



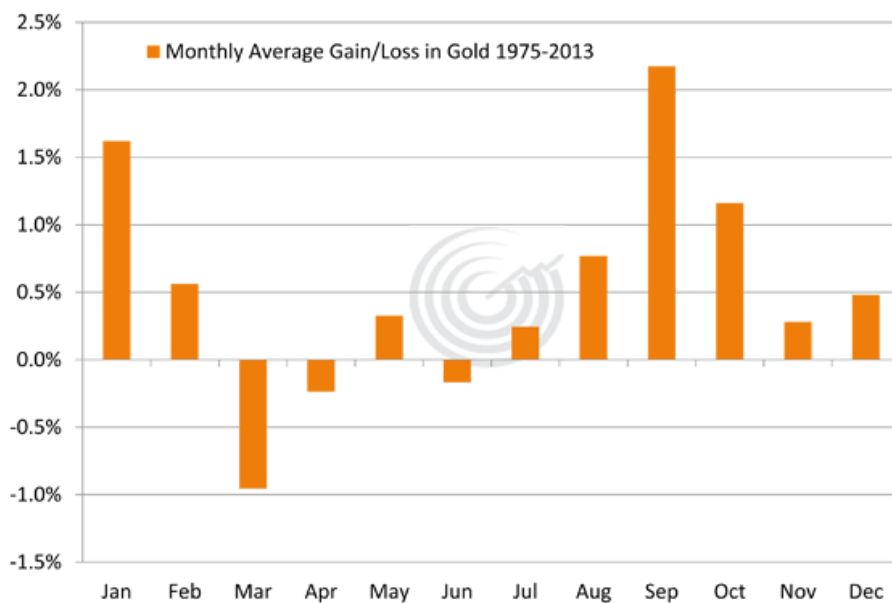
7 april, 2014

Beste participant,

Het Plethora Precious Metals Fund ('PPM') daalde in maart met 2,1% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaal-producenten, de Amex Gold Bugs index (symbool: HUI) daalde in dezelfde maand met 7,8% nominaal en met 7,7% in euro's.

Goud daalde in maart met 2,9% tot \$ 1.283 per ounce. Hiermee zakte goud weer onder het 200 daags gemiddelde. De maand maart deed zijn reputatie eer aan, want in de afgelopen 38 jaar was de gemiddelde prijsbeweging in maart negatief.

Average Gold Performance Since 1975



Goud had in maart te lijden onder een bijeenkomst van de Federal Reserve, het Amerikaanse stelsel van centrale banken. De marktverwachting voor een renteverhoging schuift steeds verder naar voren. De eerste renteverhoging wordt voorzien in 2015. Een hogere rente is in principe negatief voor de goudprijs, mits de inflatie in toom blijft. Daarnaast schoof het Oekraïne-Rusland conflict naar de achtergrond, nadat Rusland de Krim had geannexeerd.

De mijnbouwaandelen daalden in maart met een factor 2-3 ten opzichte van de goudprijs. Het fonds wist echter de schade flink te beperken, waardoor het fonds dit jaar inmiddels ruim 10% boven de HUI noteert. Op vrijdag 28 maart werd de fondspositie in Eastmain Resources vrij verhandelbaar na een restrictie van vier maanden. Eastmain Resources bezit een hooggradige ertslaag van 1,8 mln ounces goud in Québec, Canada. Het aankoopniveau van het fonds was C\$ 0,225 en de slotkoers op 31 maart was C\$ 0,375. Deze deal voegde circa 3,5% toe aan de waarde van het fonds. Daarnaast zorgde de forse strategische kaspositie voor demping naar beneden.

In maart nam het fonds nieuwe plaatsingen op in twee exploratiebedrijven, namelijk in Adamera Minerals en Azincourt Uranium. Bij Azincourt stappen we in tegen een korting ten opzichte van de plaatsingskoers en bij Adamera krijgen we een aantrekkelijke warrant bij de plaatsing. Deze dealvoorwaarden zijn essentieel en we zien beide bedrijven niet als investeringen voor de lange termijn.

Adamera zoekt naar goud in de Amerikaanse staat Washington rondom een zeer rendabele ondergrondse mijn van de grote goudproducent Kinross. Het instapniveau is C\$ 0,07 en elk nieuw aandeel komt met een warrant met een uitoefenprijs van C\$ 0,12 en een looptijd van drie jaar. De marktkapitalisatie van Adamera is C\$ 4,5 mln bij de huidige koers van C\$ 0,095.

Azincourt Uranium zoekt naar uranium in de Athabasca Basin in Saskatchewan, Canada in een joint venture met het bedrijf Fission 3.0. De mensen achter Fission 3.0 waren al eerder succesvol in dit gebied met een grote uraniumontdekking genaamd Patterson Lake. Azincourt en Fission werken samen op de mogelijke Noordelijke extensie van die ontdekking. Daarnaast heeft Azincourt ruim 35 mln pond uranium oxide in de grond zitten in Peru. Hiermee heeft het bedrijf een hefboomeffect op een mogelijk herstel van de uraniumprijs. De CEO van Azincourt, Ted O'Conner, heeft een verleden bij Cameco, de grootste uraniumproducent wereldwijd. Het fonds stapt in op C\$ 0,23 per aandeel. De marktkapitalisatie is C\$ 10,7 mln bij de huidige koers van C\$ 0,22.

Plethora Precious Metals Fund Management
Arthur van Schendelstraat 197, 3511 MC, Utrecht
Tel: 030-8774933, Fax: 072-8502623, Mobiel: 06-13011760
Email: vermeulen@plethorapm.com, Website: www.plethorapm.com