



Plethora Precious Metals Fund: -21,0%

Het fonds ('PPM') daalde in juni met 21,0% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal-producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), daalde in dezelfde maand met 25,4%. Deze heftige daling werd ingeleid door een scherpe val van de goudprijs halverwege de maand.

Scherpe val

Het fonds kreeg een forse tik in de maand juli. Posities met *stop losses* die geraakt werden konden in lang niet alle gevallen worden verkocht vanwege zeer illiquide handel.

De keuze om een deel van het kasgeld onder te brengen in kasvehikels (marktwaarde ruim onder netto kaspositie) zoals Probe Metals en Strategic Metals bleek deze maand geen bescherming te bieden tegen dalende koersen, aangezien kind met badwater werd weggegooid.

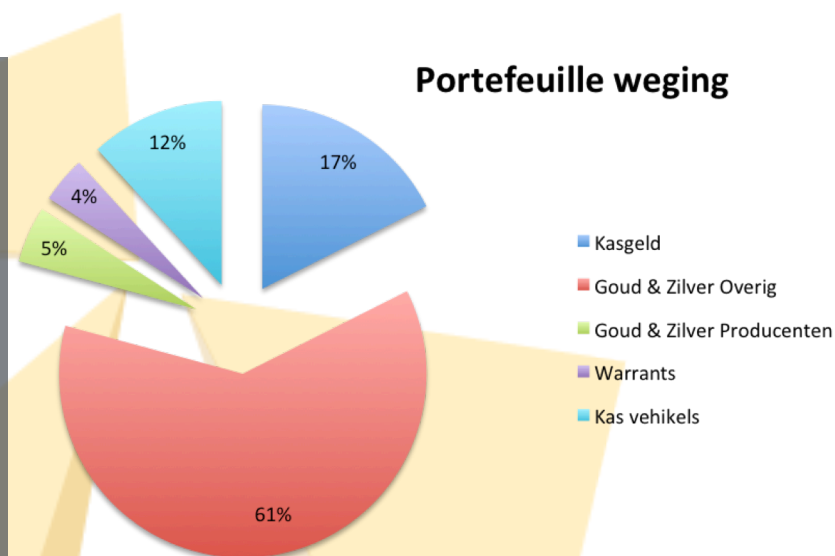
Dit brengt voor 2015 -15% op de borden voor PPM ten opzichte van -32% voor de HUI. Dit is teleurstellend, aangezien het fonds niet focust op relatieve performance.

Typerend voor de huidige staat van de markt was het feit dat een financierende partij onverwacht afhaakte bij één van de grotere posities van het fonds.

Daar tegenover staat dat de financiering van het bedrijf Novo Resources wel werd afgerond. Hierbij heeft het fonds een warrant verkregen met een looptijd van 2 jaar.

Tevens vonden er deze maand twee middelgrote transacties in de sector plaats met de fusies tussen OceanaGold en Romarco Minerals en tussen First Majestic Silver en Silvercrest.

Portefeuille weging

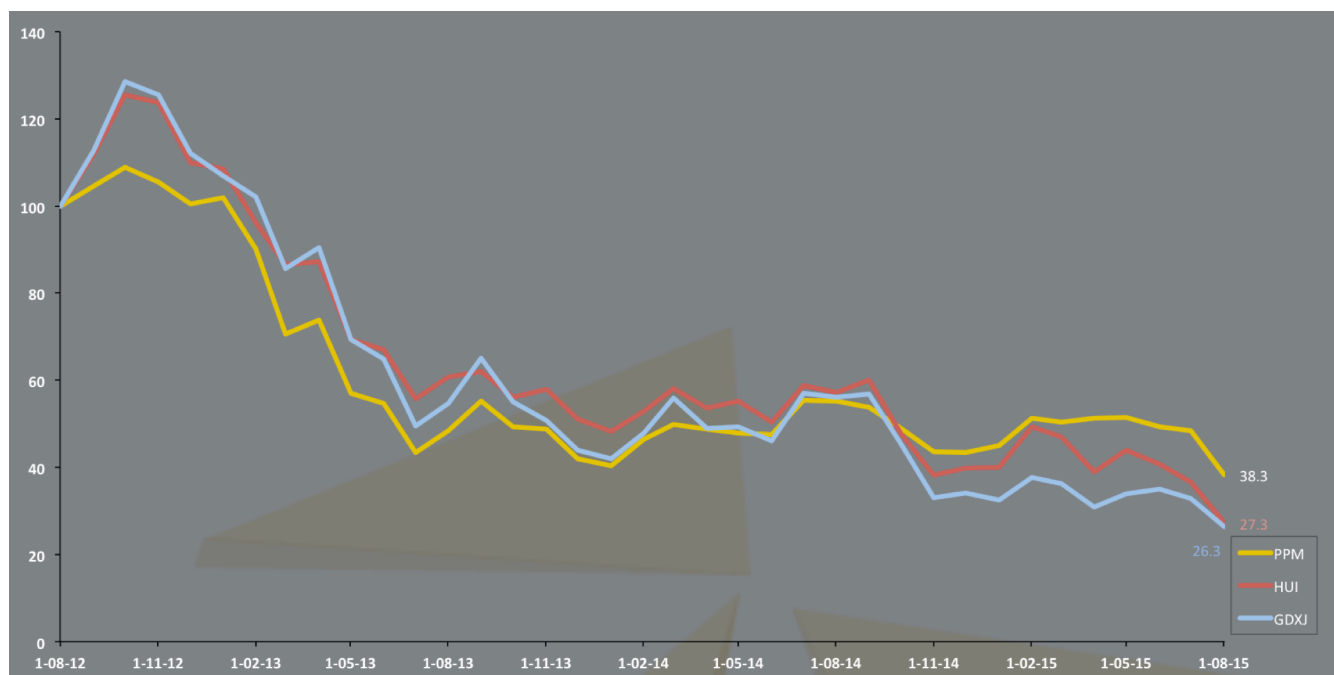


Outlook

Het fonds verwacht de kaspositie de komende maanden te verhogen door terugkerende liquiditeit in de markt tegen het einde van de zomer. Tevens zijn een aantal financieringen uit het verleden vrij verhandelbaar in september.

Ook zal het fonds doorgaan met het opnemen van aantrekkelijke financieringen, zodat de warrant portefeuille verder door blijft groeien t.o.v. het fondsvermogen.

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	383						

Rendement lead series sinds oprichting

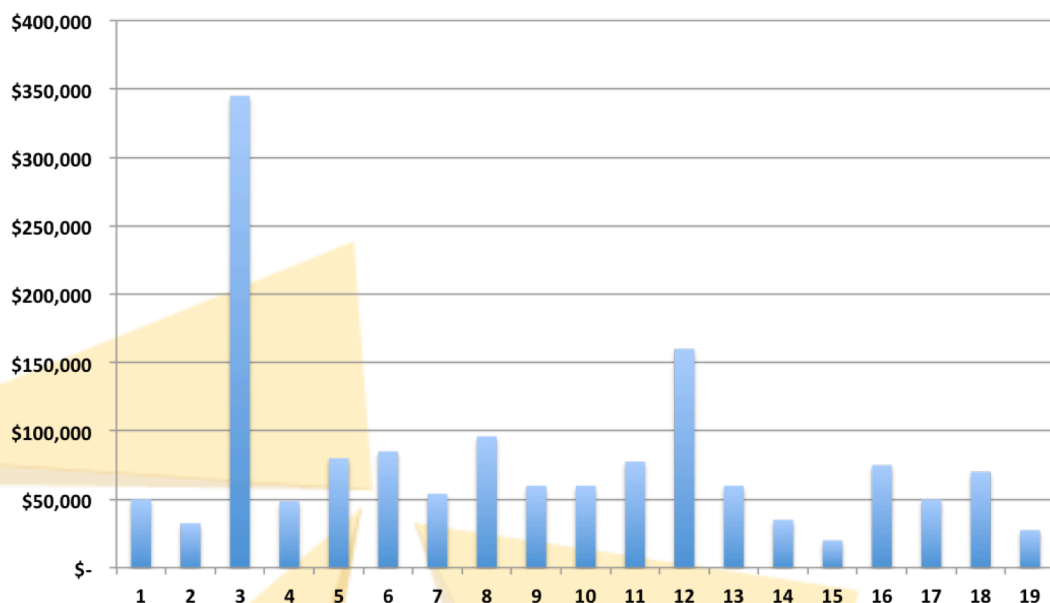
NAV%	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2012								4,53	4,17	-3,04	-4,76	1,44	2,00
2013	-11,71	-21,64	4,72	-22,84	-3,99	-20,70	11,57	14,18	-10,78	-1,21	-14,05	-3,77	-60,48
2014	15,01	7,43	-2,05	-1,69	-1,09	16,73	-0,34	-2,43	-9,08	-10,82	-0,69	3,97	11,82
2015	13,73	-1,81	1,70	0,49	-4,16	-1,59	-20,99						-14,96

Warrant Portefeuille: potentiële exposure per positie

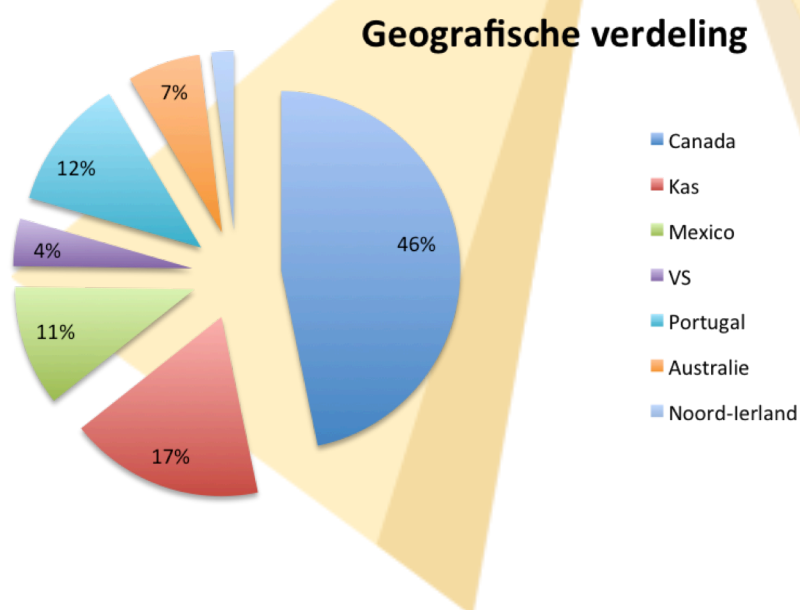
Gem. Looptijd	410 d
Gem. OTM ¹	118%
Totale omvang ²	C\$ 1,49 mln

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