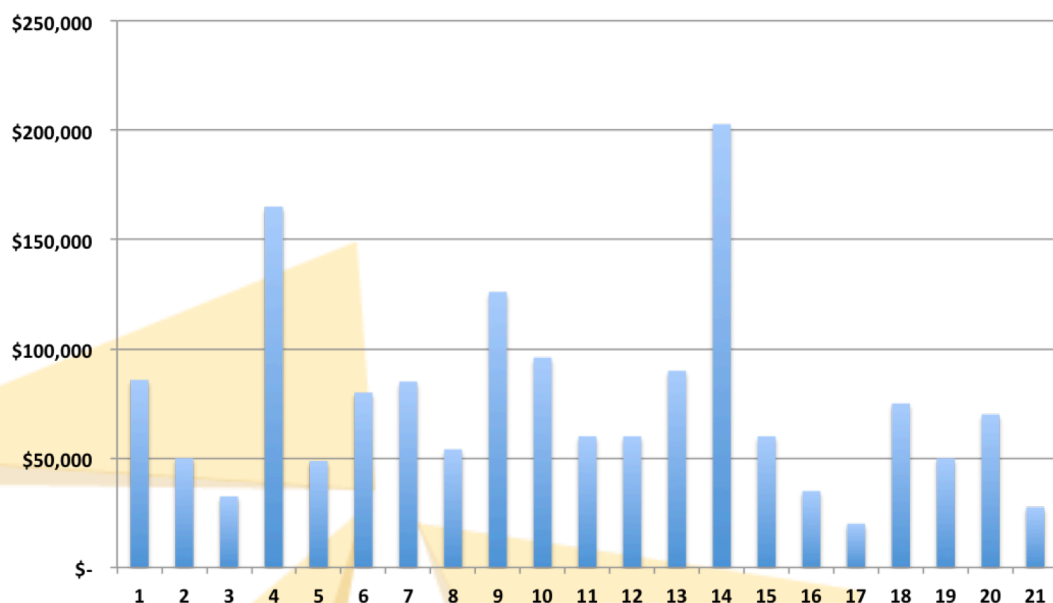
NAV%	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2012								4,53	4,17	-3,04	-4,76	1,44	2,00
2013	-11,71	-21,64	4,72	-22,84	-3,99	-20,70	11,57	14,18	-10,78	-1,21	-14,05	-3,77	-60,48
2014	15,01	7,43	-2,05	-1,69	-1,09	16,73	-0,34	-2,43	-9,08	-10,82	-0,69	3,97	11,82
2015	13,73	-1,81	1,70	0,49	-4,16	-1,59							7,64

Warrant Portefeuille: potentiële *exposure* per positie

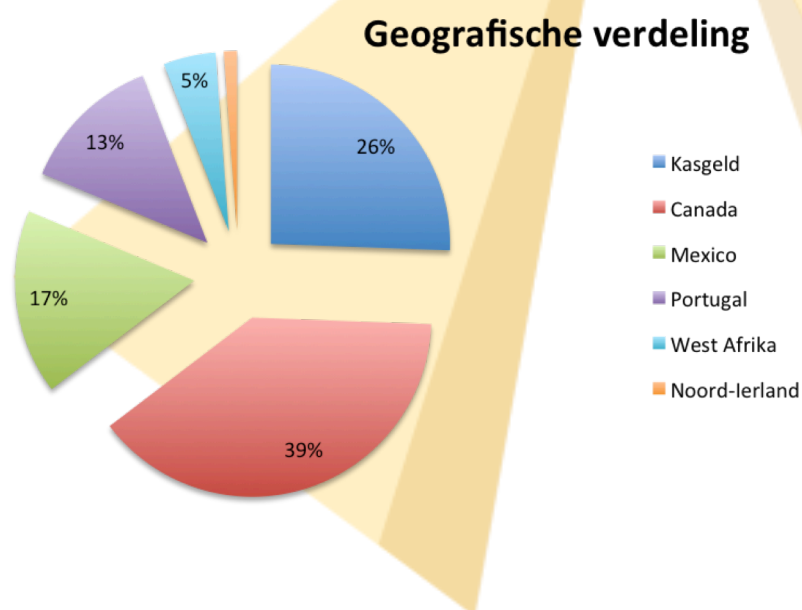
Gem. Looptijd	452 d
Gem. OTM ¹	100%
Totale omvang ²	C\$ 1,57 mln

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

² Totale potentiële exposure



Geografische verdeling Portefeuille



Posities	19
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V.
Bewaarbedrijf	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund

Minimale investering	€ 45.000
Beheervergoeding	1% jaarlijks
Prestatievergoeding	20% met drempel van 1,5% per kwartaal
High Watermark	Ja
Toetredingskosten	0%
Uitredingskosten	1% t.g.v. het Fonds