



Plethora Precious Metals Fund



Maandverslag januari 2014

Peter Vermeulen

vermeulen@plethorapm.com

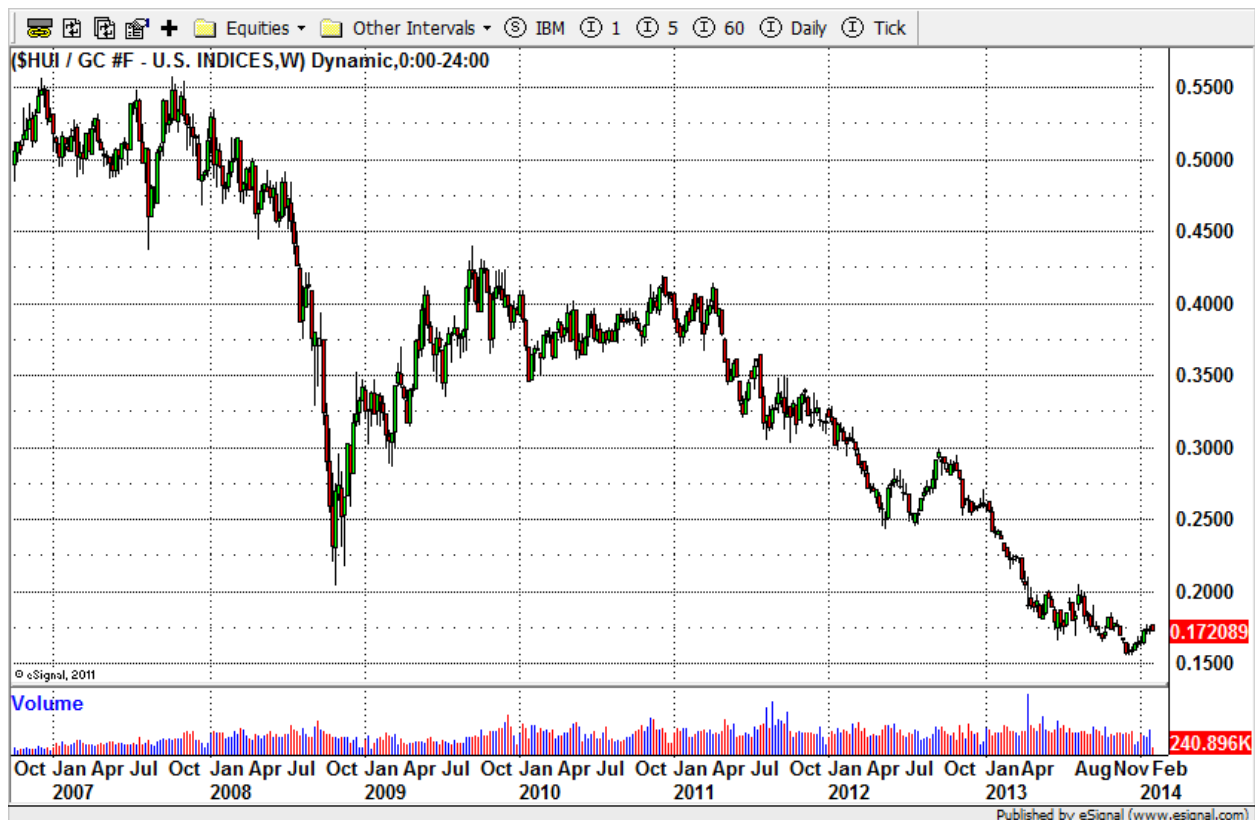
030-8774933

06-13011760

Het Plethora Precious Metals Fund ('PPM') steeg in januari met 15,01% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal-producenten, de Amex Gold Bugs index (symbool: HUI) steeg in dezelfde maand met 9,6% nominaal en met 11,7% in euro's.

Het nieuwe jaar begon met een opleving van goud, na het intraday dieptepunt van \$ 1.181 per ounce op oudjaarsdag. Dit niveau lag \$ 2 hoger dan het dieptepunt op 28 juni 2013. Goud sloot de maand januari af met een winst van 3,1%. De onrust op financiële markten was in januari weer terug van lang weggeweest en dit zorgde voor een vlucht naar goud. Met name (de valuta van) opkomende markten hadden het zwaar. Verder profiteerde goud van de aanloop naar het Chinese nieuwjaar. Dit gaat traditioneel gepaard met aankopen van fysiek goud.

Goudaandelen vertoonden in januari relatieve sterkte ten opzichte van goud. Deze ratio bevindt zich sinds begin 2011 in een dalende trend.



Goudaandelen / goud ratio, gemeten via de Amex Gold Bugs Index

Goldcorp, een grote goudproducent en een positie van PPM, kwam op 8 januari met de voorlopige jaarcijfers. Het bedrijf verwacht de productie de komende jaren op te schroeven van 2,67 mln ounces in 2013 naar 3,7-4,0 mln ounces in 2016 (+44%). De kosten nemen de komende jaren verder af, naarmate de mijnen in productie gaan. Daarnaast deed Goldcorp een vijandig overnamebod op Osisko, een goudproducent in Québec, Canada, ter waarde van \$ 2,6 mrd. Ondanks de koersdruk bij de bekendmaking van het bod sloot Goldcorp 15% hoger in januari.

We hebben gedurende januari de kaspositie van PPM verder verhoogd naar ruim 35%, onder andere in afwachting van nieuwe deals. Verder verkochten we in januari de positie in Atico Mining, een koper- en goudproducent in Colombia, op C\$ 0,58. De aandelen werden in januari vrij verhandelbaar. We deden vier maanden geleden mee in een plaatsing op C\$ 0,45. We kregen hierbij 50.000 warrants met een uitoefenprijs van C\$ 0,60. Deze warrants lopen tot en met september 2015. We hebben dus het recht, maar niet de plicht, om tot die datum aandelen Atico te kopen op C\$ 0,60. Hierdoor kan PPM profiteren van een hogere koers van Atico, zonder op voorhand risico te lopen, want er is geen kapitaalbeslag.

Eind januari namen we een financiering op in Tasman Metals, dat het op drie na grootste strategische metalen project ter wereld bezit. Dit project, Norra Kärr genaamd, bevindt zich in Zweden. De weging van de waardevolle zware strategische metalen, zoals dysprosium, is relatief groot in Norra Kärr. Dysprosium wordt onder andere toegepast in sterke magneten. PPM koopt nieuwe aandelen op een koers van C\$ 1,10 en krijgt hierbij één warrant per nieuw aandeel met een uitoefenprijs van C\$ 1,50 en een looptijd van 3 jaar.



Financieringen als deze passen in de strategie van PPM. We verwachten de komende maanden meer deals te doen en het geld dat uit eerdere deals vrij komt te herinvesteren. Zo bouwen we een warrant portefeuille op, die bij herstellende koersen voor aanvullend opwaarts potentieel zorgt.