



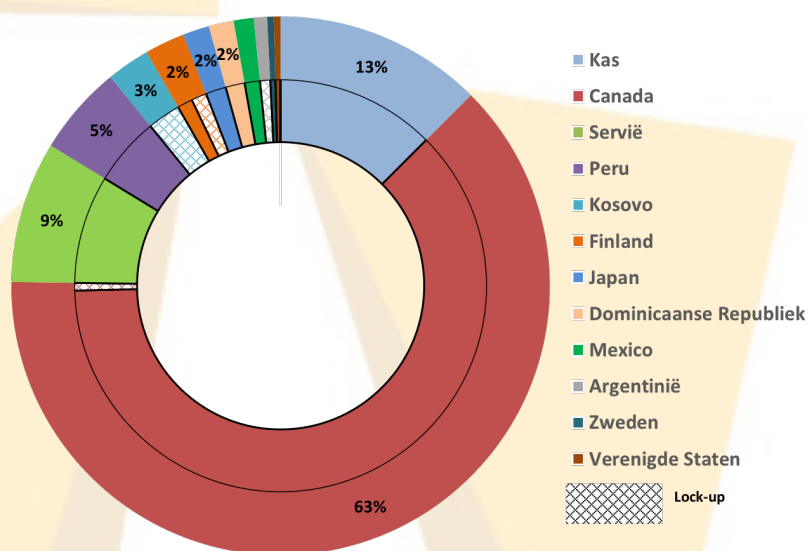
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: +68,9%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') steeg 68,9% in oktober. De index voor edelmetaal–producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), rendeerde in oktober +1,2%. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode +2,1% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -2,3% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

Het fonds steeg in oktober met 68,9%. Een record maandwinst voor PPM. Dit rendement kwam voornamelijk tot stand door een stijging van het aandeel Westhaven Ventures. Het bedrijf bracht uitzonderlijk goede resultaten naar buiten van recentelijke proefboringen op het Shovelnose project, British Columbia, Canada.

In oktober kondigde Westhaven zowel de resultaten aan van boorgat 14 (17,8 meter met 24,5 gram per ton goud) als boorgat 15 (46,2 meter met 9 gram per ton goud). Deze twee boringen zijn de eerste in een nieuw ontdekte *structure* (scheur in de aardkorst). Het bedrijf begon in november met vervolg proefboringen. Op basis van de geofysica, in dit geval de magnetische eigenschappen van het gesteente, is het boordiel meer dan 500 meter lang. Westhaven voert momenteel additionele geofysica uit, aangezien er simpelweg niet meer informatie is over de Zuidoostelijke continuïteit van de structure. Het fonds oefende zijn warrants vervroegd uit om de financieringsdruk op het bedrijf te verlichten.

Tot slot kwam het bedrijf GT Gold met vervolgresultaten op het grote Saddle North koper-goud boordiel in British Columbia. Het aandeel steeg aanzienlijk op basis van deze resultaten en het fonds verkocht zijn positie.

Outlook

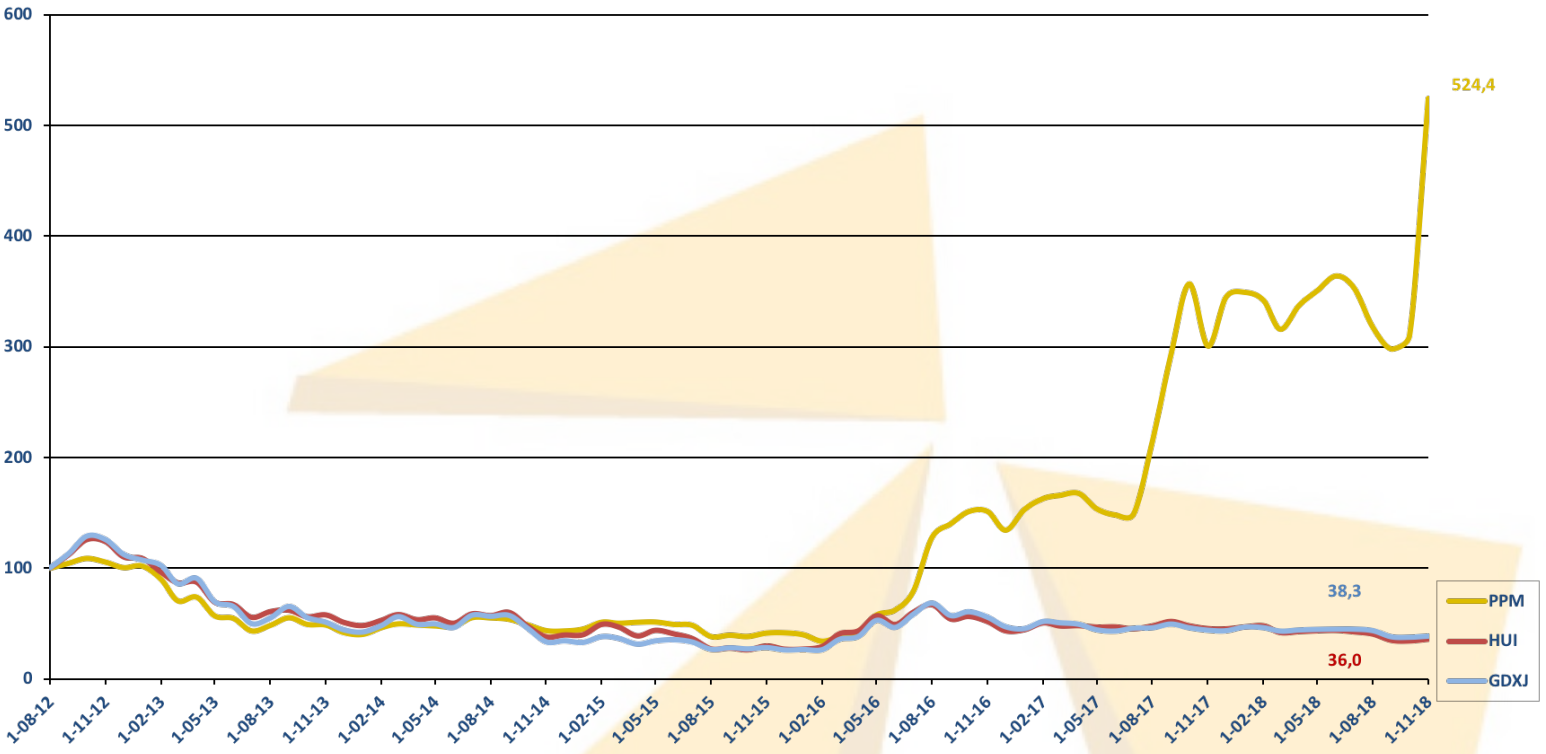
Wij zien momenteel weinig aantrekkelijke financieringen in onze markt. Veel bedrijven proberen de slechte marktomstandigheden door te komen met de aanwezige middelen. Een breder fenomeen dat wij waarnemen is dat er vrijwel geen nieuwe projecten naar de markt komen die wij financieringswaardig achten.

In november verwachten wij vervolgboorresultaten van onder andere Medgold Resources en Westhaven Ventures.

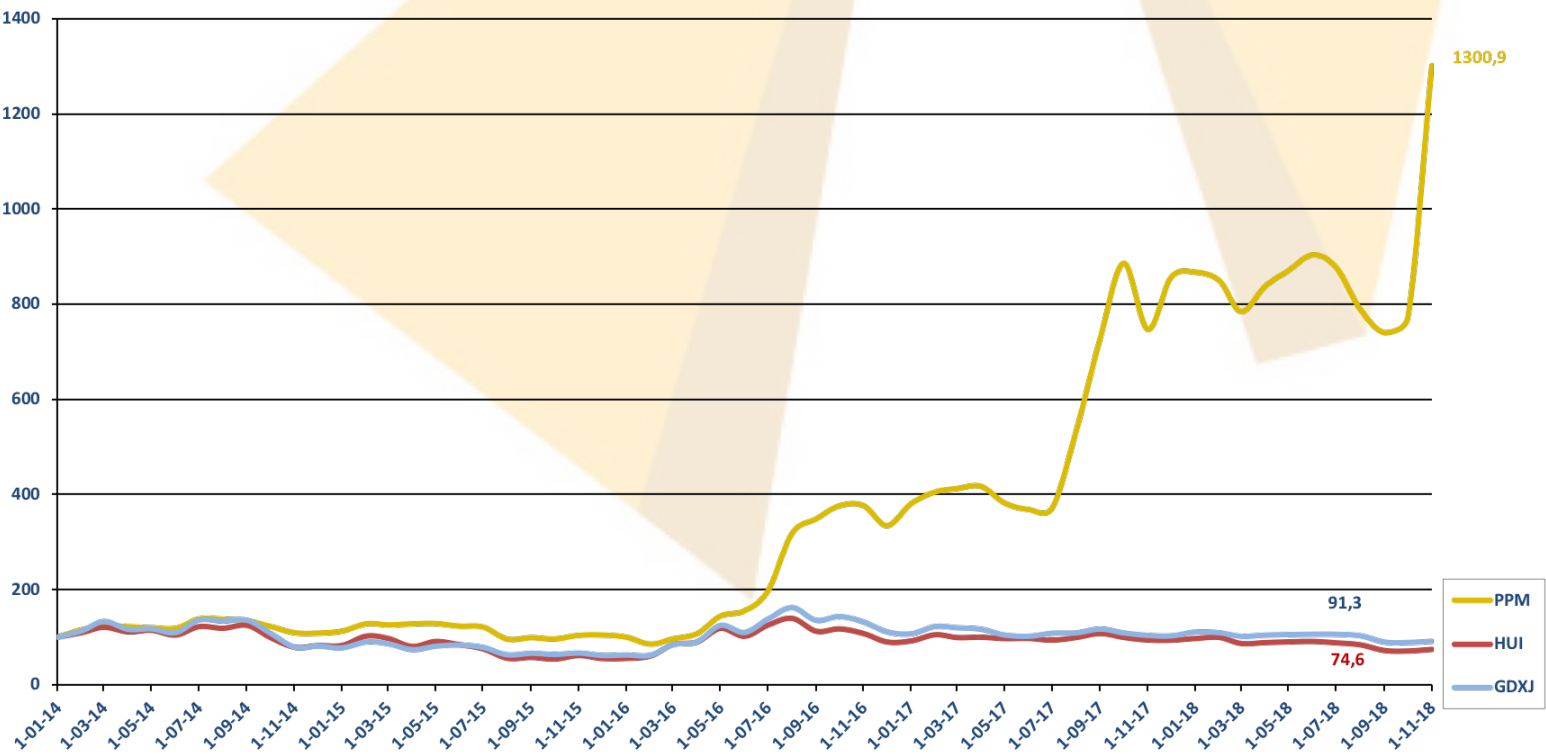
Verder zal het fonds de komende maanden verdere uitkeringen naar haar participanten maandelijks overwegen. Bij deze overweging zoeken we een balans tussen kaspositie en *dealflow* aangaande aantrekkelijke financieringen.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

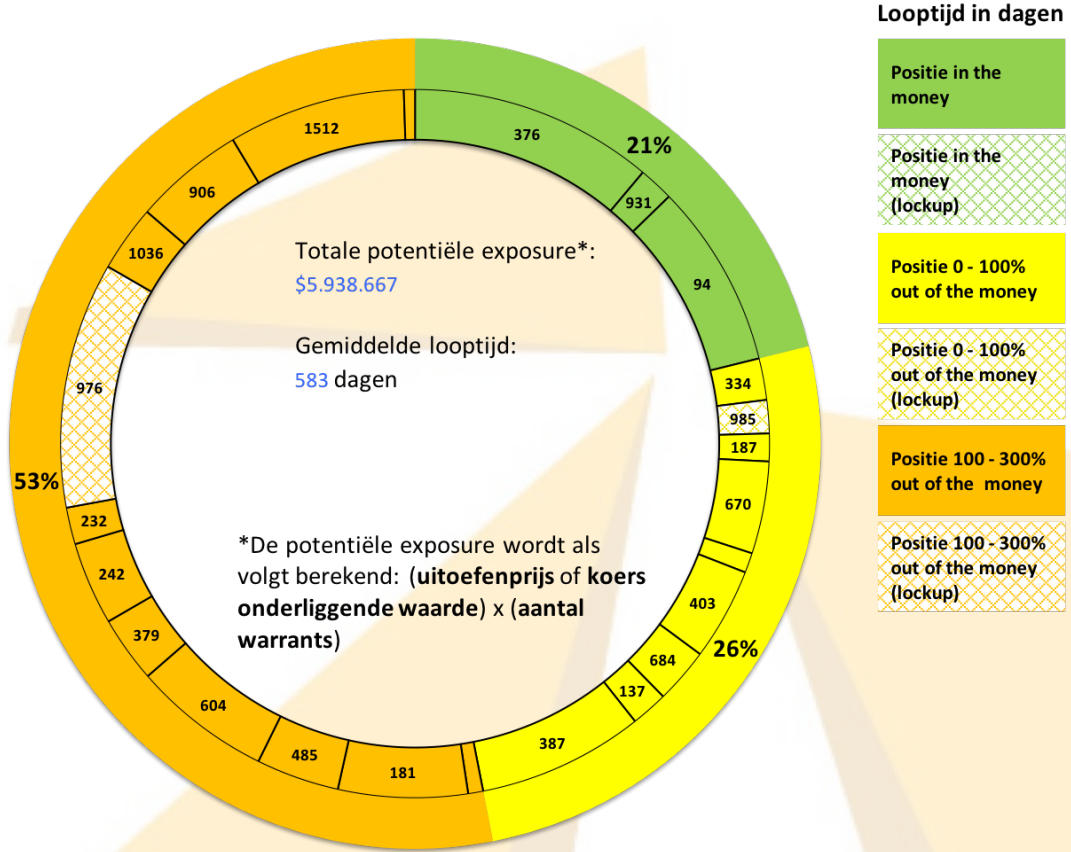


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

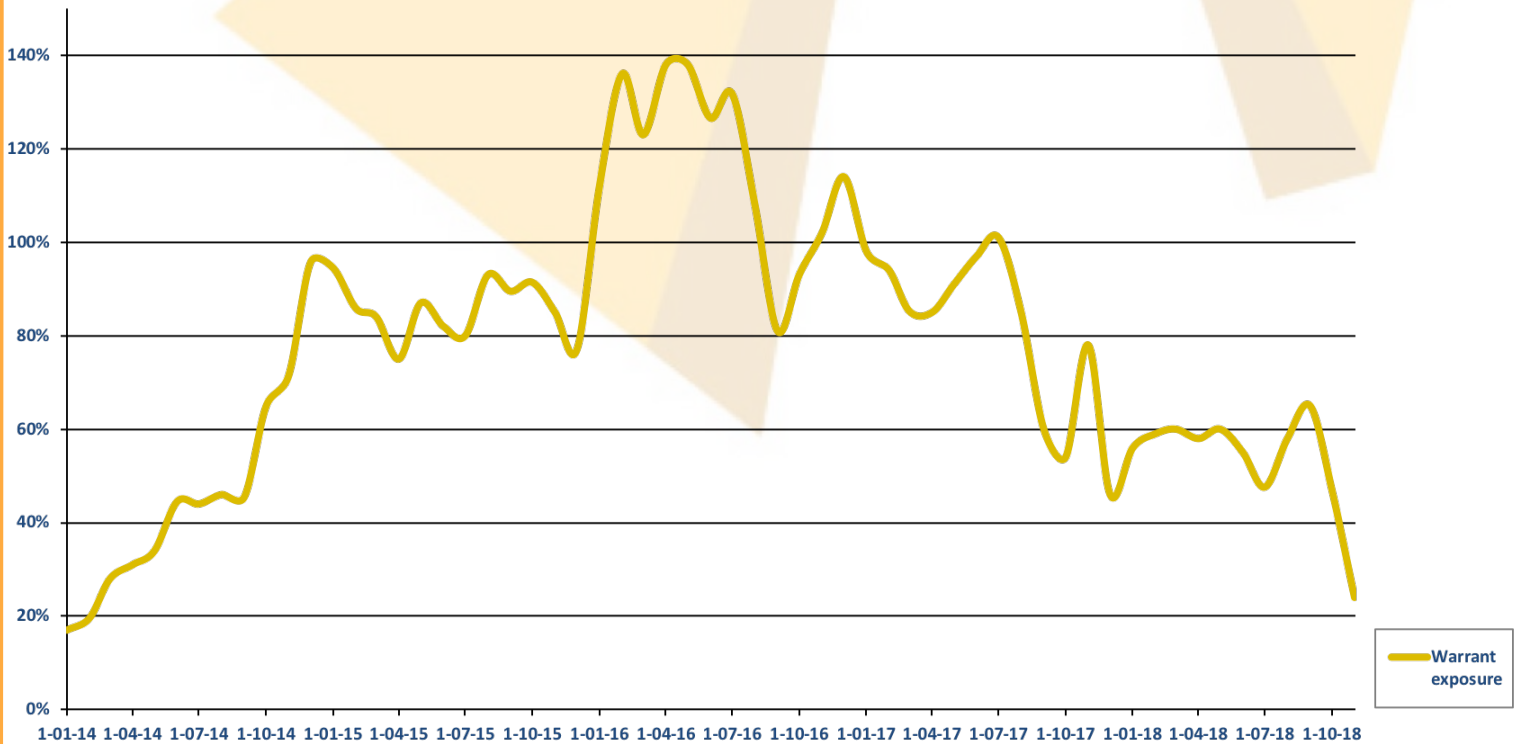


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

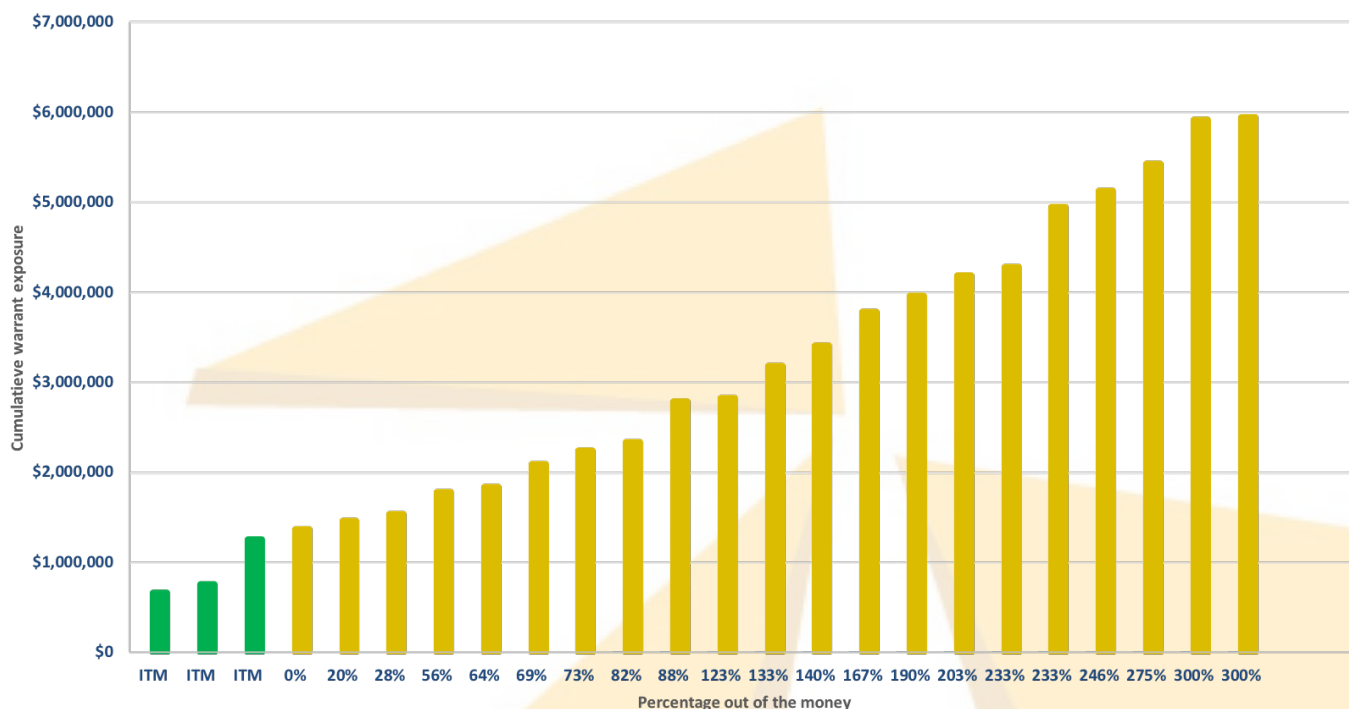


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 25 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			

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			50,12

Algemene informatie

Posities	18
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