



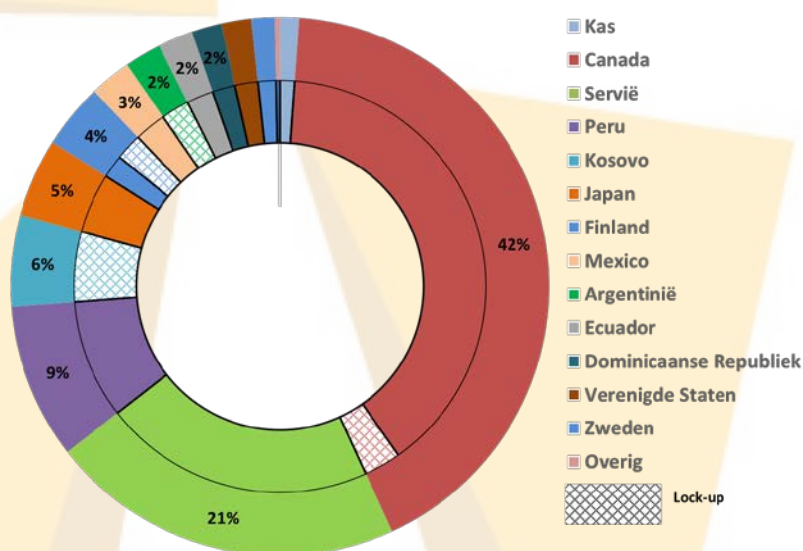
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: -6,2%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') daalde 6,2% in augustus. De index voor edelmetaalproducenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), daalde in augustus met 13,9%. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode -2,1% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -6,6% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

Het fonds daalde in augustus met 6,2%. De voornaamste reden van deze daling zijn de aanhoudende zwakke marktomstandigheden. De Amex Gold Bugs index staat *year to date* ruim 25% in de min. Een nieuwe goud-koper ontdekking van het bedrijf Golden Ridge Resources verzachtte de pijn enigszins. De warrant positie in dit bedrijf zorgde voor een aardige plus in de portefeuille.

Het fonds deed een nieuwe plaatsing in het niet-beursgenoteerde bedrijf Via Egnatia Resources in Kosovo. Resultaten van het nikkel project Rezhance in het zuiden van het land waren veelbelovend. Het bedrijf verwacht in de loop van september te beginnen met de eerste proefboringen op het project. PPM is grootaandeelhouder van Via Egnatia Resources.

GT Gold kwam in de eerste weken van de lopende maand uit met veelbelovende boorresultaten, waarbij vooral de resultaten van de Saddle North zone in het oog springen. Hier werd een grote goud-koper ontdekking gedaan. Helaas kondigde het bedrijf in onze ogen te snel op deze resultaten een nieuwe financiering aan. Dit limiteert een verdere stijging van de koers op korte termijn.

Tot slot zijn de bedrijven Medgold Resources en Westhaven Ventures vergevorderd met hun vervolg boorprogramma's in respectievelijk Servië en British Columbia, Canada.

Outlook

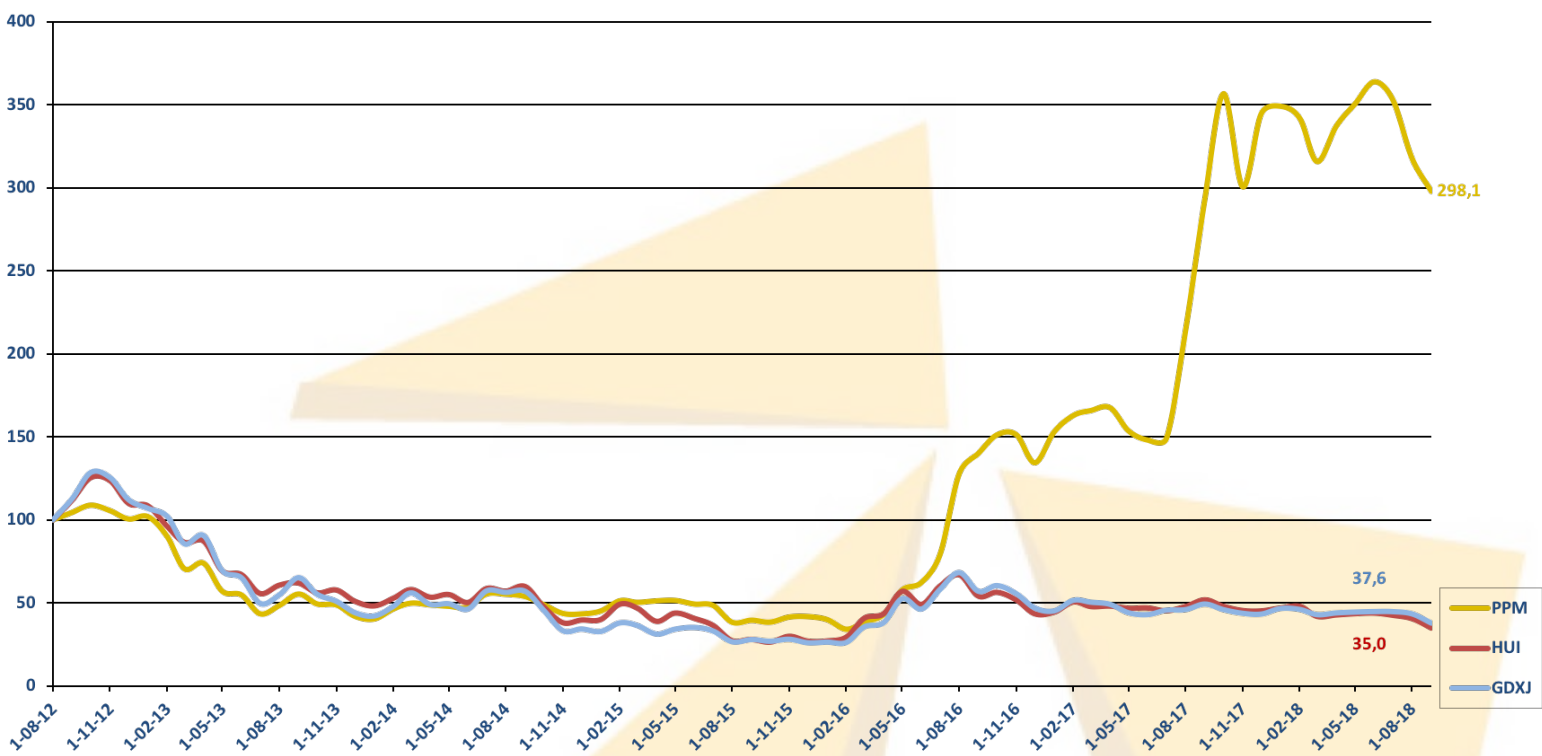
Wij verwachten de komende maand geen financieringen op te nemen door aanhoudende slechte marktomstandigheden.

In september verwachten wij boorresultaten van onder anderen Bitterroot Resources, Golden Ridge Resources, GT Gold, Medgold Resources en Westhaven Ventures.

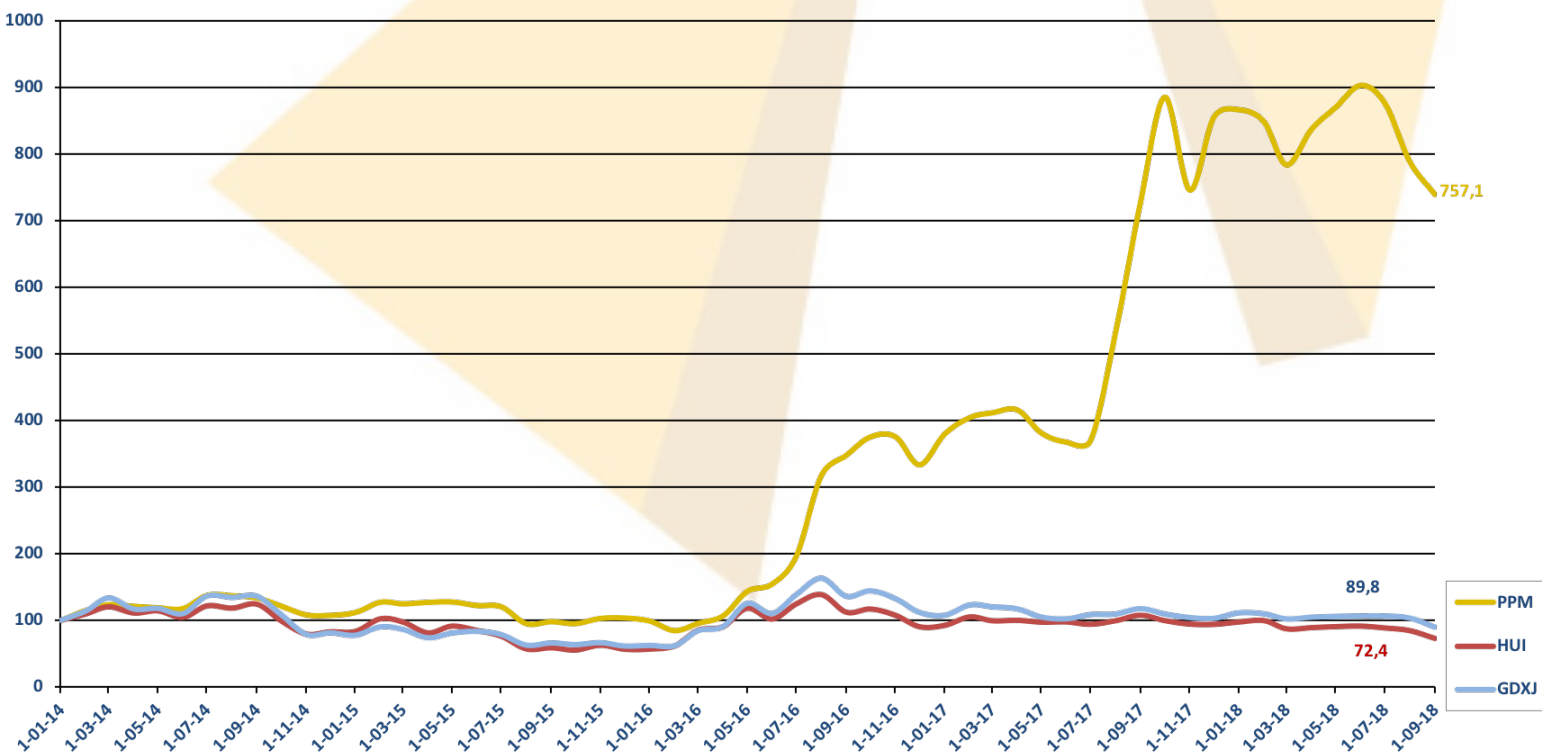
Wij zien het als bemoedigend dat grote professionele beleggers zich in de edelmetalen *futures* markt nog nooit zo negatief hebben gepositioneerd als heden het geval is. In het recente verleden zorgde een dergelijke positionering voor een (sterke) opwaartse beweging.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

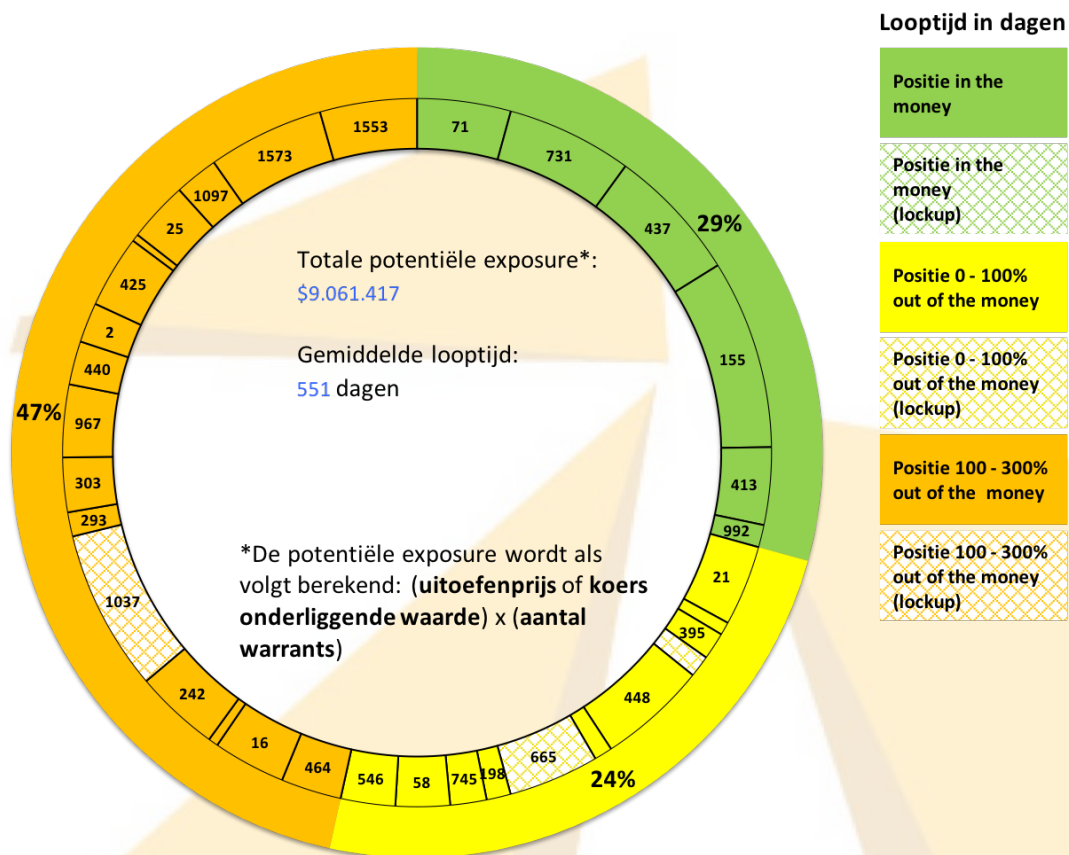


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

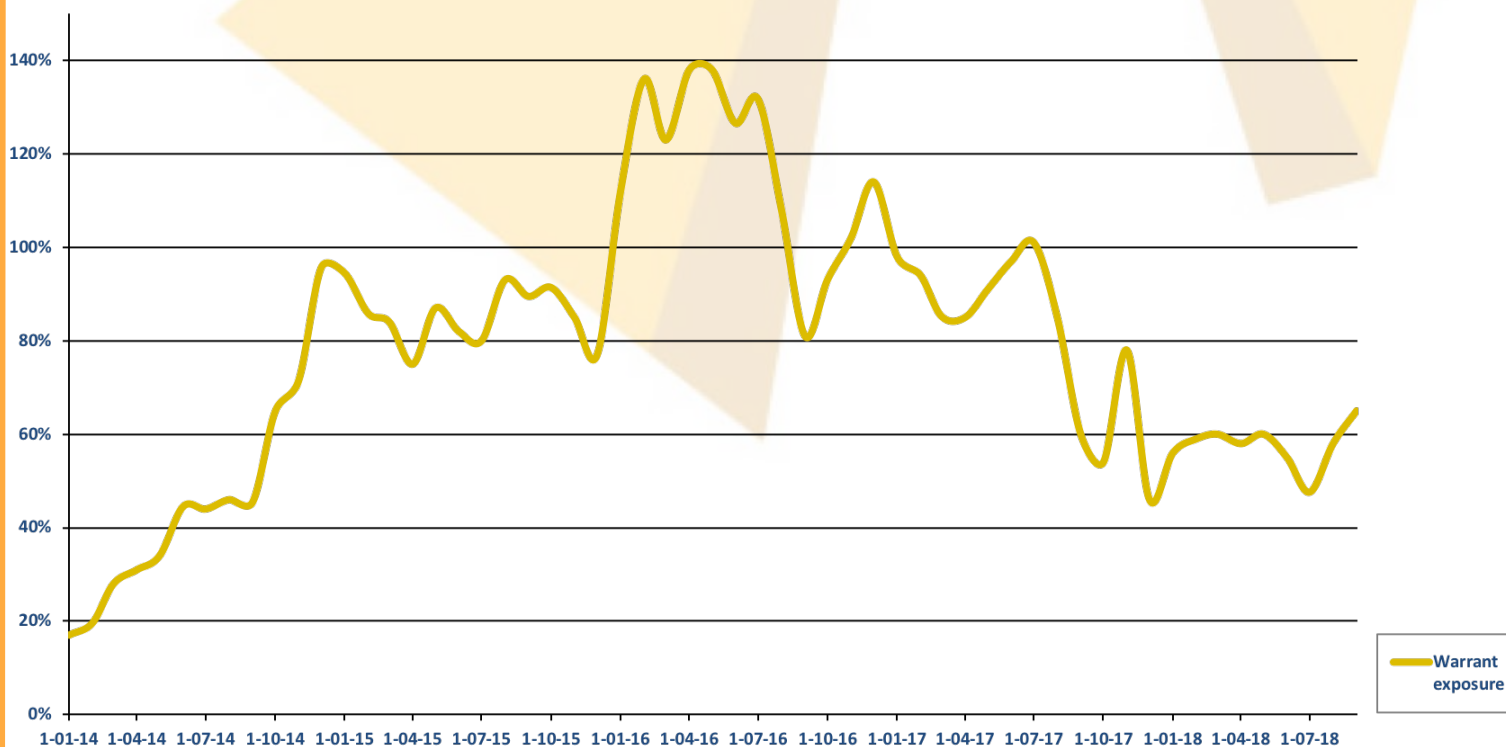


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

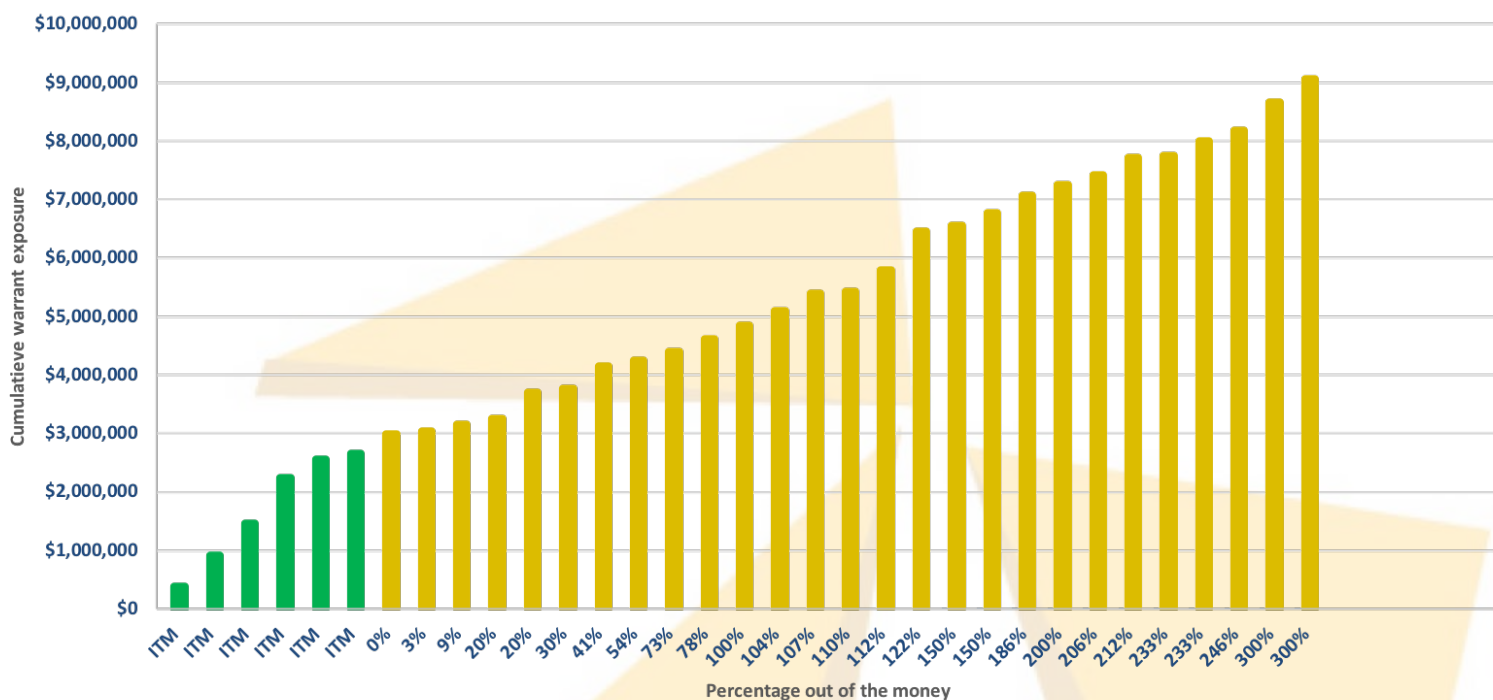


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 34 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	1.677	1.537	1.482	1.491	2.146	2.936	3.568	3.007	3.449	3.493	
2018	3.420	3.159	3.374	3.507	3.532	3.179	2.980						

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	1,06	-8,35	-3,59	0,67	43,90	36,78	21,56	-15,72	14,68	1,28	128,25
2018	-2,09	-7,62	6,80	3,94	-2,97	-10,01	-6,23						-14,67

Algemene informatie

Posities	23
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