



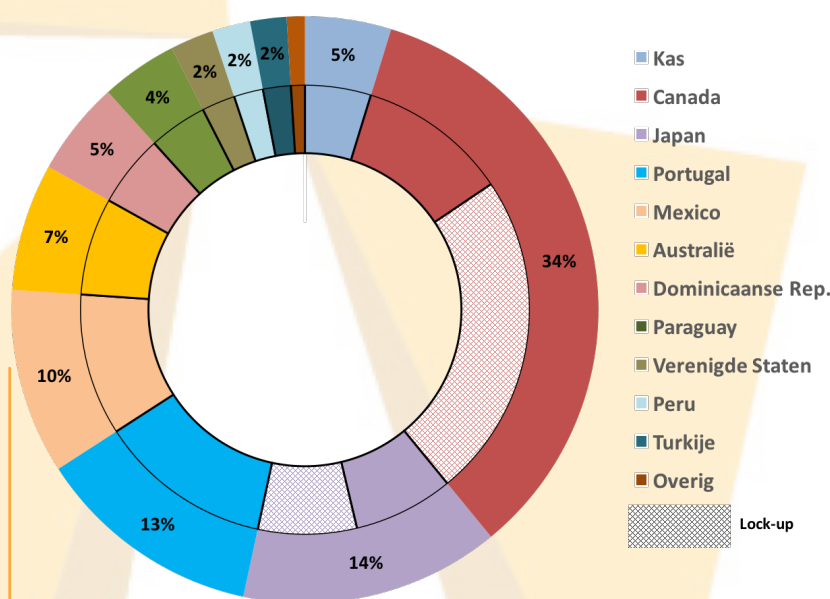
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: -11,2%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') zakte 11,2% in november. De index voor edelmetaal-producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), verloor in dezelfde roerige maand 16,2%. De HUI is sinds de augustus piek van 286,1 punten al weer 38% gedaald. Het november-resultaat van de edelmetalen was -8,4% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -7,7% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

November stond in het teken van de verrassende overwinning van Donald Trump als volgende president van de Verenigde Staten. De uitwerking op de prijzen voor edelmetalen was verrassend negatief, vanwege oplopende rentes en een sterker wordende dollar. Goud zakte door het steunniveau van \$ 1.200 per ounce en dit lokte weer een nieuwe verkoopgolf uit, versterkt door de sterke uitstroom uit beursgenoteerde goudvehikels (ETF's).

De goudmijnaandelen daalden twee keer zo hard dan de edelmetalen. PPM zakte minder hard dan de goudmijnaandelen, maar moest toch een behoorlijk verlies incasseren. De teruglopende liquiditeit viel samen met het *tax loss selling* seizoen. In deze periode kunnen Noord-Amerikanen een belastingvoordeel creëren, door verliesgevende posities te verkopen. Nu is 2016 nog steeds een goed jaar voor goudmijnaandelen, maar dat geldt niet voor diegenen die in de zomer pas zijn ingestapt. We zagen dan ook dat in een dunne markt biedorders rücksichtslos sneuvelen door middel van kleine verkooporders. Een andere reden voor de zwakke maand van PPM was het ontbreken van (boor)nieuws van de onderliggende bedrijven. Veel nieuws, dat wij in november verwachtten, is doorgeschoven naar december en verder.

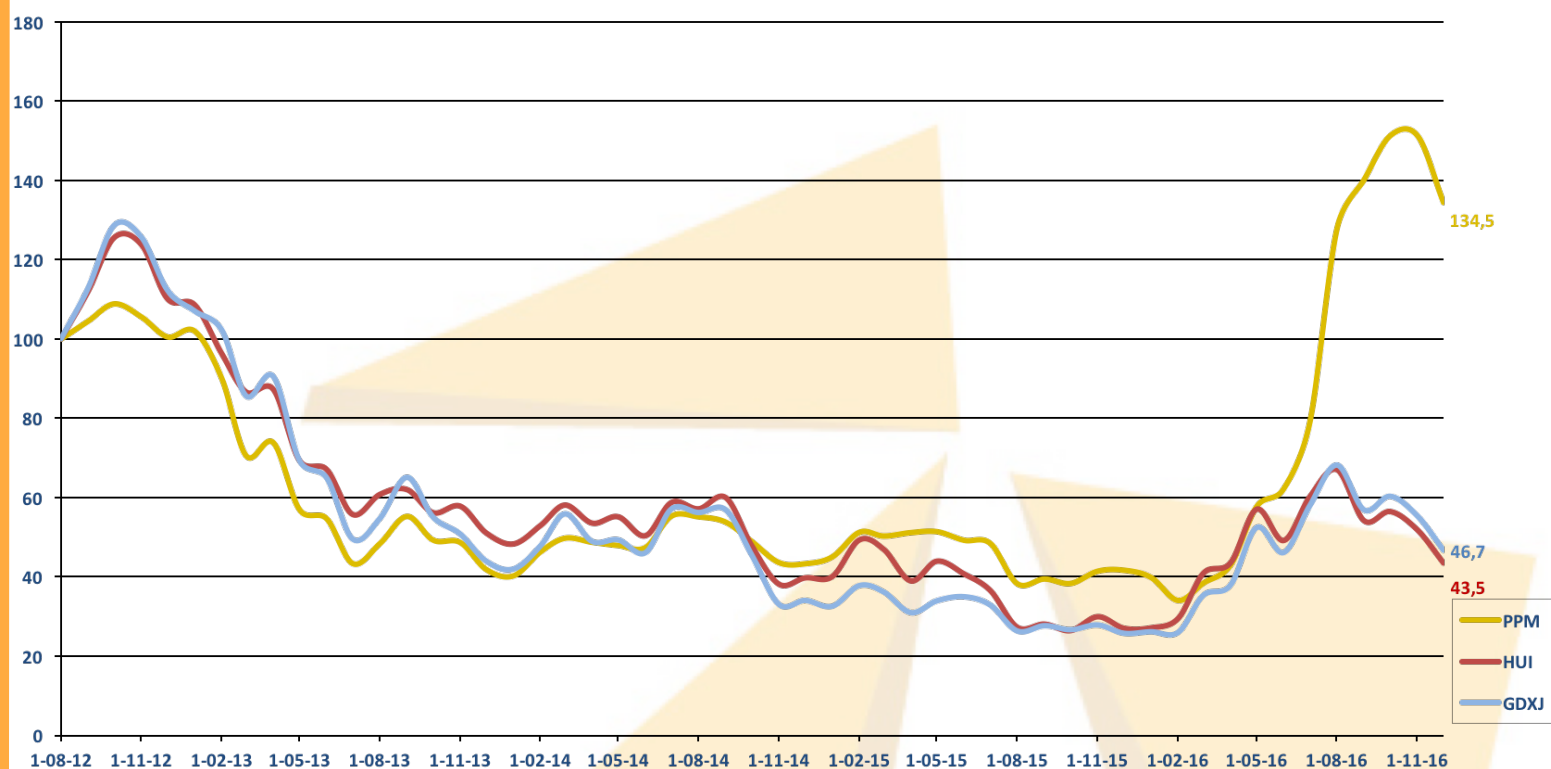
Outlook

In december verwachten wij in ieder geval één financiering af te ronden. We denken dat het financieringsseizoen in het nieuwe jaar weer losbarst. Door de aanhoudende zwakte in de bredere edelmetaalmarkten verwachten dat de voorwaarden weer gunstiger zullen zijn.

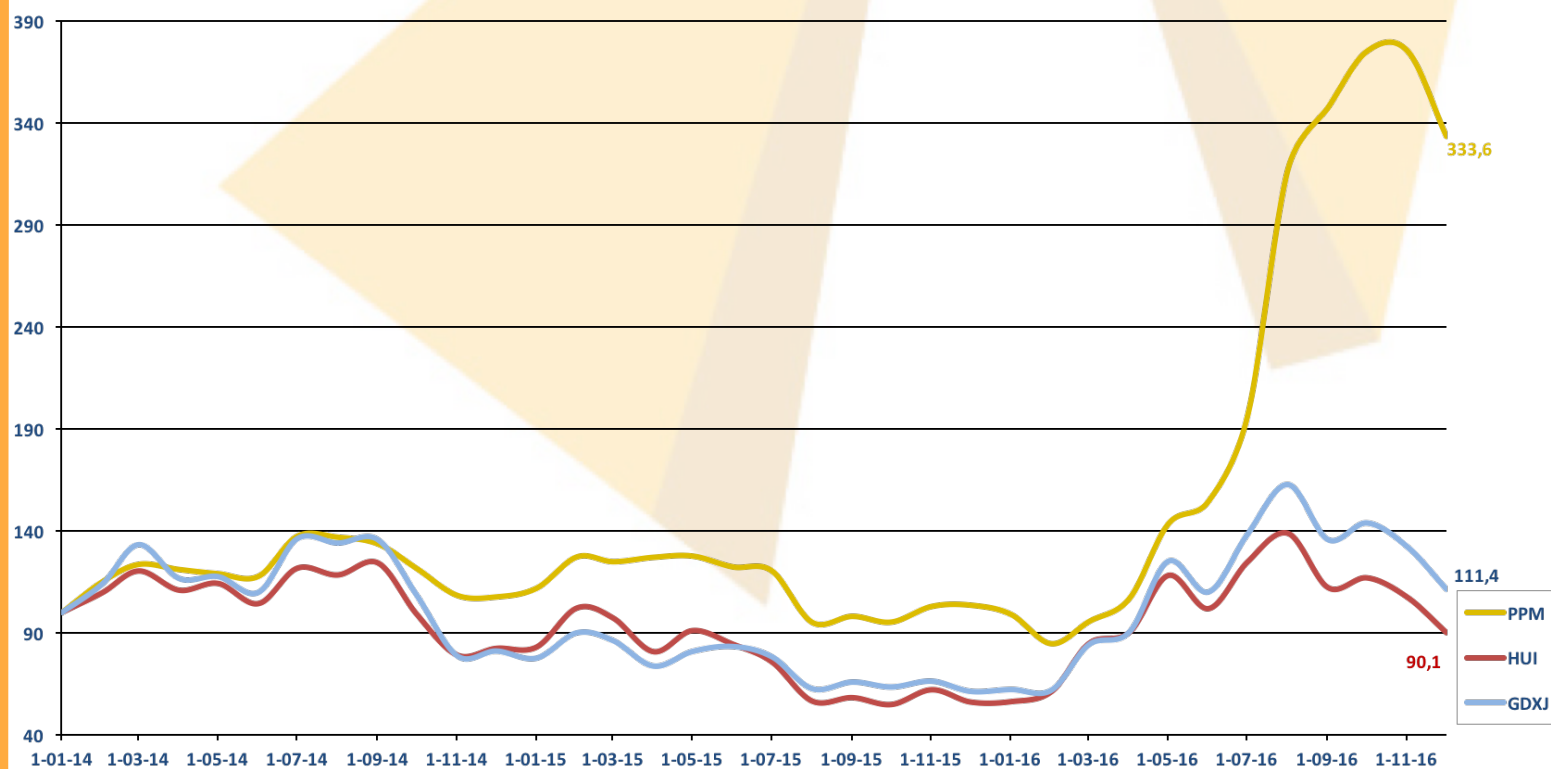
Momenteel zijn vijftien bedrijven uit onze portefeuille aan het boren. Een handvol hiervan zal in december dan eindelijk met resultaten komen. De overige resultaten komen in het nieuwe jaar. Dit, en het staartje van het *tax loss selling* seizoen, zal naar verwachting zorgen voor veel beweging in de portefeuille in de komende maanden.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

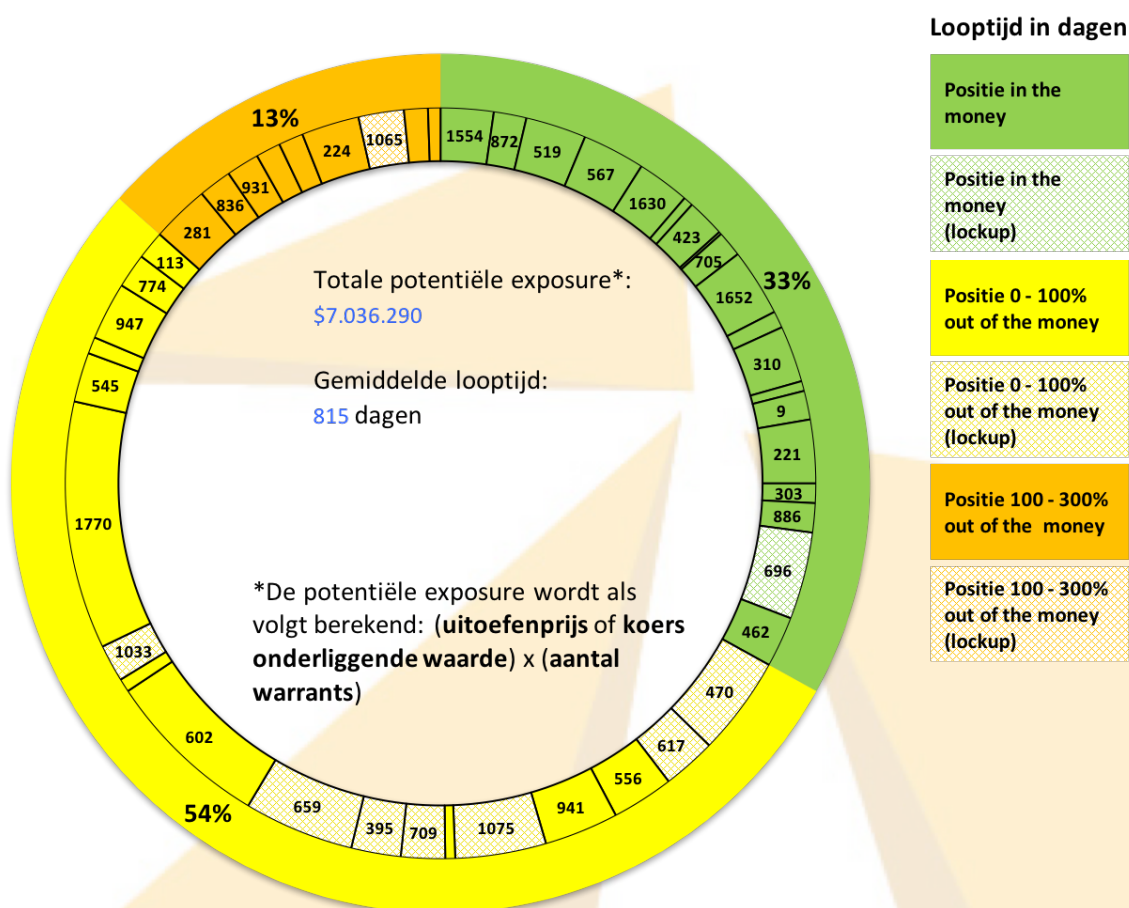


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

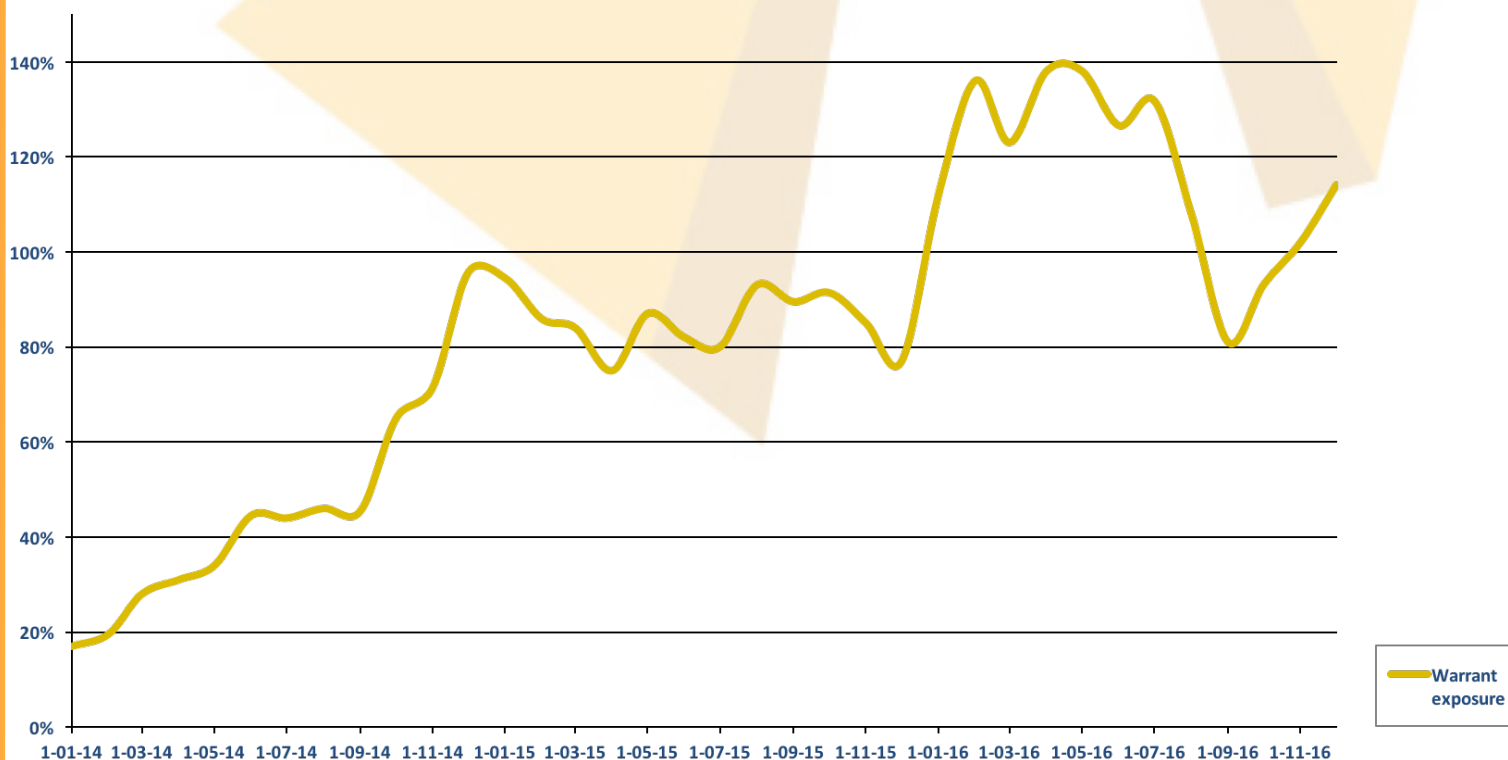


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

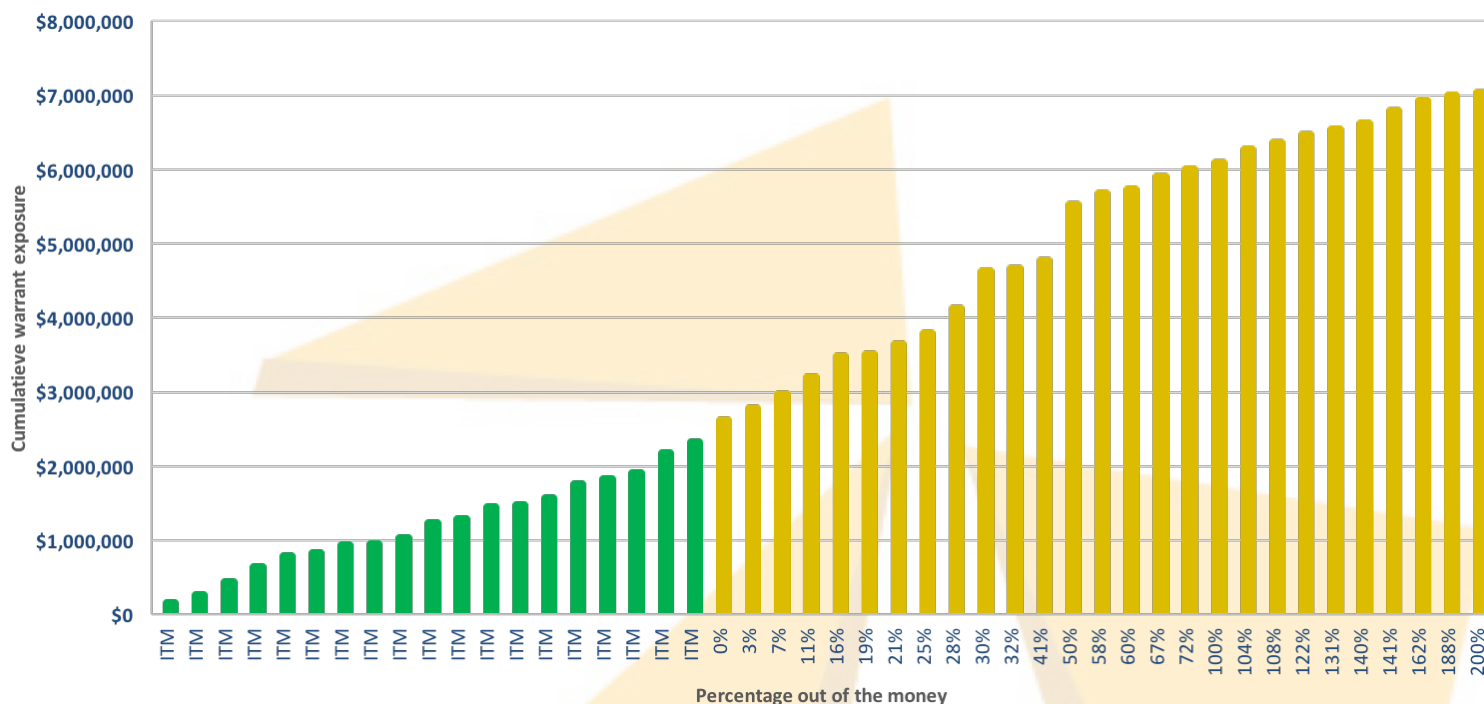


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 48 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		

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		236,82

Posities*	26
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V.
Bewaarbedrijf	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund
Minimale Investing	€ 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

* Posities met intrinsieke waarde