



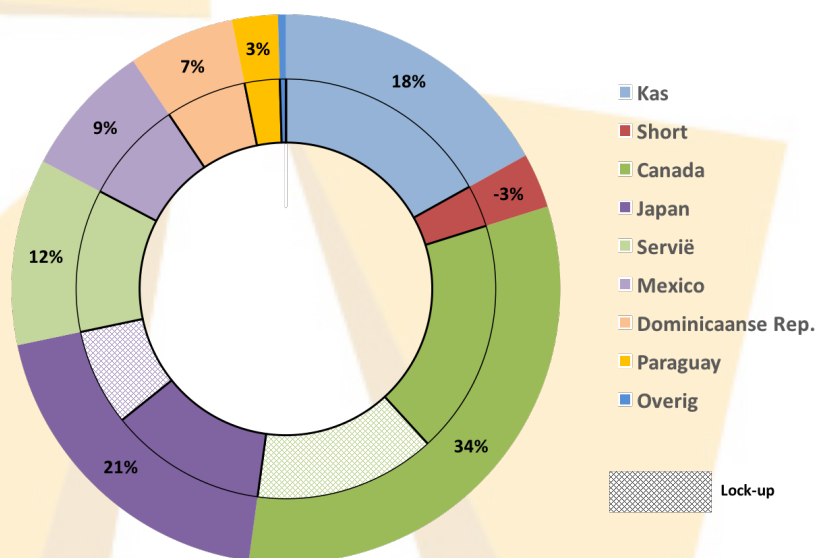
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: +1,8%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') steeg 1,8% in februari. De index voor edelmetaal-producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), koelde in februari af met een min van 5,5%. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode +3,2% voor de goud ETF (symbool: GLD) en +4,5% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

De maand februari hebben wij afgesloten met een plus van 1,8%. Ondanks dat de markt voor edelmetalaandelen er zwak bij lag kwam er een spervuur aan financieringen voorbij.

Het fonds rondde twee financieringen af. Zo werd het belang in Nikos Explorations, een Canadees exploratie bedrijf met veelbelovende concessies naast een goud ontdekking in handen van Goldcorp, uitgebreid.

Verder nam PPM een positie in Bitterroot Resources. Dit bedrijf heeft recentelijk een optie bedongen op een zilverrijke, met historische mijnbouw, concessie in Arizona. Voor een halve eeuw was het project echter in handen van een vastgoedfamilie uit Las Vegas en gedurende deze tijd is er geen moderne exploratie uitgevoerd.

Ten slotte waren wij ook dit jaar aanwezig bij de PDAC, de grootste mijnbouwconferentie ter wereld, in Toronto. Het aantal nieuwe bedrijven en projecten viel tegen. Vele "management" teams zijn weer begonnen met het promoten van oude, mislukte, projecten in een nieuw jasje. Een teken dat de sector weer voorzichtig opportunisten aantrekt.

Outlook

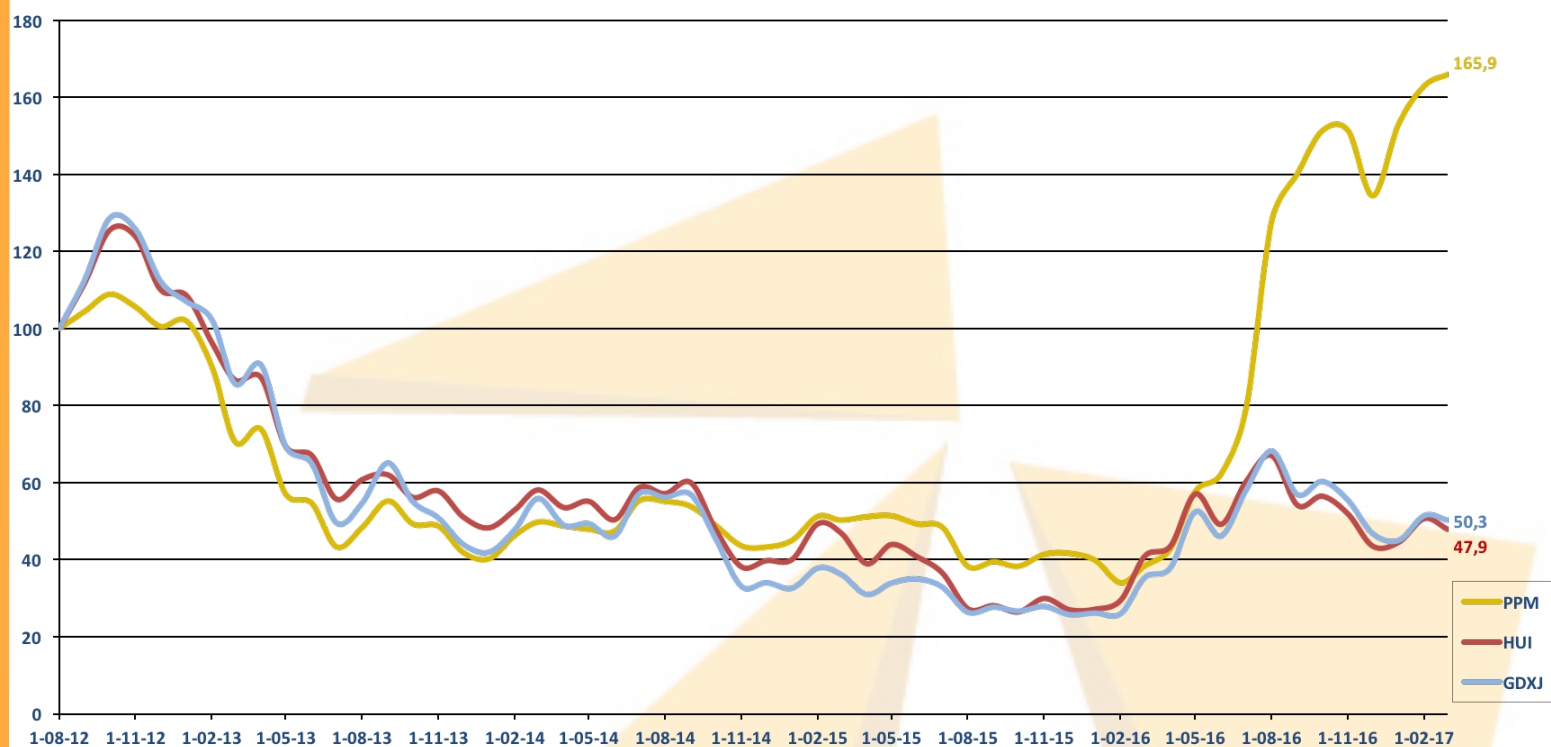
De komende maand verwachten wij tenminste vier financieringen af te ronden, waaronder een private financiering waarover wij binnenkort uitgebreid verslag zullen doen.

Gezien de zwakke tweede helft van februari, een slecht begin van maart en de verhoogde financieringsactiviteit gedurende februari verwachten wij de komende maanden weer minder interessante financieringen langs te zien komen.

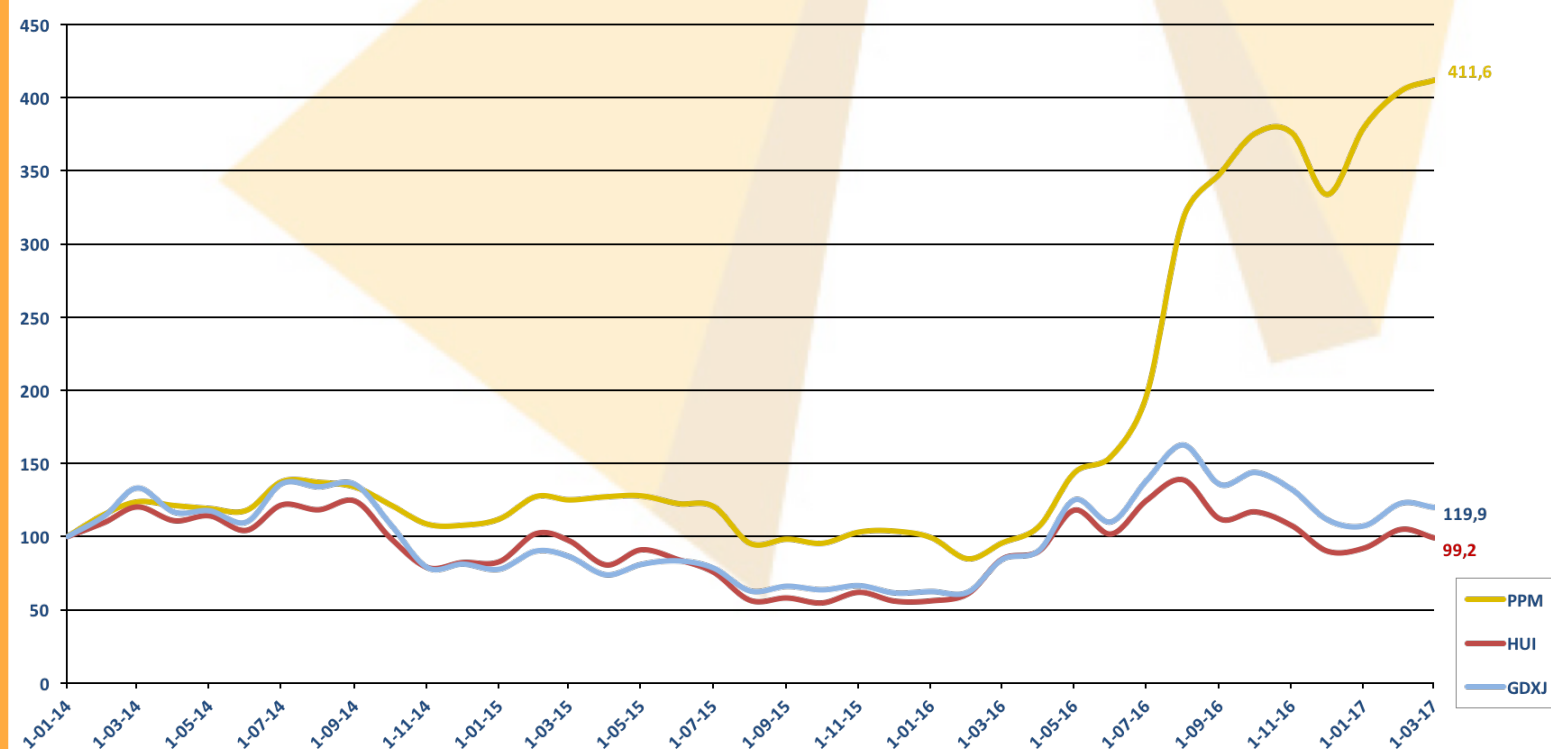
Het kasniveau per 1 maart lag op 18%. Wij verwachten dat dit echter weer lager ligt per 1 april gezien het aantal lopende financieringen. Het fonds blijft echter enkele van zijn posities liquideren.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

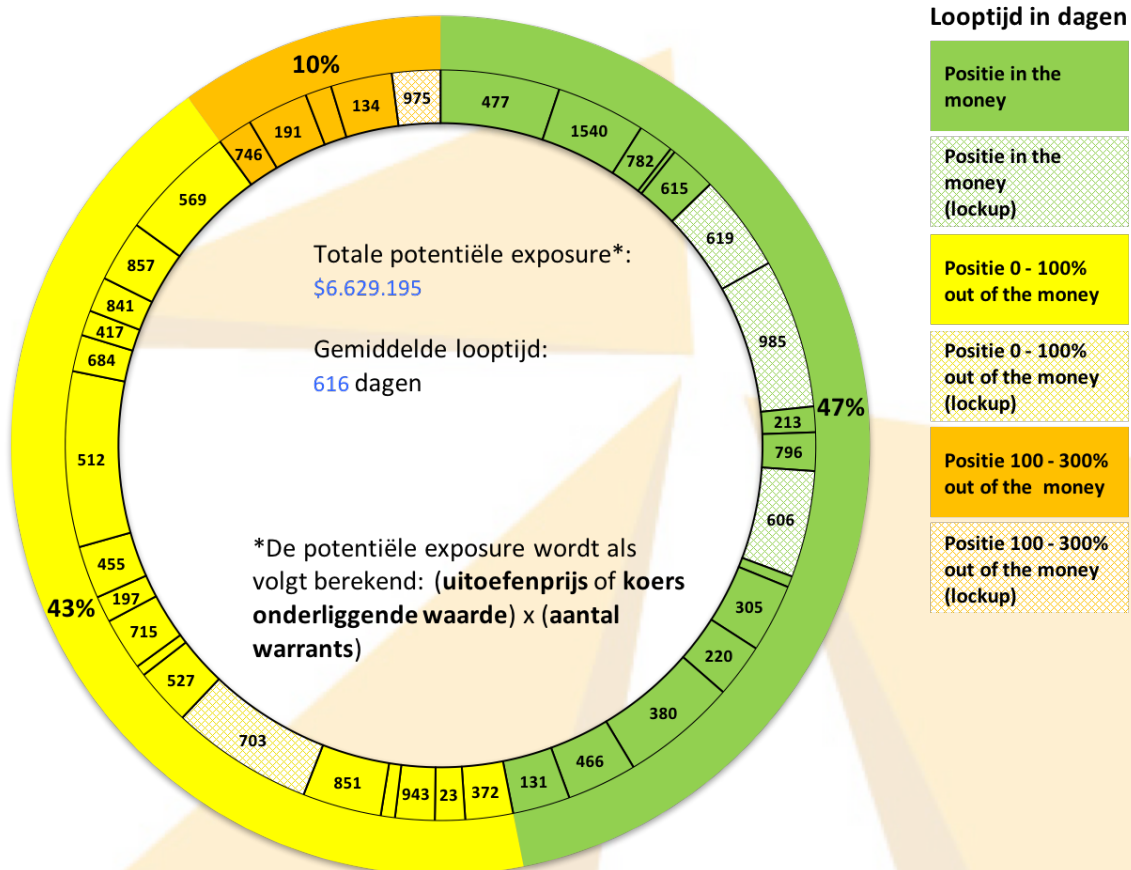


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

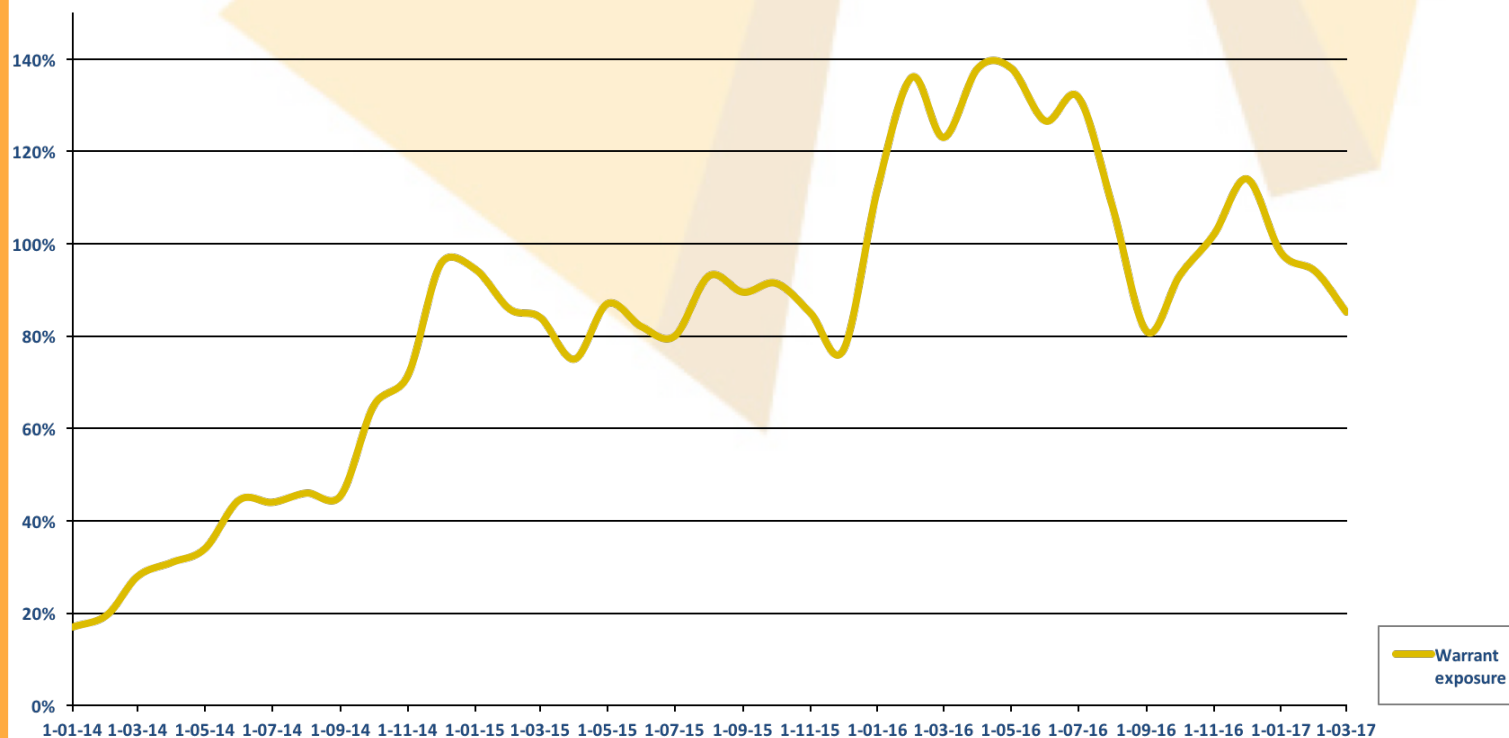


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

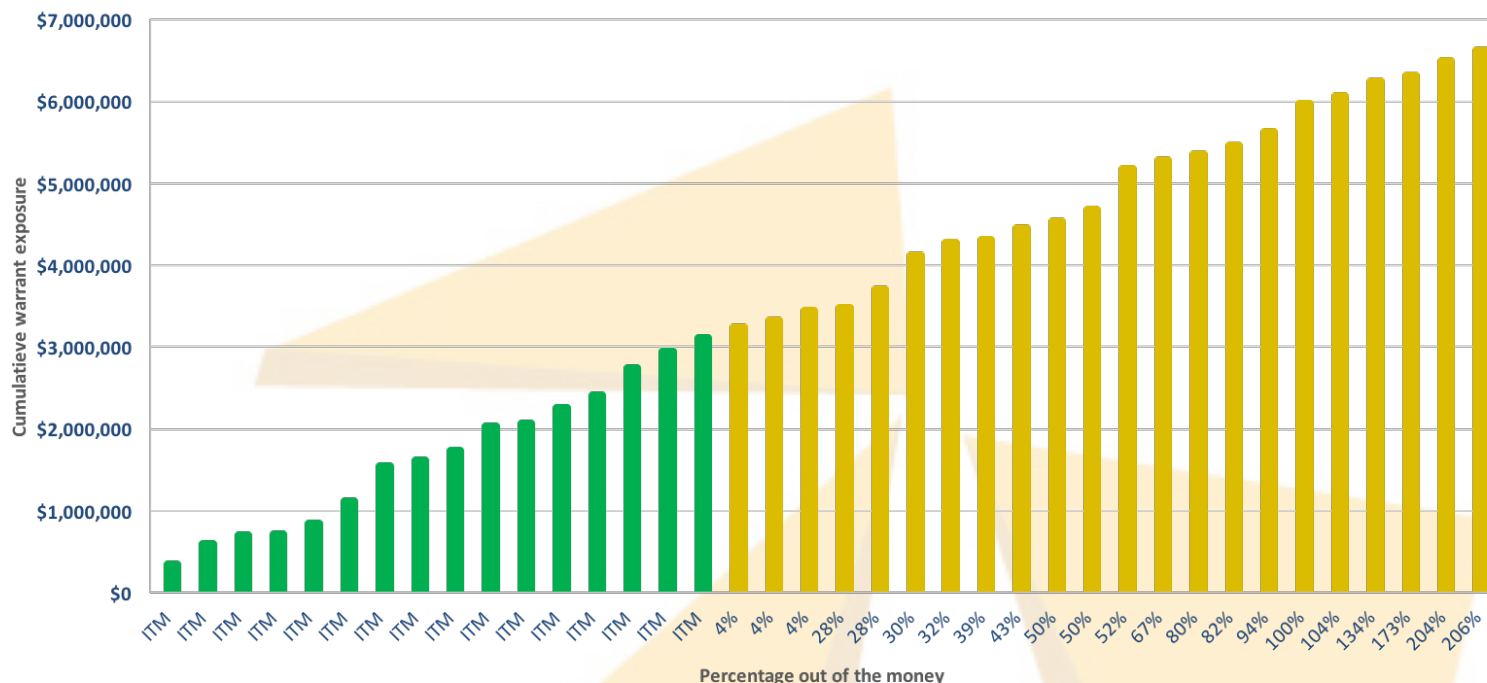


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 40 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							1.000	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	1.279	1.402	1.513	1.513	1.345	1.530	
2017	1.630	1.659											

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	61,51	9,62	7,94	0,03	-11,16	13,82	283,38
2017	6,48	1,80											8,41

Posities*	23
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V.
Bewaarbedrijf	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund
Minimale Investing	€ 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