



10 maart, 2014

Beste participant,

Het Plethora Precious Metals Fund ('PPM') steeg in februari met 7,4 % voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal-producenten, de Amex Gold Bugs index (symbool: HUI) steeg in dezelfde maand met 9,7% nominaal en met 7,2% in euro's.

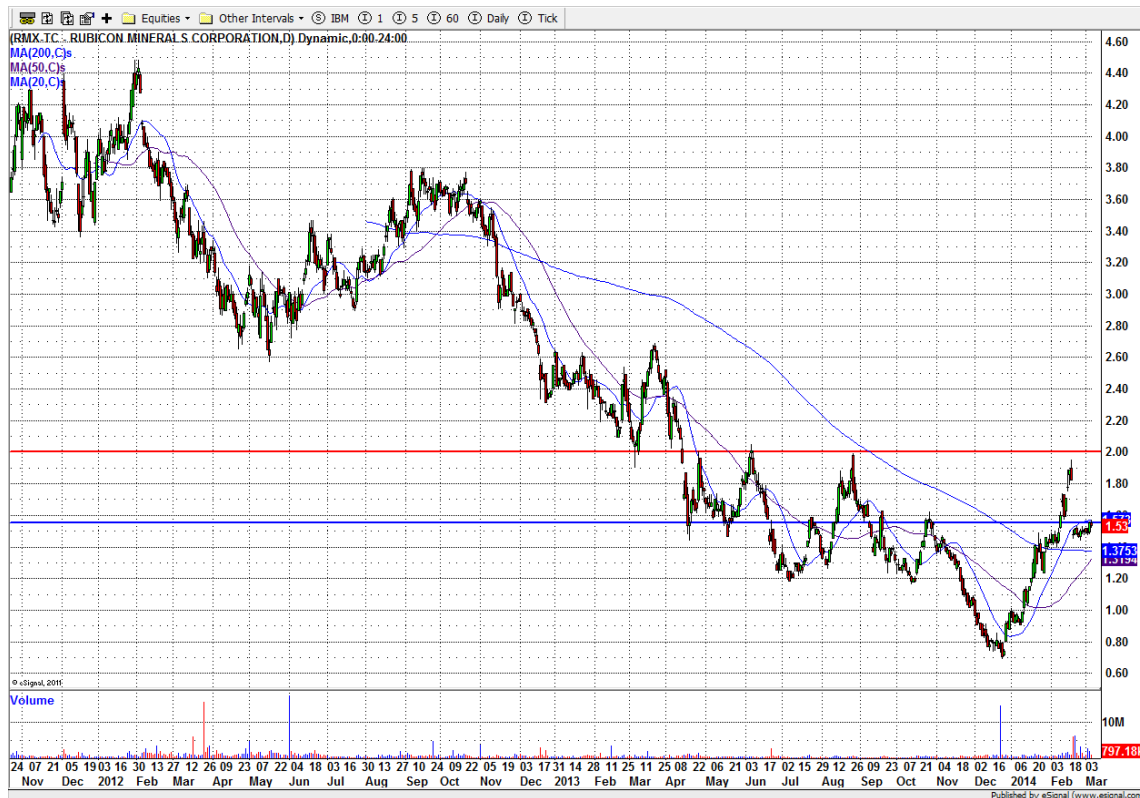
Goud zette zijn opmars van januari voort in februari met een stijging van 6,6% voor de maand tot \$ 1.321 per ounce per einde maand. Hiermee brak goud door het 200 daags gemiddelde op \$ 1.305 per ounce. De HUI, die februari eindigde op 238, doorbrak ook het 200 daags gemiddelde van 233.

Het fonds wist ondanks de forse kaspositie van 44% de markt bij te houden. Dit kwam door de outperformance van een aantal kernposities, zoals goudproducenten Evolution Mining (+46% in februari) en Endeavour Mining (+19%).

De mijnbouwsector grijpt de opleving in de markten massaal aan om geld op te halen. Zakenbanken nemen weer *bought deals* op, waarbij de banken de aandelenplaatsingen van mijnbouw bedrijven garanderen. Naast de traditionele mijnbouw beleggingsfondsen is er ook weer interesse van generalistische beleggingsfondsen voor deze financieringen.

Zo plaatste Canadese goudproducent Detour Gold een bought deal met een omvang van \$ 150 mln. Eerder zagen we al aanzienlijke plaatsingen van True Gold, Silvercrest Mines, Luna Gold, Torex Gold, Lydian International en Timmins Gold.

Rubicon Minerals, dat een goudmijn in Canada bouwt, kondigde eind februari een bought deal aan van \$ 100 mln. Het fonds is van plan om aan de plaatsing in Rubicon Minerals mee te doen. Deze plaatsing is op C\$ 1,55 en bevat één warrant per twee nieuwe aandelen. De warrant heeft een looptijd van één jaar en een uitoefenprijs van C\$ 2. De warrant krijgt een beursnotering.



Grafiek Rubicon Minerals. Plaatsingskoers in blauw en uitoefenprijs warrants in rood.

Midas Gold, dat ruim zeven miljoen ounces goud in de grond van Idaho, VS heeft zitten, kondigde eind februari een financiering aan met een omvang van C\$ 10 mln. De plaatsing is op C\$ 0,90 en bevat één warrant per twee nieuwe aandelen. De warrant heeft een looptijd van twee jaar en een uitoefenprijs van C\$ 1,20. Het fonds had voor de aankondiging van de plaatsing geen positie meer in Midas. Door middel van deze plaatsing kunnen we met een korting weer instappen (de huidige koers is C\$ 1,04) en krijgen we er warrants bij.



Grafiek Midas Gold. Plaatsingskoers in blauw en uitoefenprijs warrants in rood.

Financieringen als Rubicon en Midas Gold 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 verder herstellende koersen voor aanvullend opwaarts potentieel zorgt.

Plethora Precious Metals Fund Management
 Arthur van Schendelstraat 197, 3511 MC, Utrecht
 Tel: 030-8774933, Fax: +3172
 Email: vermeulen@plethorapm.com, Website: www.plethorapm.com