Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunningplicht voor deze activiteit.

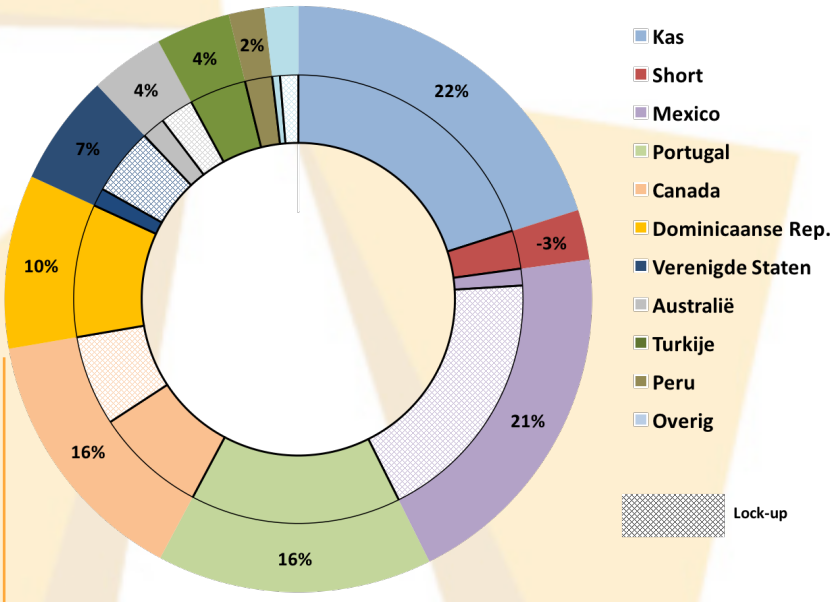
Juni 2016

PLETHORA PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: +27,1%

Het fonds ('PPM') steeg in juni met 27,1% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal–producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), steeg in dezelfde maand met 22,5%. De edelmetalen kenden een sterke maand met +9,0% voor de goud ETF (symbool: GLD) en +17,8% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

PPM rendeerde in de maand juni wederom sterk met een plus van 27,1%. Dit rendement werd breed gedragen door verdere koersstijgingen van *in the money* warrants en overige posities en door het uit de *lock-up* komen van enkele posities, waardoor deze op marktprijs werden gewaardeerd.

In juni rondde het fonds vijf nieuwe financieringen af, waarbij er ook warrants werden verkregen. Eén van deze posities, Latin American Minerals, bespreken we op pagina 6 van dit verslag. Ook deed PPM mee aan een financiering van Northern Dynasty Minerals (NDM). Dit bedrijf bezit 's werelds grootste koper- én goudafzetting die nog niet in productie is. Het project is gelegen in Alaska. De financiering, gelijk vrij verhandelbaar, was op C$ 0,45 en per nieuw aandeel verkreeg het fonds één warrant met een uitoefenprijs van C$ 0,65 en een looptijd van 5 jaar. Deze warrants zijn ook beursgenoteerd en handelen momenteel rond de C$ 0,20, waardoor het fonds dus gelijk circa 40% waarde creëerde op deze positie.

Medgold Resources, een grote positie van het fonds, steeg ruim 30% in juni nadat Fortuna Silver, een middelgrote zilverproducent, een strategische alliantie met Medgold aanging. De alliantie gaat zoeken naar metaalafzettingen in Servië. Daarnaast begint er binnenkort een boorprogramma in Portugal, waar een andere *mid-tier*, Centerra, een boorprogramma financiert op een project van Medgold.

Outlook

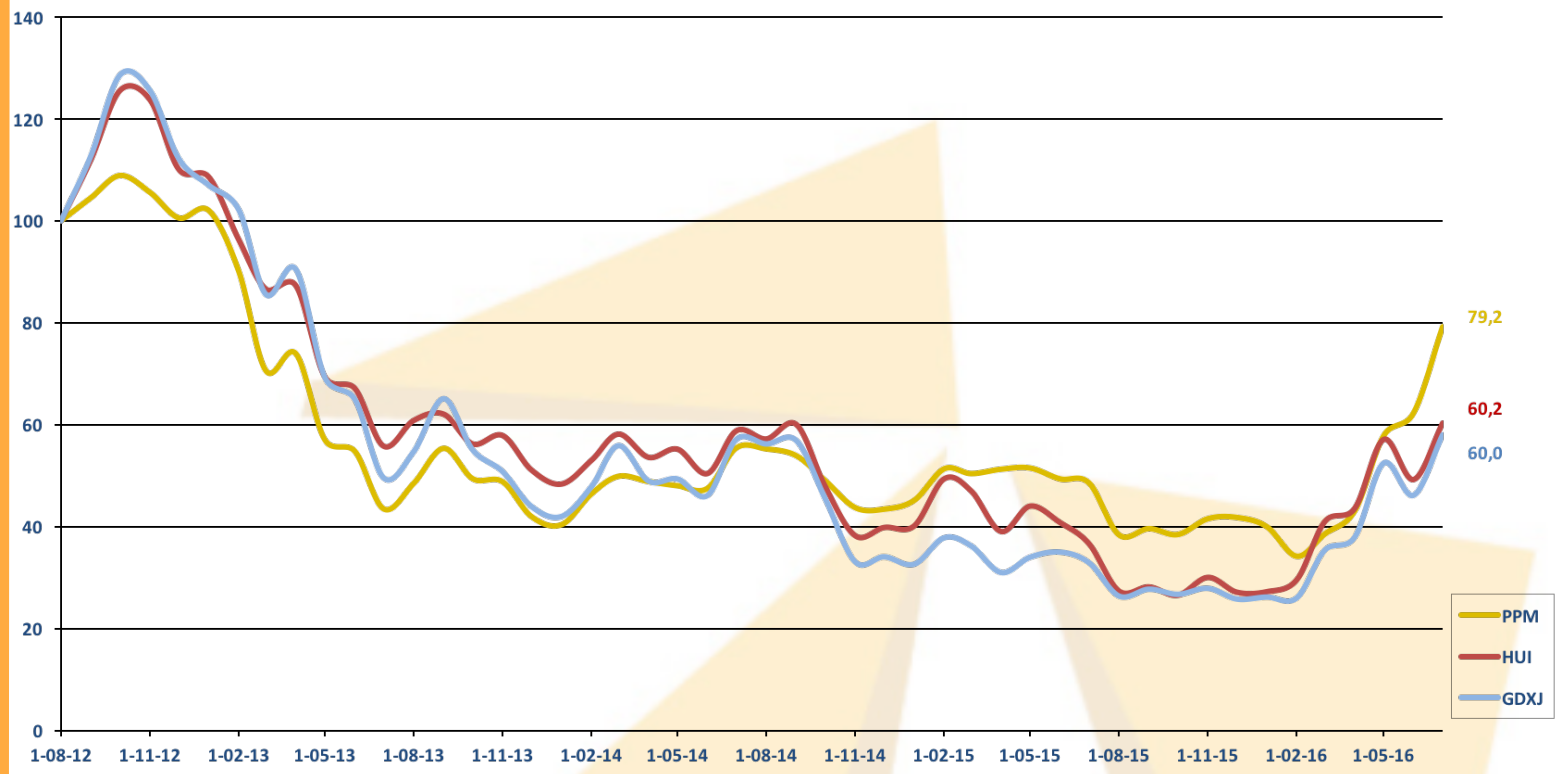
Er kwamen in juni toch weer meerdere aantrekkelijke financieringen voorbij, ondanks dat de doorgaans rustige en illiquide zomerperiode aanbrak. Het fonds schreef afgelopen maand in op drie financieringen, bij elk zullen wederom warrants worden verkregen. Deze financieringen verwachten wij in juli af te ronden.

In juli komen er meerdere posities uit de lock-up vrij. Deze zullen naar verwachting aanzienlijk bijdragen aan het rendement over deze maand.

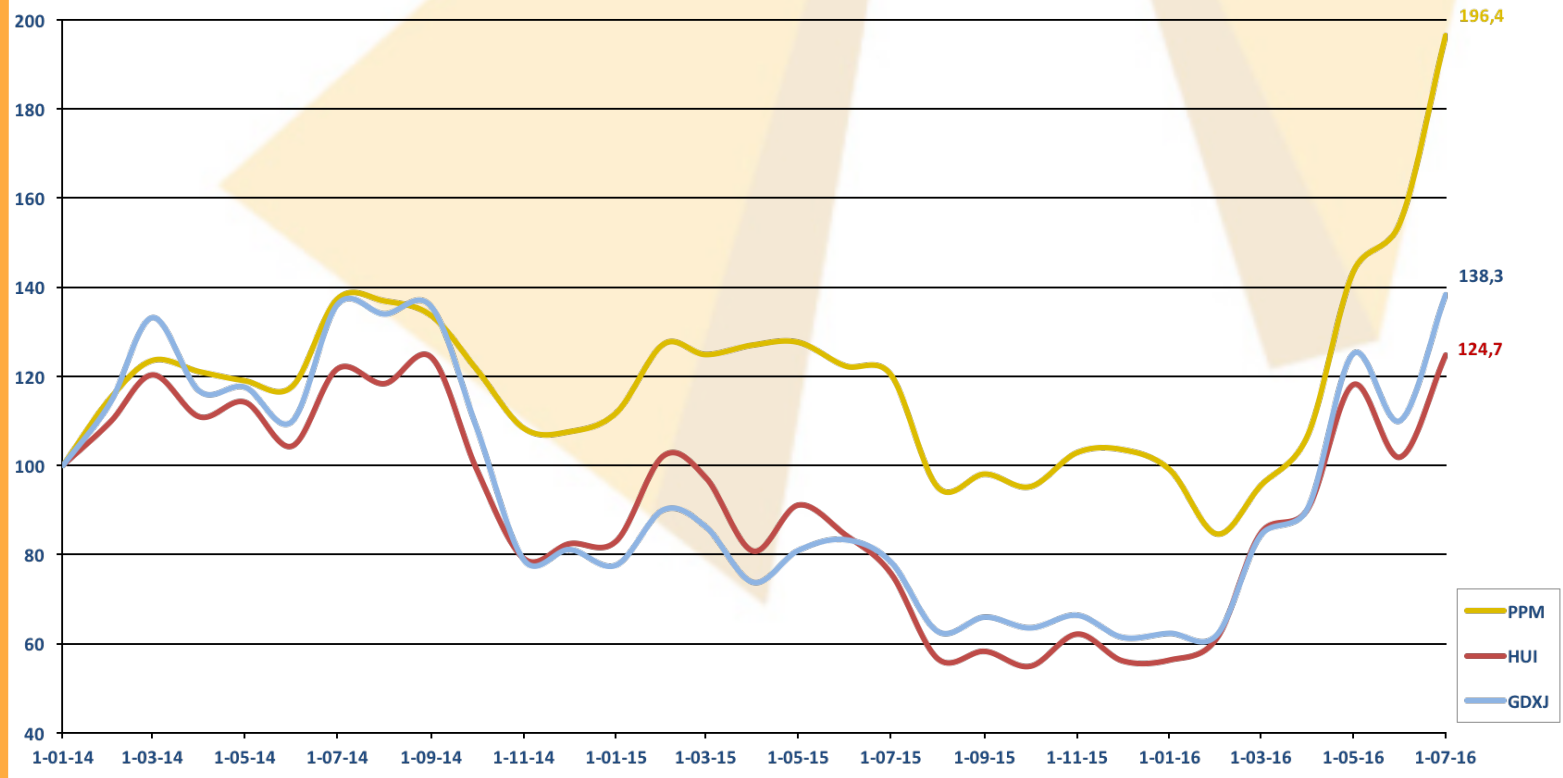
Verder verwacht het fonds op enkele posities winst te nemen om de kaspositie te versterken voor toekomstige financieringen.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

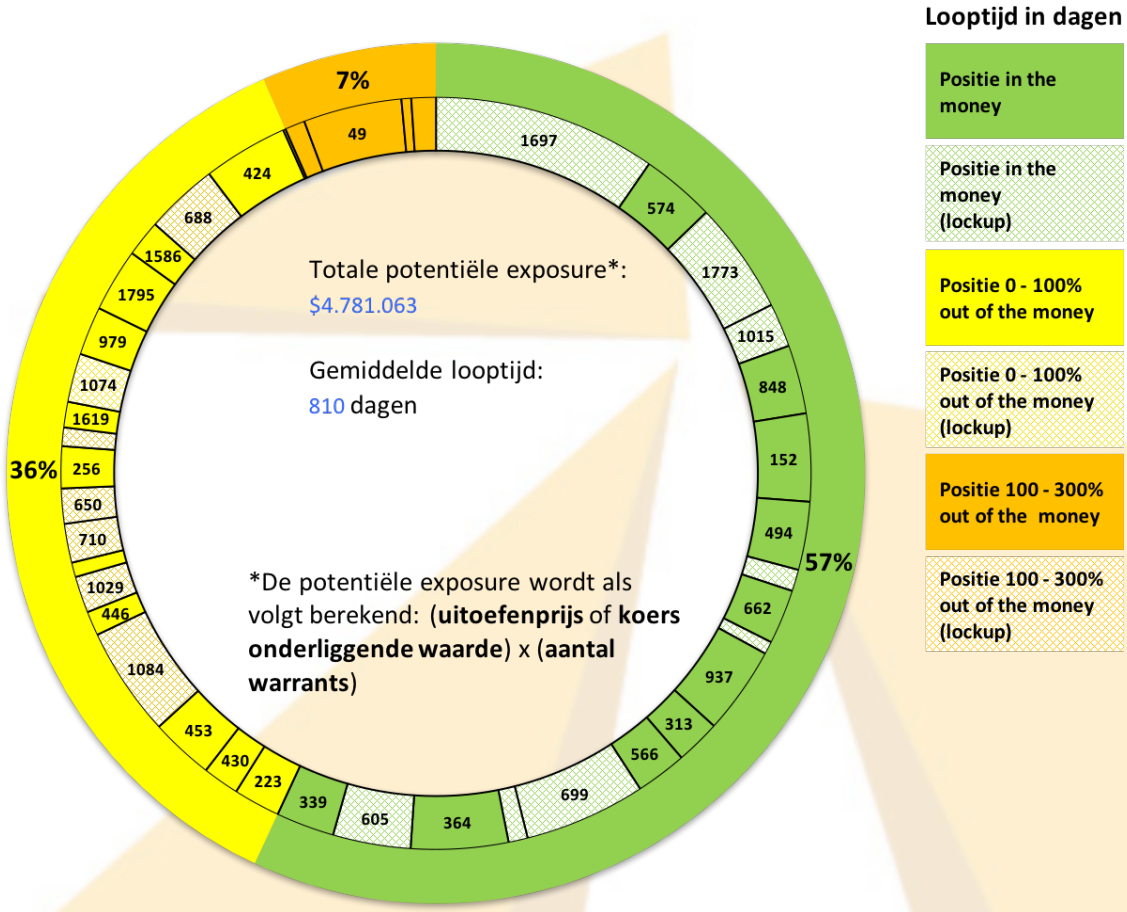


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

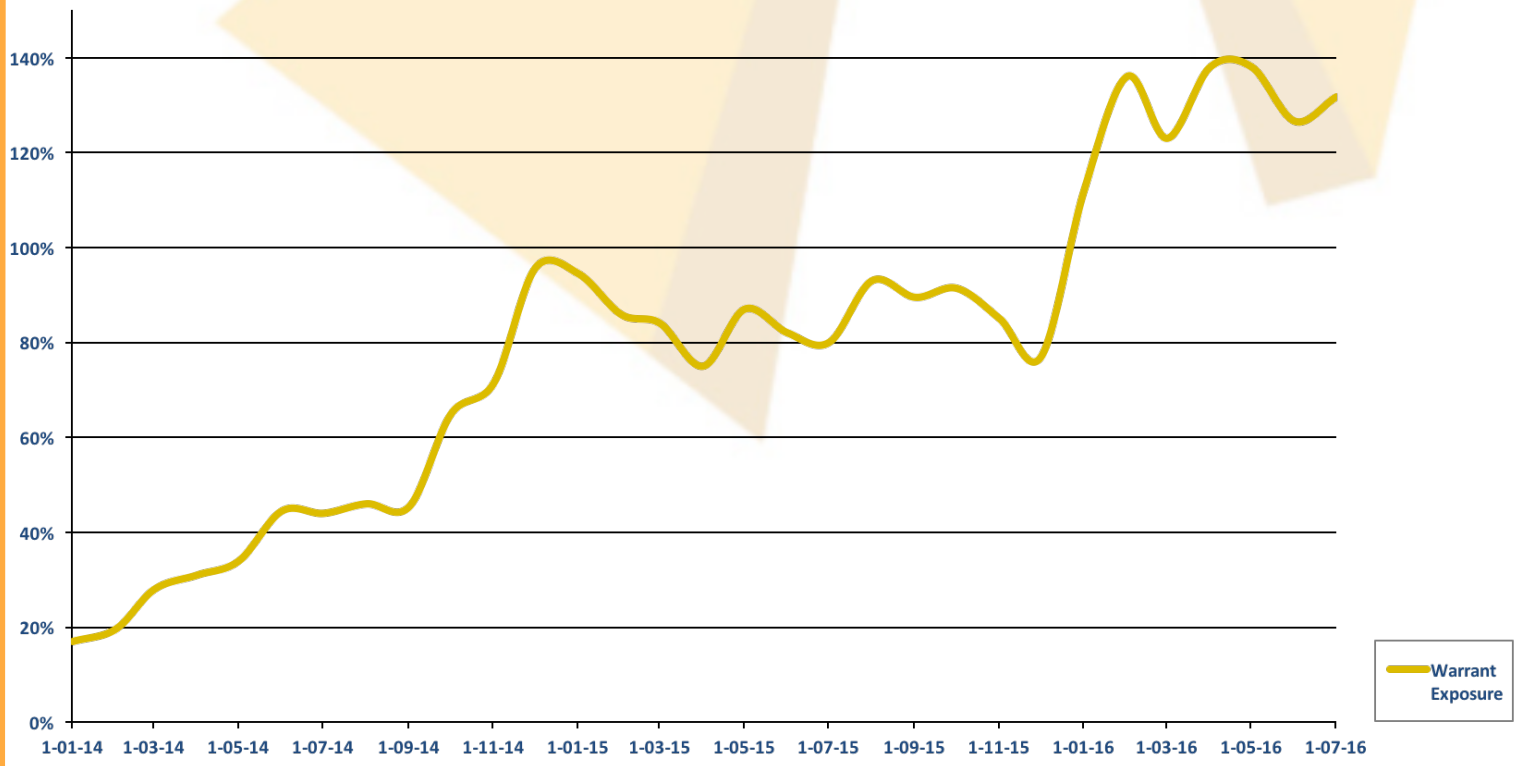


Warrant portefeuille

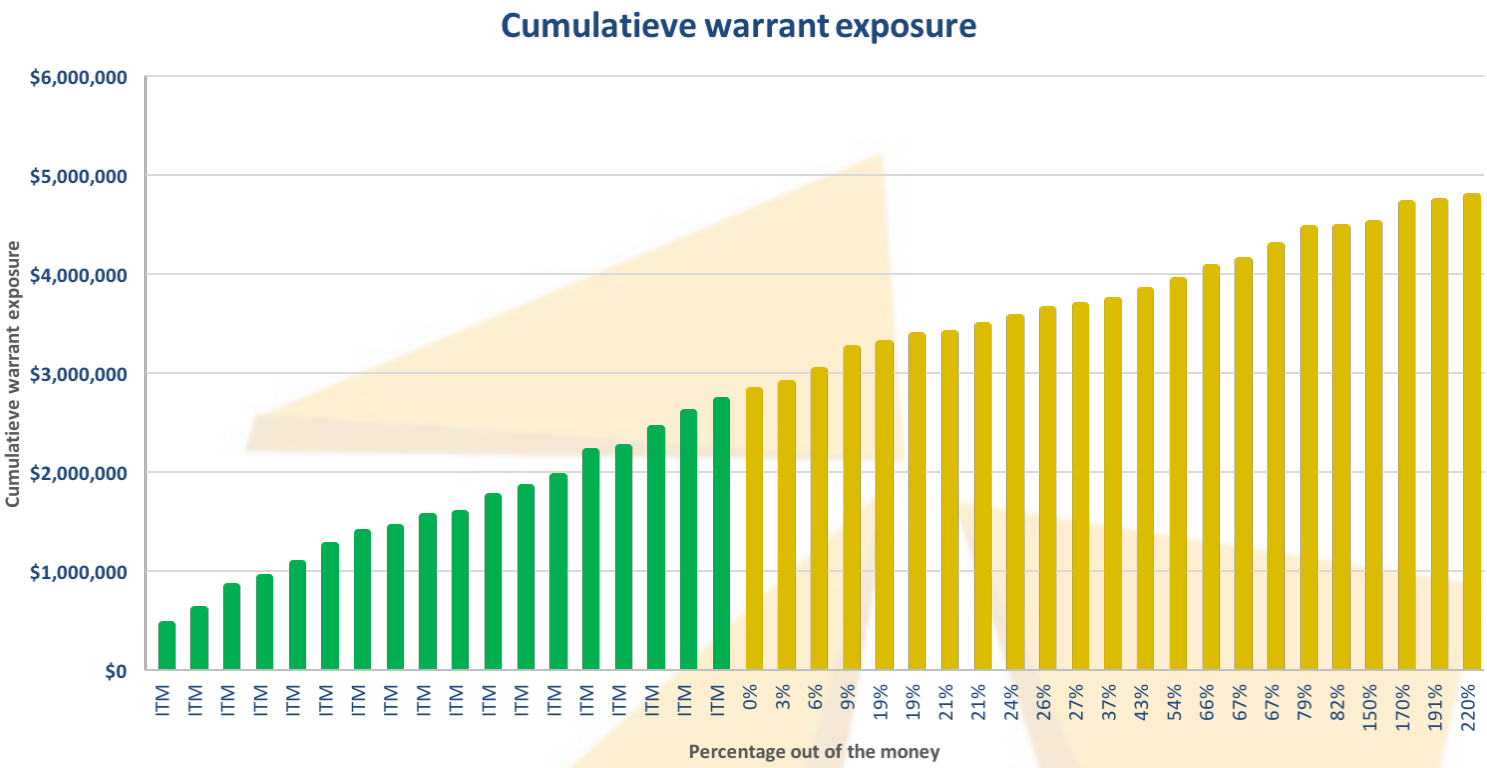
Warrant portefeuille samenstelling



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



Warrant portefeuille



Warrant portefeuille samenstelling
De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 41 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	792							

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	27,10							**98,33**

Posities*	28
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V.
Bewaarbedrijf	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund
Minimale Investering	€ 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*

Latin American Minerals (TSXV: LAT – C$0,24)

Het fonds volgt Latin American Minerals al jaren vanwege de goudpotentie van het Paso Yobai project in Paraguay. In het verleden haalde het bedrijf hier al eens een boorkern naar boven met een interval van 3,3 meter met gemiddeld 108 gram per ton gesteente. Het bleef echter bij een paar ondiepe boorgaten, vanwege geldproblemen door een kleine mijnoperatie op het project. Het potentieel op diepte is tot op heden dus onontdekt, terwijl hier naar verwachting juist de grote goudafzettingen liggen. Wij worden in deze visie bevestigd door Dr. Jeff Hedenquist, een vermaarde geoloog, gespecialiseerd in *epithermal* goudsystemen.

Positie PPM

In juni nam het fonds een financiering op in Latin American Minerals tegen een koers van C$ 0,10 (groene lijn). Bij elk aangekocht aandeel verkreeg het fonds tevens een warrant met een uitoefenprijs van C$ 0,15 (blauwe lijn) en een looptijd tot en met juni 2018. Deze positie is tot en met 10 oktober 2016 niet verhandelbaar vanwege de lock up. Het fonds bevond zich bij deze financiering in goed gezelschap. Nadat wij waren toegetreden stopte de Canadese grondstoffenmiljardair Eric Sprott privé C$ 2,5 mln in het bedrijf tegen dezelfde voorwaarden als PPM.

Outlook

Latin American Minerals gaat de komende maanden de aanbevelingen van de ingenieurs voor de kleine mijnoperatie overnemen. De vorige *operators* bewerkten het goudhoudende gesteente direct met chemicaliën, maar door de aanwezige klei werd het winningspercentage veel te laag voor een rendabele operatie. Dat klei wordt er in de nieuwe operatie eerst afgespoten, simpel gezegd.
Daarnaast start het boorprogramma in augustus. Belangrijk is dat wij voor dit boorprogramma niet afhankelijk zijn van het wel of niet slagen van de kleine mijnoperatie, vanwege de grote opbrengst van de recente financiering. Ons interesseert primair dit boorprogramma en het potentieel van afzettingen van miljoenen ounces goud.

Conclusie

De balans en de aandelenstructuur is opgeschoond, het gros van het vorige management is vervangen en er is genoeg geld opgehaald om eindelijk een flink boorprogramma op te kunnen starten. We hebben hier jaren op moeten wachten en we zijn nu perfect gepositioneerd om dit boorprogramma met mogelijk een hoge impact af te wachten. De koers is al verdubbeld sinds het afronden van de financiering. Een positieve kasstroom uit de kleine mijnoperatie kan nog voor een leuke bonus zorgen en kan de nood voor toekomstige financieringen wegnemen.