



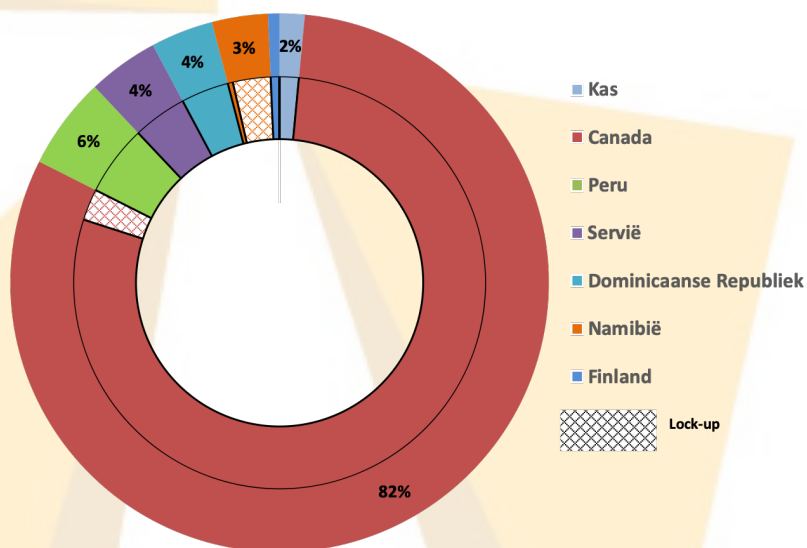
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: -10,0%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') daalde 10,0% in september. De index voor edelmetaalproducenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), verloor in september 10,9% aan waarde. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode -3,4% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -7,2% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

Het fonds daalde in september met 10%. Marktomstandigheden verzwakten enigszins door wegzakkende edelmetaalprijzen.

Westhaven Ventures kondigde halverwege de maand een financiering van ruim C\$7 miljoen aan. Hierdoor staat de koers van het bedrijf op korte termijn onder druk. Wij verwachten dat de financiering in de eerste helft van oktober wordt gesloten.

Osino Resources kwam afgelopen maand met de laatste resultaten van het in de zomer afgeronde boorprogramma in Namibië. De resultaten bevestigen een potentieel grote goud ontdekking. Het bedrijf is goed gefinancierd en zal de komende maanden met vervolg boringen de omvang van het systeem in kaart proberen te brengen.

Medgold Resources bracht ook een persbericht uit met de langverwachte resultaten van de Barje zone op het Tlamino project in Servië. Deze resultaten vielen tegen en limiteren de omvang van de Barje zone. Desondanks hebben de boringen van een jaar eerder een significante hoeveelheid ounces goud in kaart gebracht. Het bedrijf is afgelopen maand gestart met proefboringen op het Karamanica doelwit. Ook deze boringen worden gefinancierd door partner Fortuna Silver.

Tot slot schreven wij in op de IPO van Evergold, een bedrijf actief in British Columbia, Canada.

Outlook

Het herstel in de junior exploratie bedrijven is nog pril en wij verwachten dat de komende maanden veel aandelen onder druk komen te staan door *tax loss selling*. Dit is een jaarlijks terugkerend fenomeen waarbij Noord-Amerikaanse beleggers verliezen realiseren in hun portefeuille voor fiscale redenen.

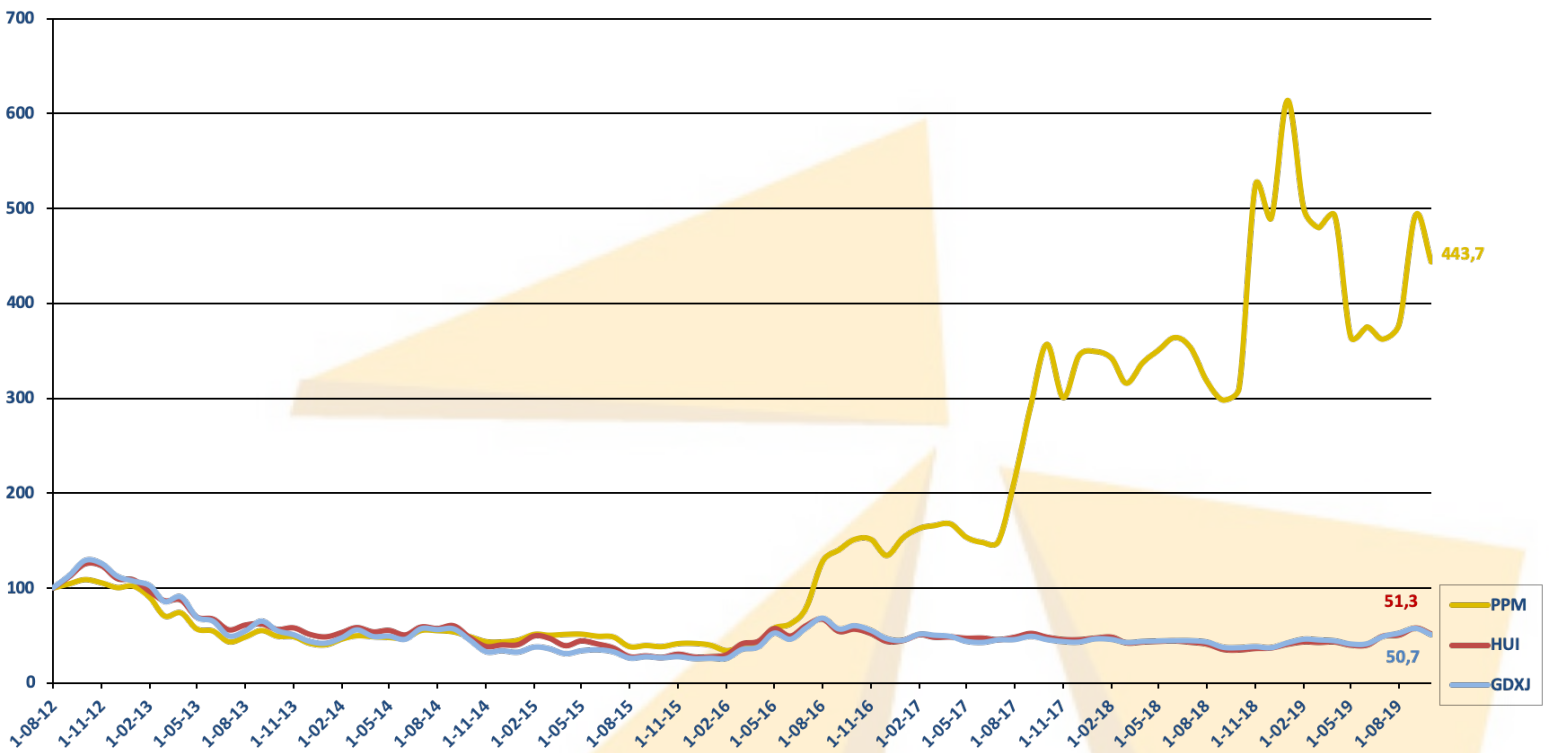
Het fonds verwacht de komende maand één financiering af te ronden.

De volatiliteit van het fonds zal de komende maanden verhoogd blijven vanwege de hoge *exposure* naar het aandeel Westhaven Ventures.

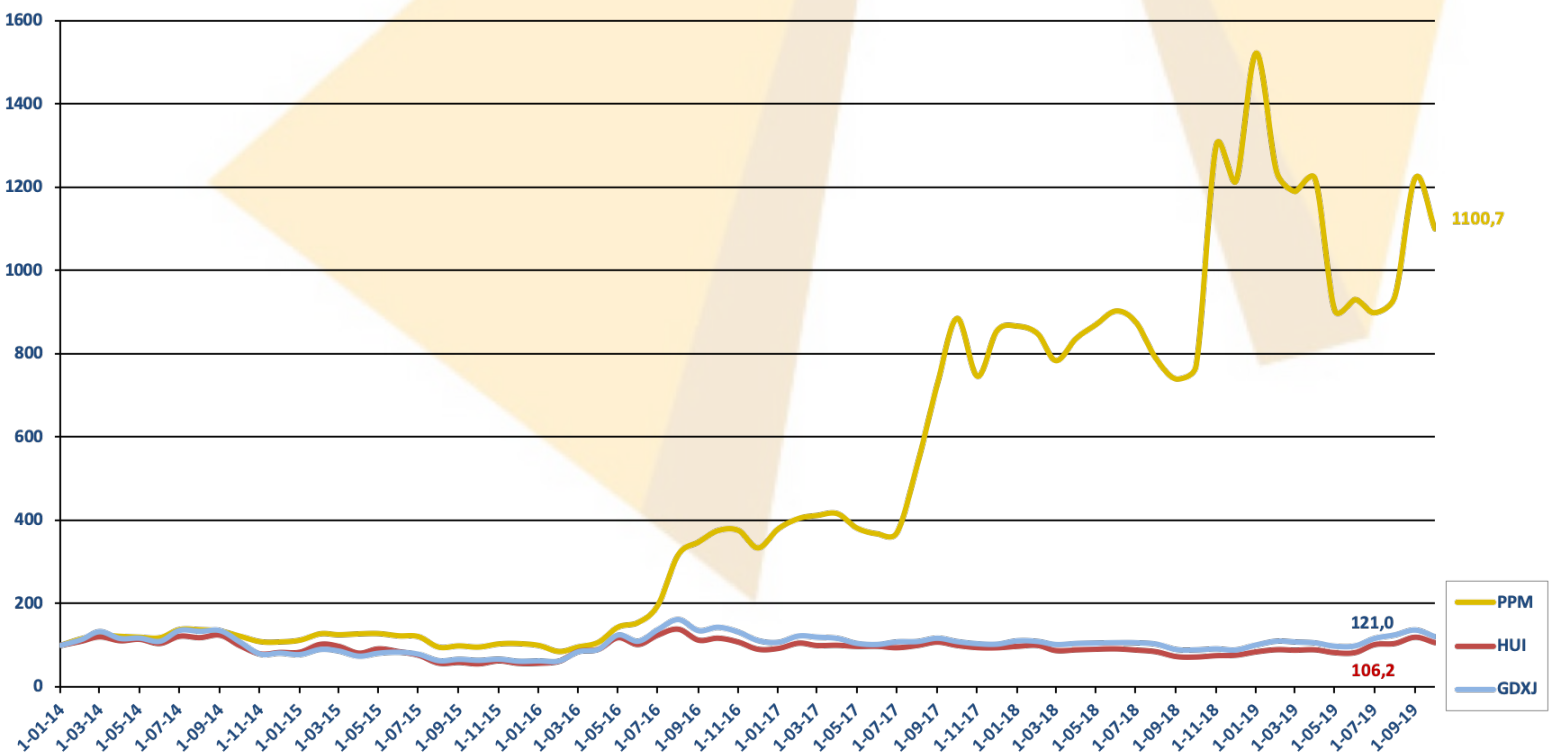
Wij verwachten de komende maanden exploratieresultaten van Medgold Resources, Prosper Gold, Osino Resources en Westhaven Ventures.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

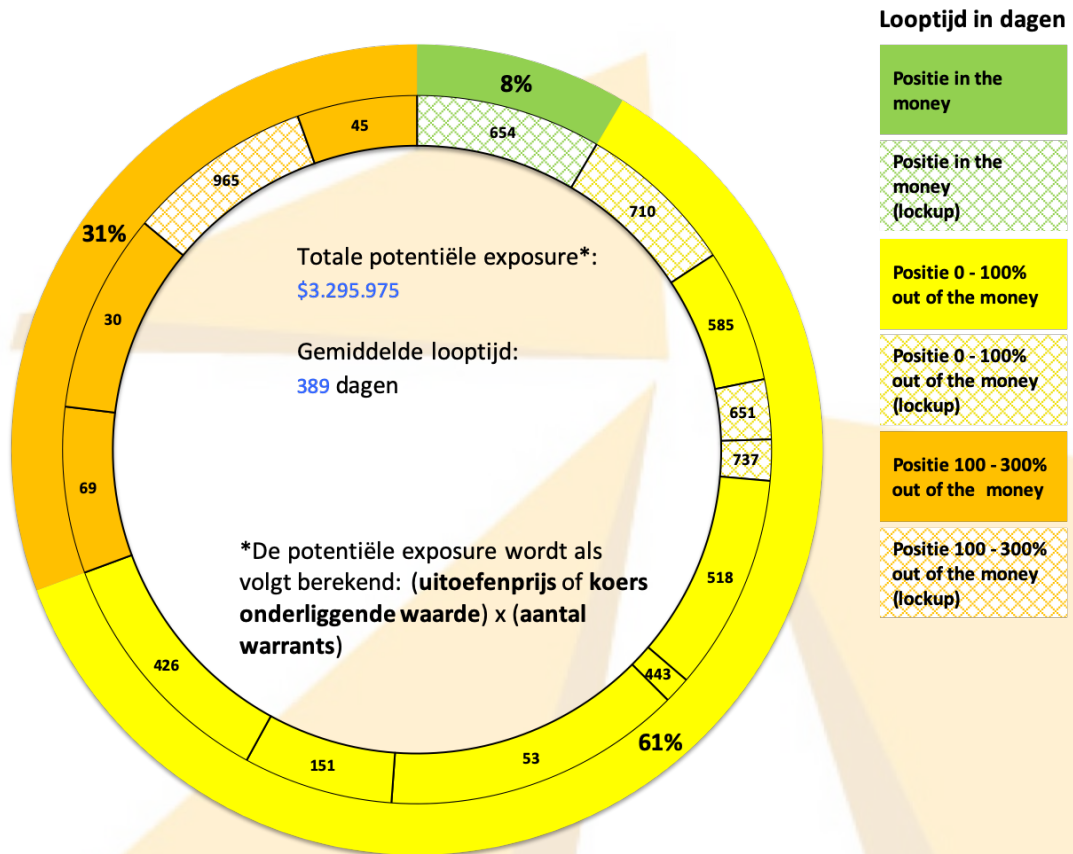


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

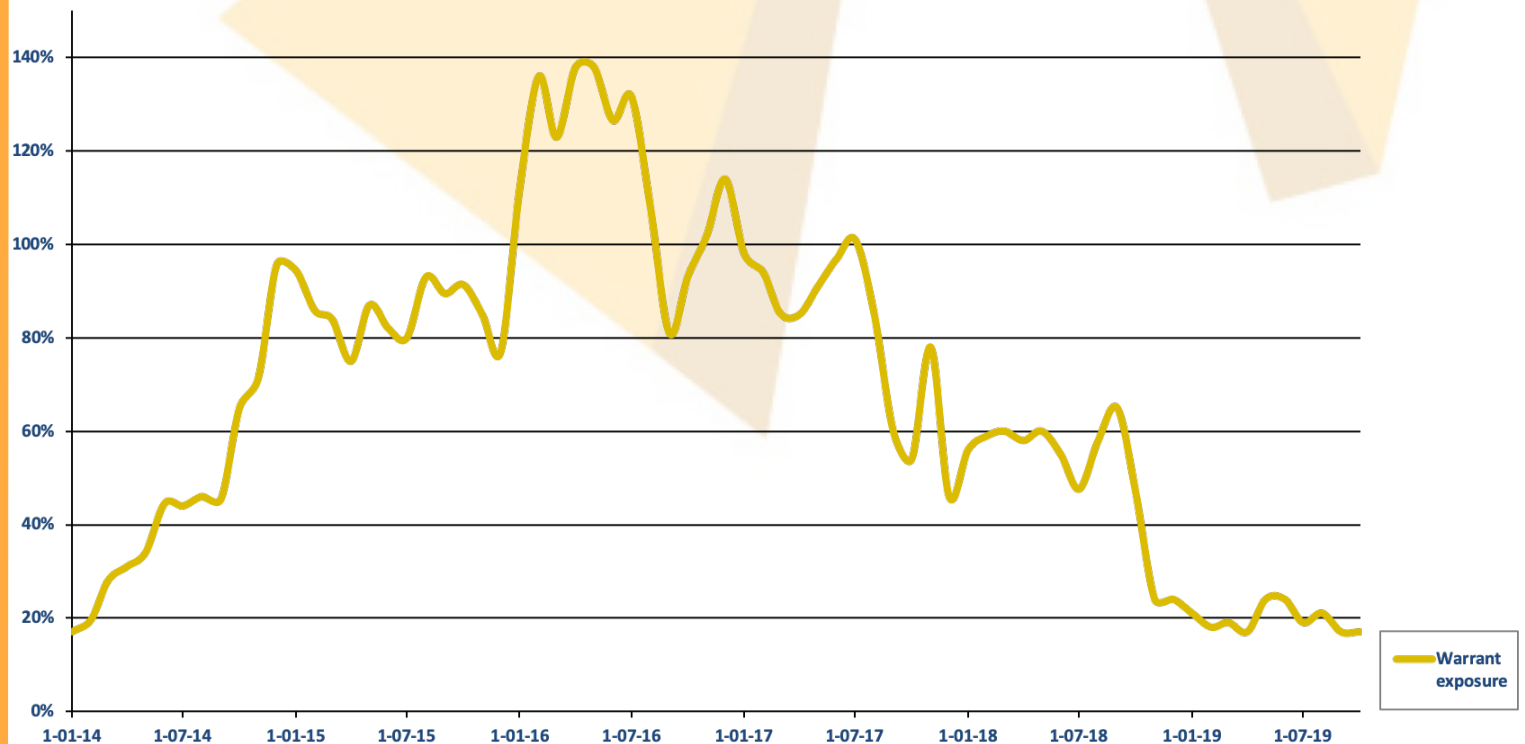


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

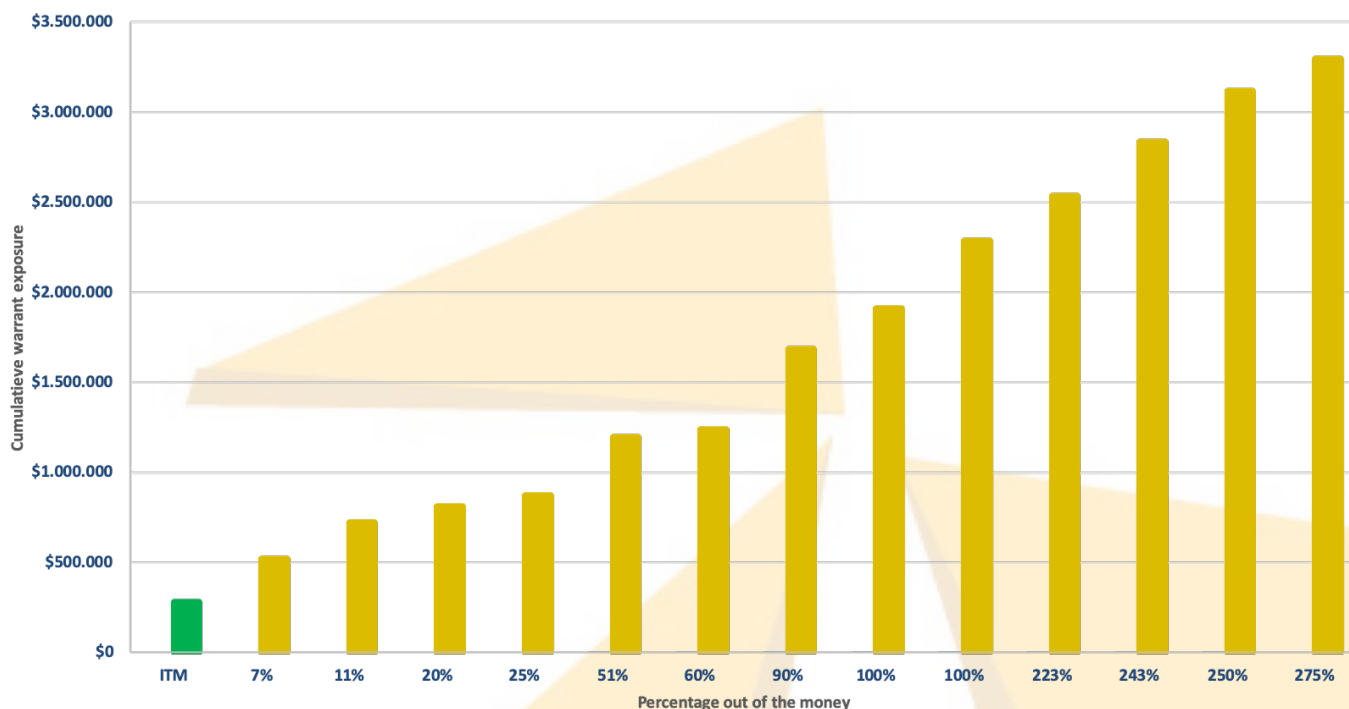


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 14 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 | 3.640 | 3.532 | 3.179 | 2.980 | 3.105 | 5.244 | 4.898 | 6.139 | |
| 2019 | 4.995 | 4.799 | 4.920 | 3.646 | 3.751 | 3.623 | 3.783 | 4.928 | 4.437 | | | | |

| 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 | 3,79 | -2,97 | -10,01 | -6,23 | 4,19 | 68,87 | -6,60 | 25,33 | 75,74 |
| 2019 | -18,63 | -3,93 | 2,53 | -25,89 | 2,87 | -3,41 | 4,43 | 30,26 | -9,97 | | | | -27,72 |

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 |