



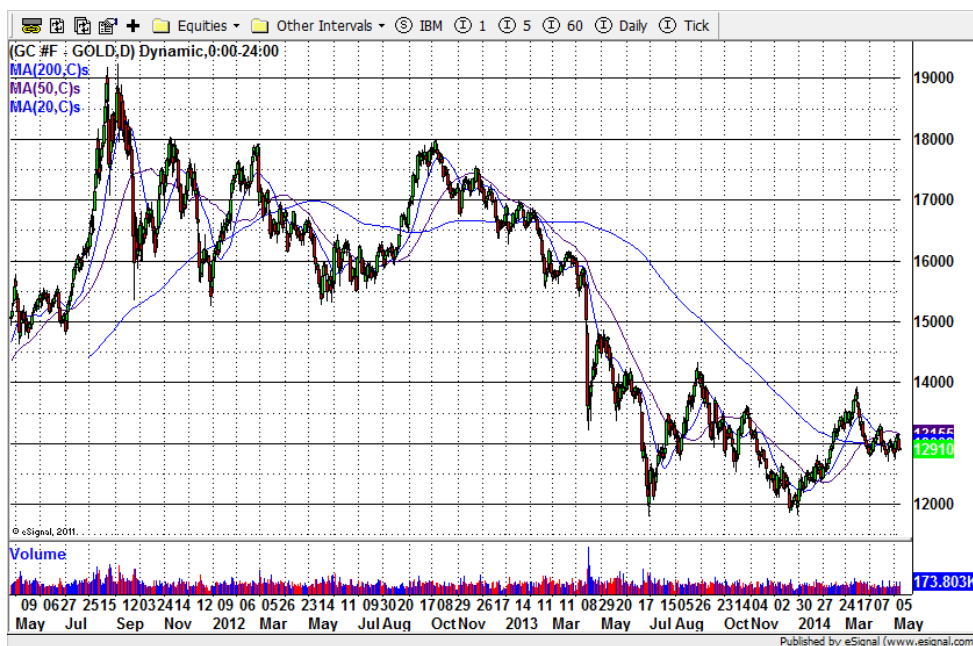
8 mei, 2014

Beste participant,

Het Plethora Precious Metals Fund ('PPM') daalde in april met 1,7% voor de leidende aandelenklasse.

De index voor edelmetaal-producenten, de Amex Gold Bugs index (symbool: HUI) steeg in dezelfde maand met 3,0% nominaal en met 2,2% in euro's. De score voor 2014 tot en met april is +19,0% voor PPM en +13,1% voor de HUI (in euro's).

Goud begon de maand sterk met een stijging van \$ 1.283 naar \$ 1.331 per ounce op 14 april, maar het gele metaal wist de stijging niet vast te houden en ging de maand uit op \$ 1.296. Zwakke economische data uit China en aanhoudende verkoopdruk uit goud ETF's (*Exchange Traded Funds*) waren de aangevoerde redenen voor de daling. Niettemin was de slotstand van goud 1% hoger dan het niveau per eind maart. Goud blijft vooralsnog bewegen rond het \$ 1.300 niveau, waar ook het 200 daags gemiddelde ligt. Per verslagdatum staat goud op \$ 1.291.



(daggrafiek goud)

De prestatie van PPM bleef in april licht achter bij de indices van goudaandelen. Dit kwam met name omdat de koers van Eastmain Resources met 10% zakte. Eastmain bezit een goudvondst met een omvang van 1,8 mln ounces in Québec, Canada. Vorige maand werden de aandelen uit een eerdere plaatsing vrij verhandelbaar. Sommige Canadese partijen, die sec voor het belastingvoordeel in Eastmain beleggen, leken op de verkoopknop te drukken, ongeacht de koers. Er was geen andere aanleiding voor verkoopdruk.

Eastmain ligt nog steeds op schema om in juni met een nieuwe schatting te komen van de goudvondst. Hierna voert het bedrijf een studie uit naar de economische haalbaarheid van een mijn. We verwachten dat beide studies gunstig uitpakken, op basis van het hooggradige karakter van het goud en de gunstige omgevingsvariabelen. Zo ligt het project op 5 kilometer van een snelweg en op 2 km van een waterkrachtcentrale.

April kende in onze ogen nauwelijks interessante financieringen (*private placements*). Een uitzondering hierop was Northern Lion Gold ('NL'), waar PPM een kleine plaatsing van opnam. Dit bedrijf zoekt naar polymetallische ertslagen in Cyprus. De middelgrote goudproducent Centerra Gold nam vorig jaar een optie op een aantal projecten van NL. Centerra kan in een periode van drie jaar een belang van 70% verdienen in deze concessies.

Vorig jaar haalde de combinatie Centerra/NL al een significante boorstaal naar boven met een gemineraliseerd interval van 14 meter tegen gemiddeld 2,1 gram goud, 16,9 gram zilver, 0,5% koper en 3,3% zink per ton gesteente. Momenteel voeren de bedrijven geofysisch onderzoek uit in voorbereiding op een nieuw boorprogramma. Het doel is om de bron te vinden van de bovengenoemde boorstaal. Het gemiddelde instapniveau voor PPM is C\$ 0,032. Tevens heeft het Fonds door middel van warrants het recht, maar niet de plicht, om 1 mln aandelen bij te kopen op C\$ 0,05 voor een periode van 2 jaar. De slotkoers van Northern Lion in april was C\$ 0,035.

Inmiddels begint het aantal financieringen weer toe te nemen en het fonds werkt momenteel aan drie plaatsingen: een bedrijf met een belang in een producerende kopermijn in Canada, een bedrijf met een hooggradig goudproject in Canada en een bedrijf dat een interessante goudontdekking deed in Mexico. In alle drie de gevallen gaan de plaatsingen gepaard met warrants. Financieringen als deze passen in de strategie van PPM. We verwachten de komende maanden meer deals te doen en we financieren dit met geld dat uit eerdere deals vrij komt. Zo wordt de warrant portefeuille steeds groter en dit zorgt voor aanvullend opwaarts potentieel bij herstellende markten of bij bedrijfsspecifiek nieuws.