



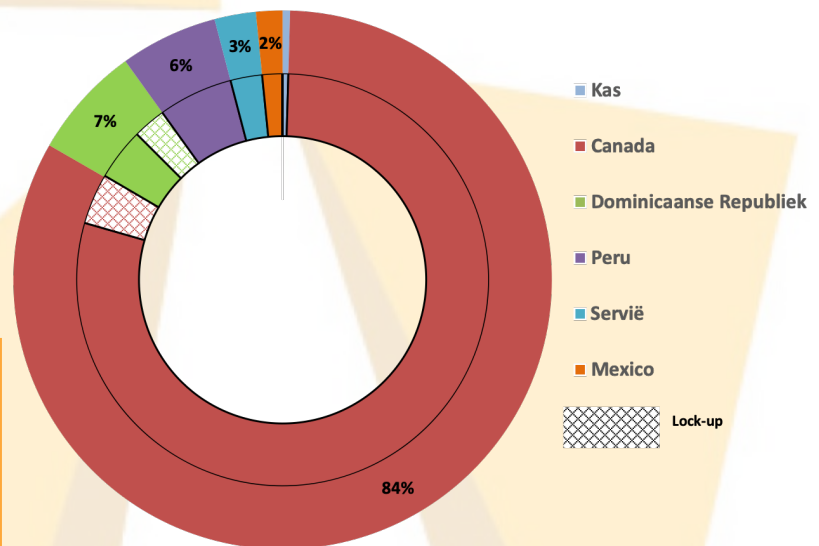
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: -33,6%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') daalde met 33,6% in februari. De index voor edelmetaal–producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), ging de afgelopen maand 8,1% naar beneden. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode -0,6% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -7,7% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

De laatste dag van de maand viel de markt van junior exploratie aandelen "weg". Dit houdt in dat er geen kopers meer voor aandelen waren en koersen hard naar beneden gingen door (gedwongen) verkopen. De extreme marktomstandigheden reflecteren naar onze mening echter niet de operationele vorderingen van de onderliggende bedrijven.

Westhaven Ventures startte het boorprogramma op het Shovelnose project weer op en gaat vele nieuwe boordoelen testen, waaronder doelen direct ten noorden van de ontdekking. De eerste resultaten van dit boorprogramma verwachten wij in april. De geologische *setting* van het project leent zich voor de vorming van vele goud-houdende aders en wij verwachten dat dit boorprogramma enkele nieuwe zones zal uitlijnen.

Labrador Gold voegde nieuwe mineraalrechten in Newfoundland, Canada aan de portefeuille toe via *prospector* Shawn Ryan. Vele partijen zaten achter dit project genaamd Kingsway aan nadat privaat bedrijf New Found Gold eerder dit jaar met een spectaculair boorresultaat uitkwam van 19 meter tegen 93 gram goud per ton gesteente. Het Kingsway project van Labrador Gold ligt direct ten noorden van deze ontdekking op dezelfde geologische structuur.

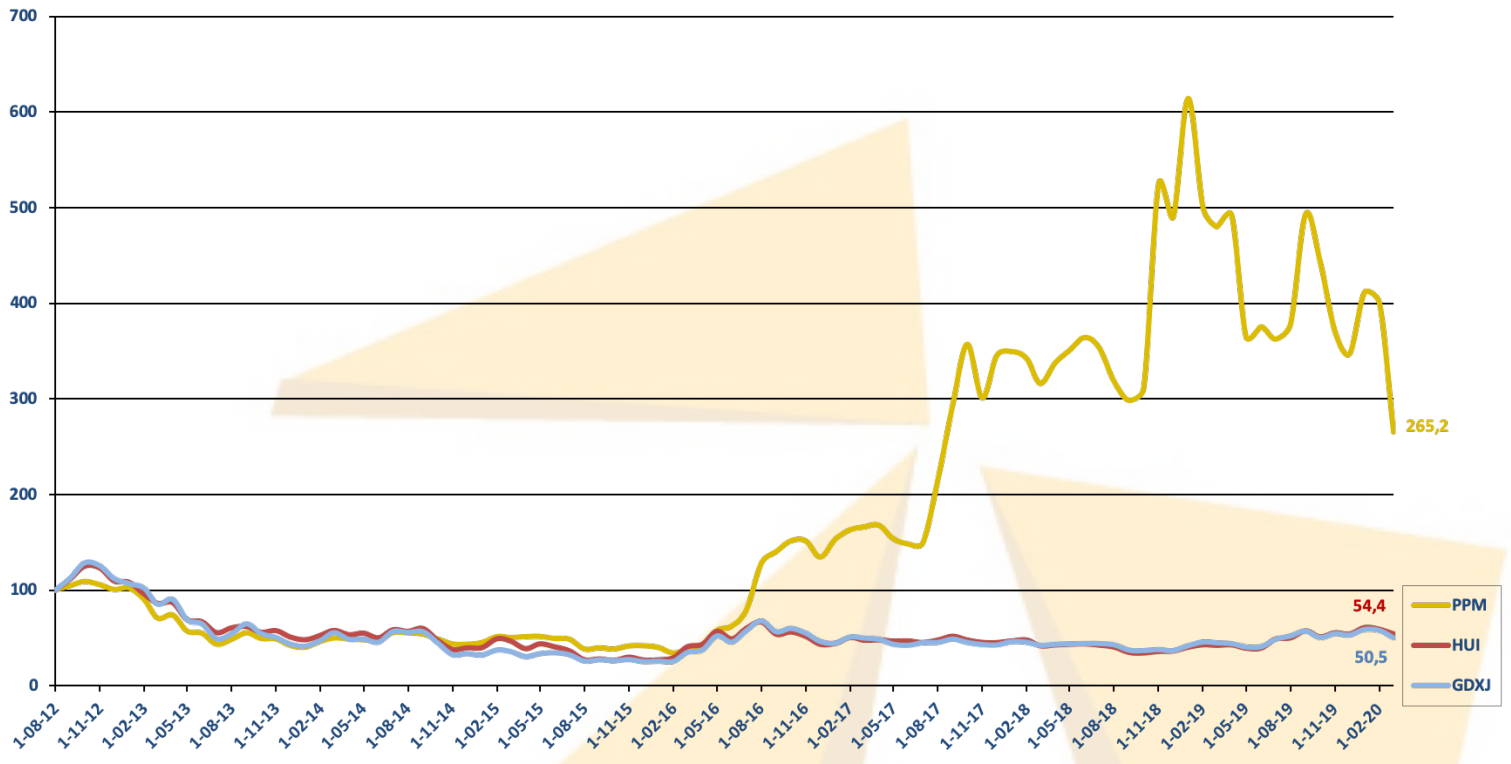
Outlook

De marktomstandigheden zijn hoogst onzeker, echter de bedrijven in onze portefeuille zijn nagenoeg allemaal goed gefinancierd en zullen op slot gaande kapitaalmarkten overleven. Desalniettemin zal de volatiliteit van het fonds naar verwachting (zeer) hoog blijven in de komende maanden.

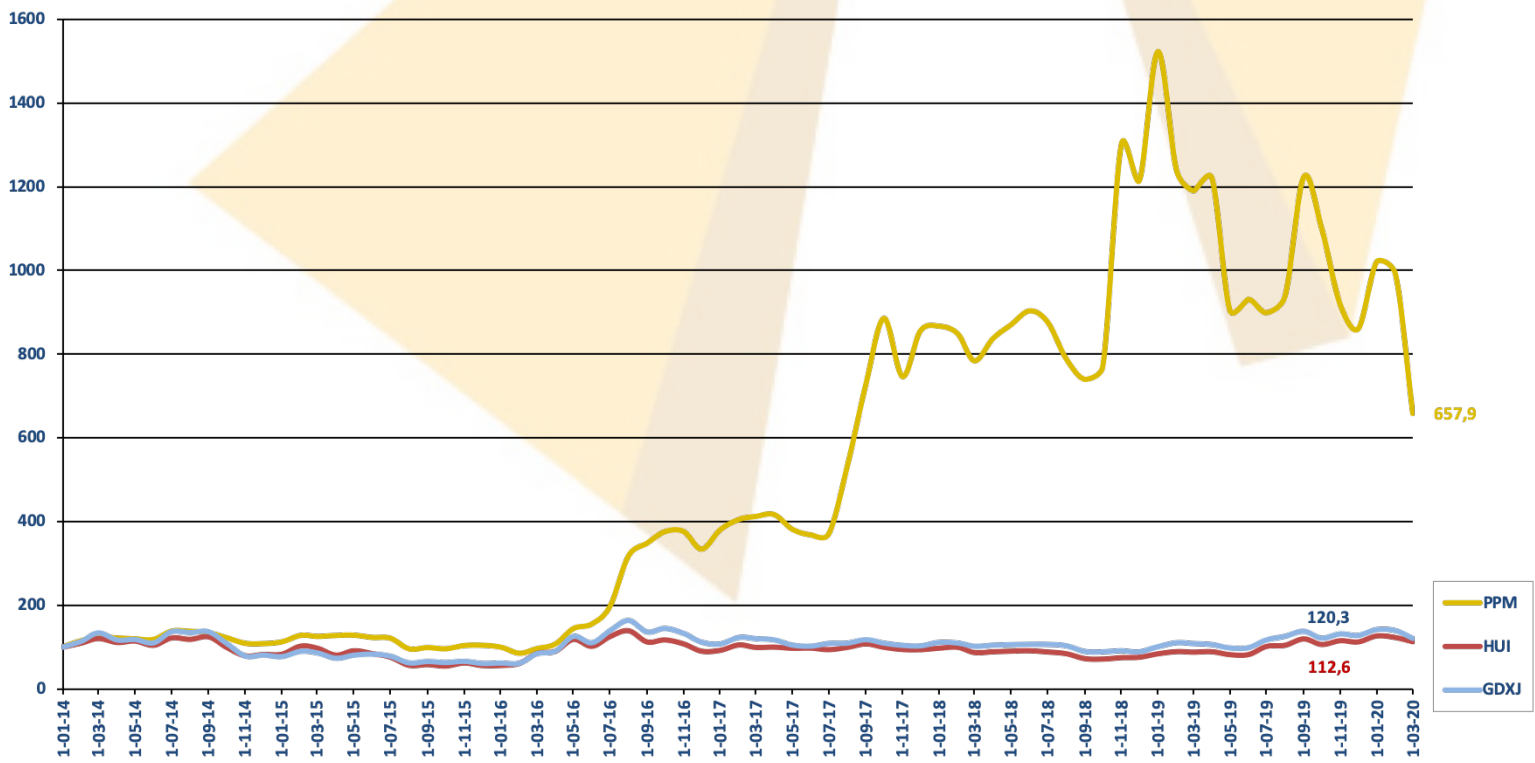
Vooralsnog gaan exploratieprogramma's door, maar bij een verder escalerende epidemie zullen bedrijven genoodzaakt zijn de activiteiten in het veld op te schorten.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

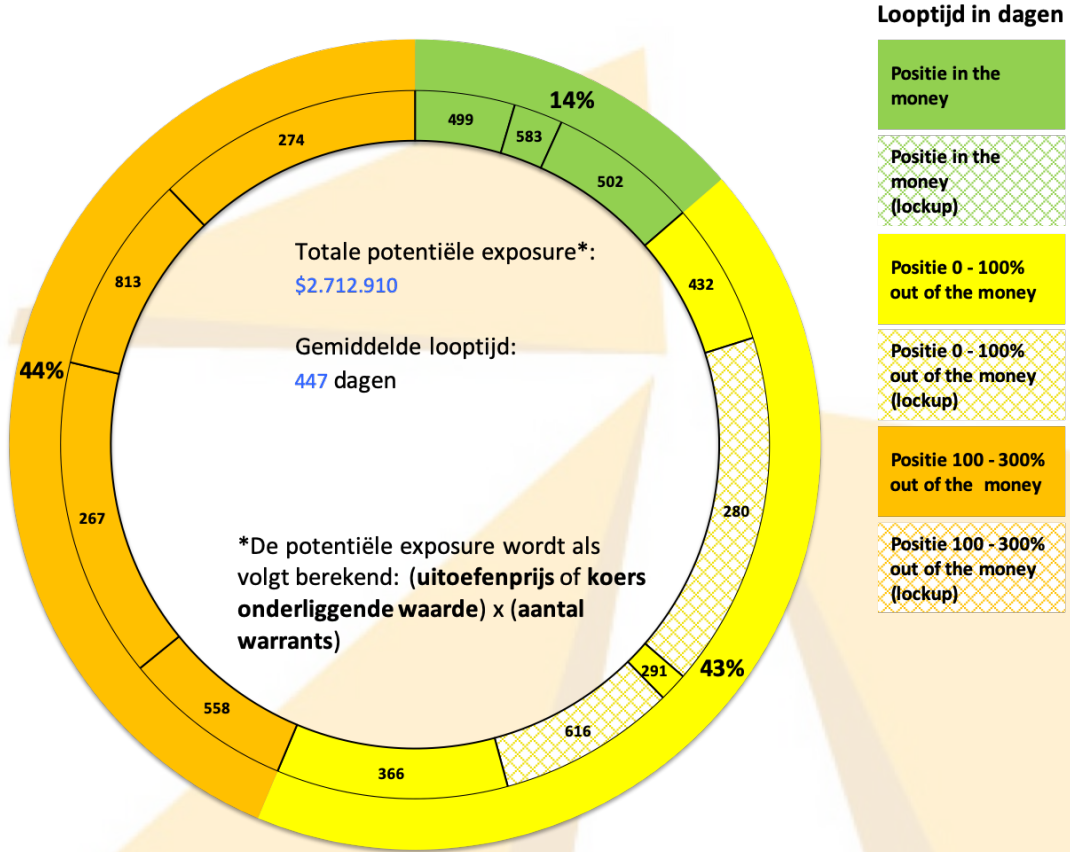


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

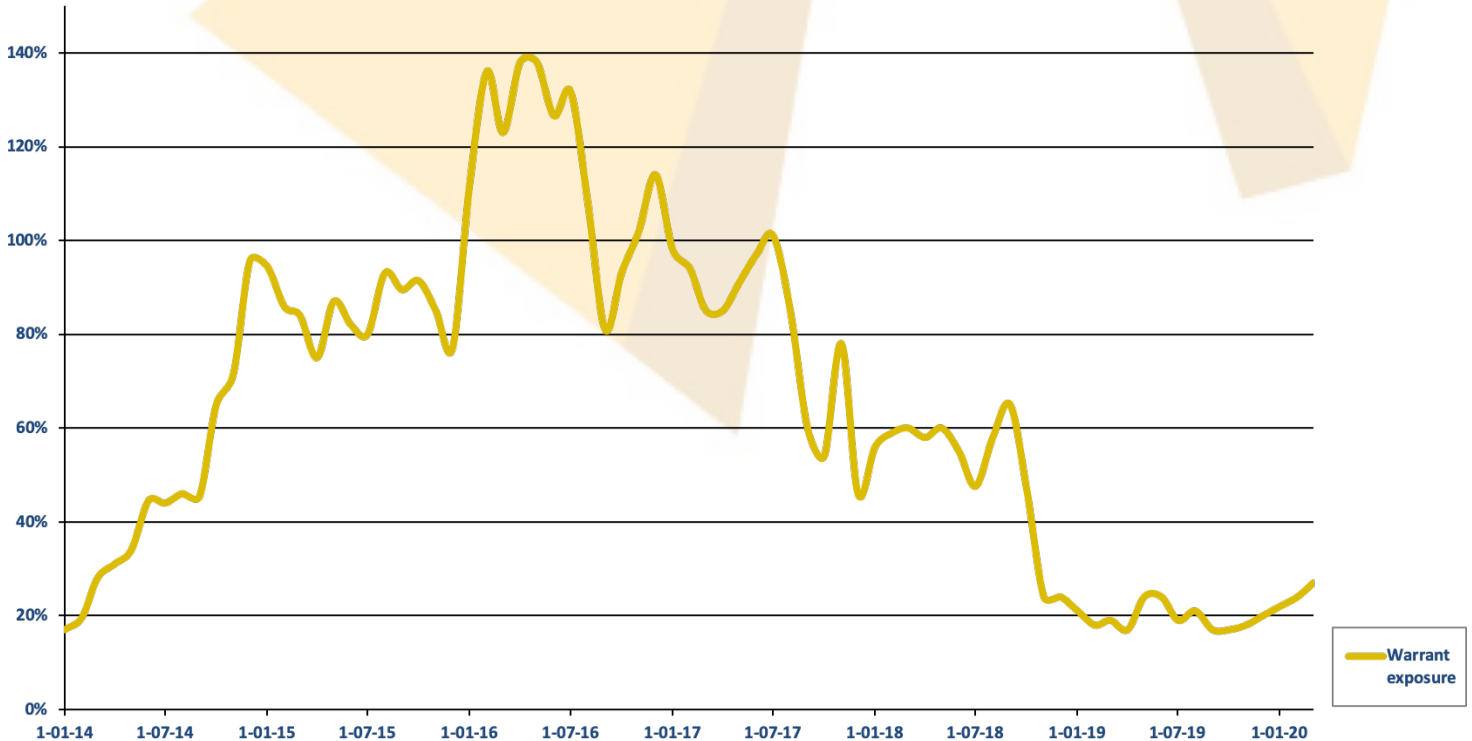


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

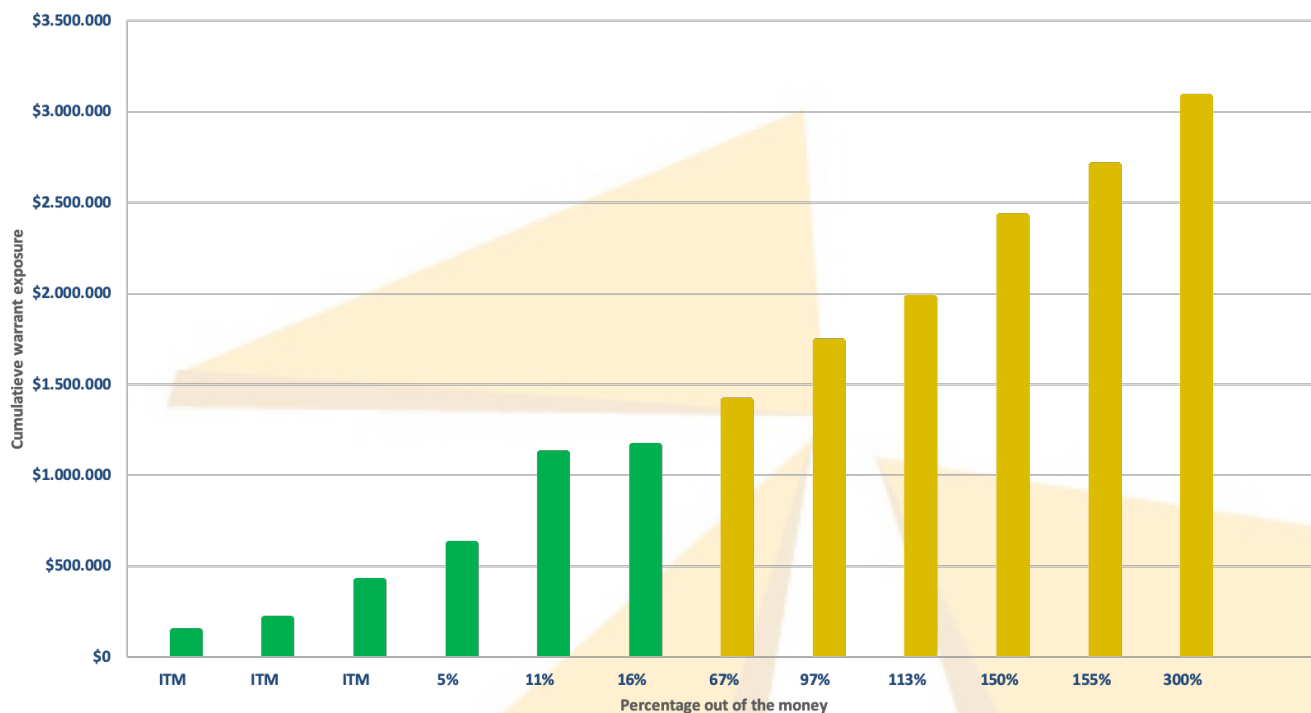


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 12 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.

Algemene informatie

Posities	11
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