



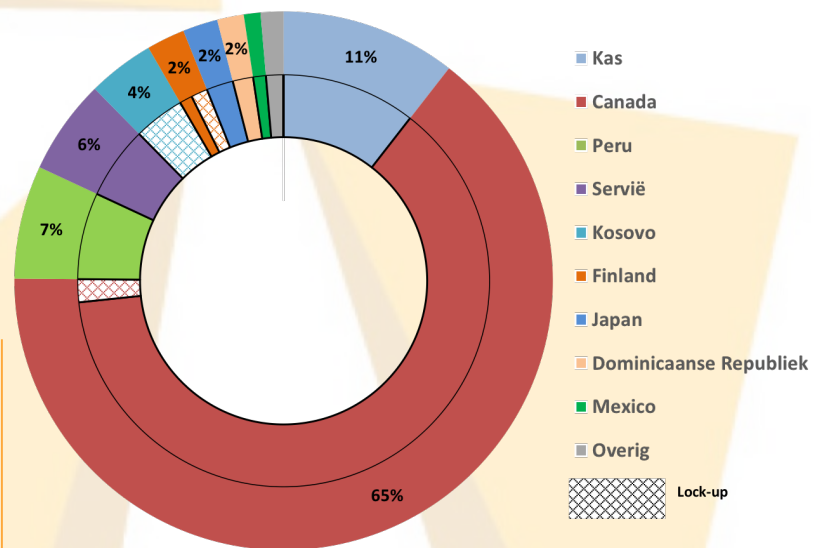
# PLETHORA

## PRECIOUS METALS FUND

### Plethora Precious Metals Fund: -6,6%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') daalde 6,6% in november. De index voor edelmetaal–producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), rendeerde in november +1,6%. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode +0,3% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -0,7% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



### Ontwikkelingen

Het fonds daalde in november met 6,6%. Deze daling werd breed gedragen door een versnelling van de daling in de junior exploratiemarkt. Tegen het einde van het jaar kiezen veel Canadese beleggers ervoor om verlieslatende posities te liquideren vanwege fiscale redenen. De Canadese index voor speculatieve beleggingen (TSXV) is dit jaar al met meer dan 30% gedaald.

Begin november startte het bedrijf Westhaven Ventures, onze grootste positie, het vervolg boorprogramma op het Shovelnose project in British Columbia, Canada. Met dit boorprogramma probeert het bedrijf de continuïteit van de recentelijk ontdekte goudafzetting aan te tonen. Wij verwachten voor de kerst de eerste resultaten van de proefboringen.

Het fonds breidde haar positie uit in het bedrijf Prosper Gold door in te tekenen op een financiering. Prosper Gold kondigde afgelopen maand het resultaat aan van een enkele proefboring op het Currie project in Ontario, Canada. Wij zien op basis van dit boorgat genoeg potentie voor een mogelijke ontdekking. Deze potentie in combinatie met de huidige lage marktwaarde en verkregen warrants geeft ons een aantrekkelijke *risk/reward*.

De eerste week van december kondigde het bedrijf Miramont Resources aan dat het (eindelijk) haar boorvergunning heeft gekregen. Proefboringen op het Cerro Hermoso project in Peru starten begin 2019.

### Outlook

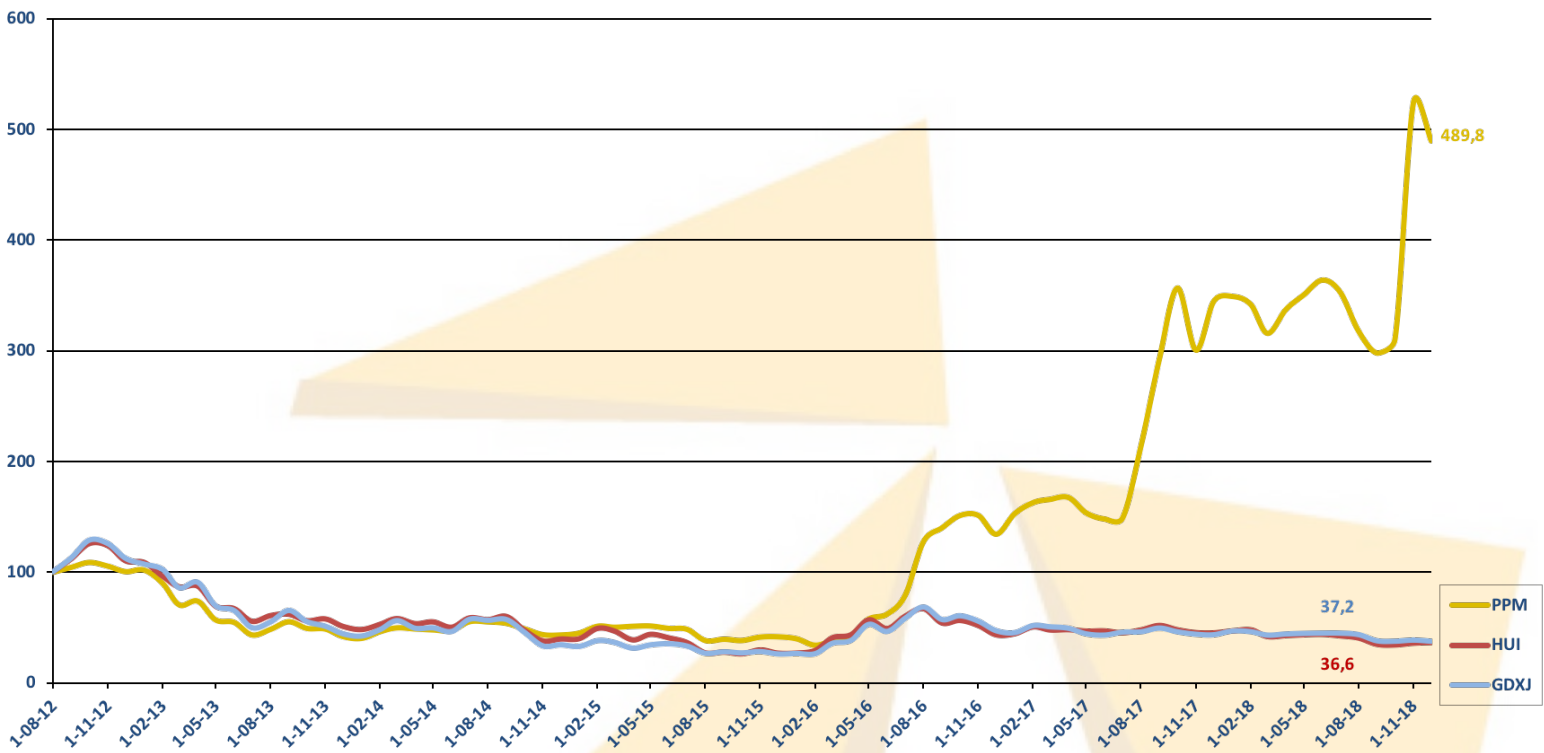
Wij zien langzaam meerdere bedrijven, die tevergeefs hebben gewacht op betere marktomstandigheden, financieringen aankondigen. Het fonds verwacht de komende maanden in te tekenen op enkele aantrekkelijk geprijsde financieringen.

Het fonds zal de komende maanden naar verwachting volatieler zijn dan normaal gesproken het geval is vanwege de hoge *exposure* naar het aandeel Westhaven Ventures.

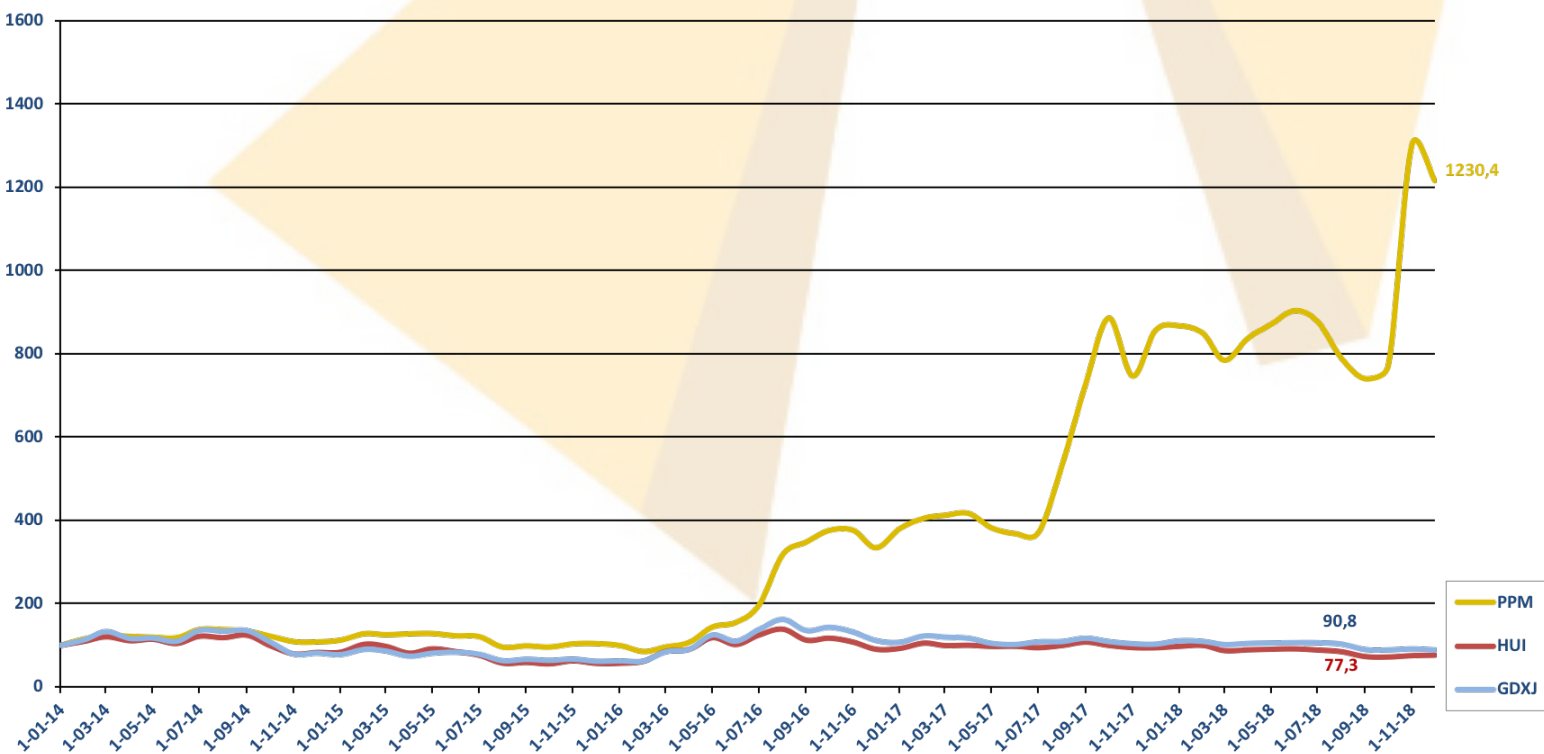
Tot slot zal het fonds de komende maand de eerder gecommuniceerde uitkering naar participanten uitbetalen door een terugkoop van participaties. De uitkering komt neer op  $\pm 7\%$  van het beheerde vermogen.

## Rendement

### Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

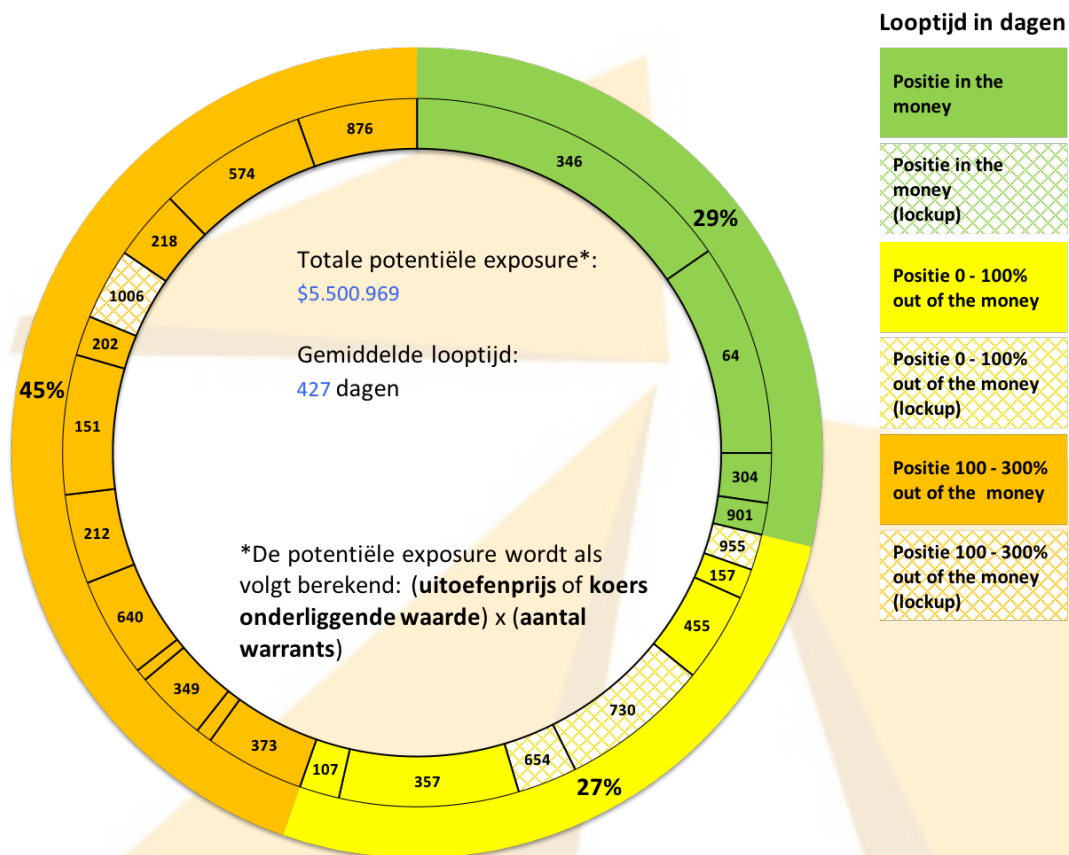


### Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

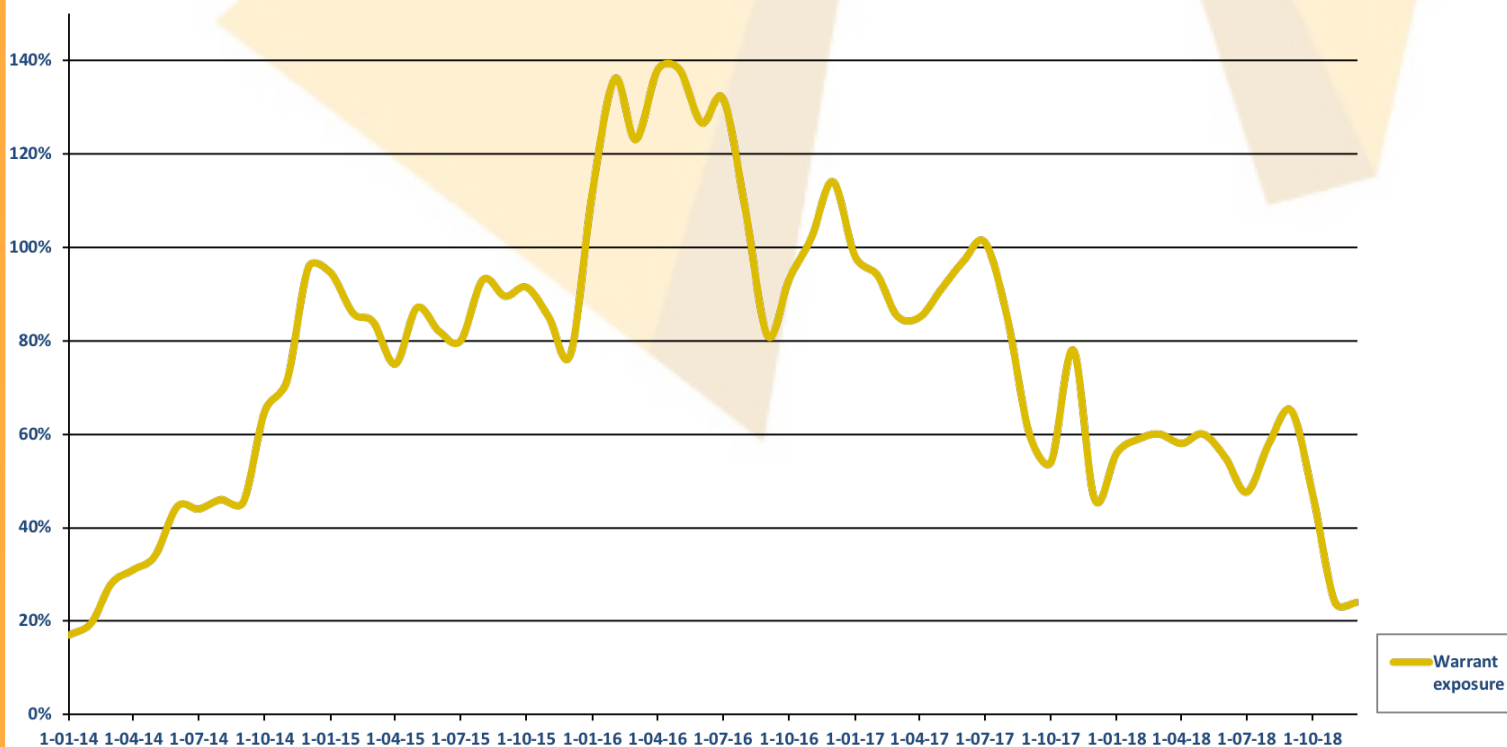


# Warrant portefeuille

## Warrant portefeuille samenstelling

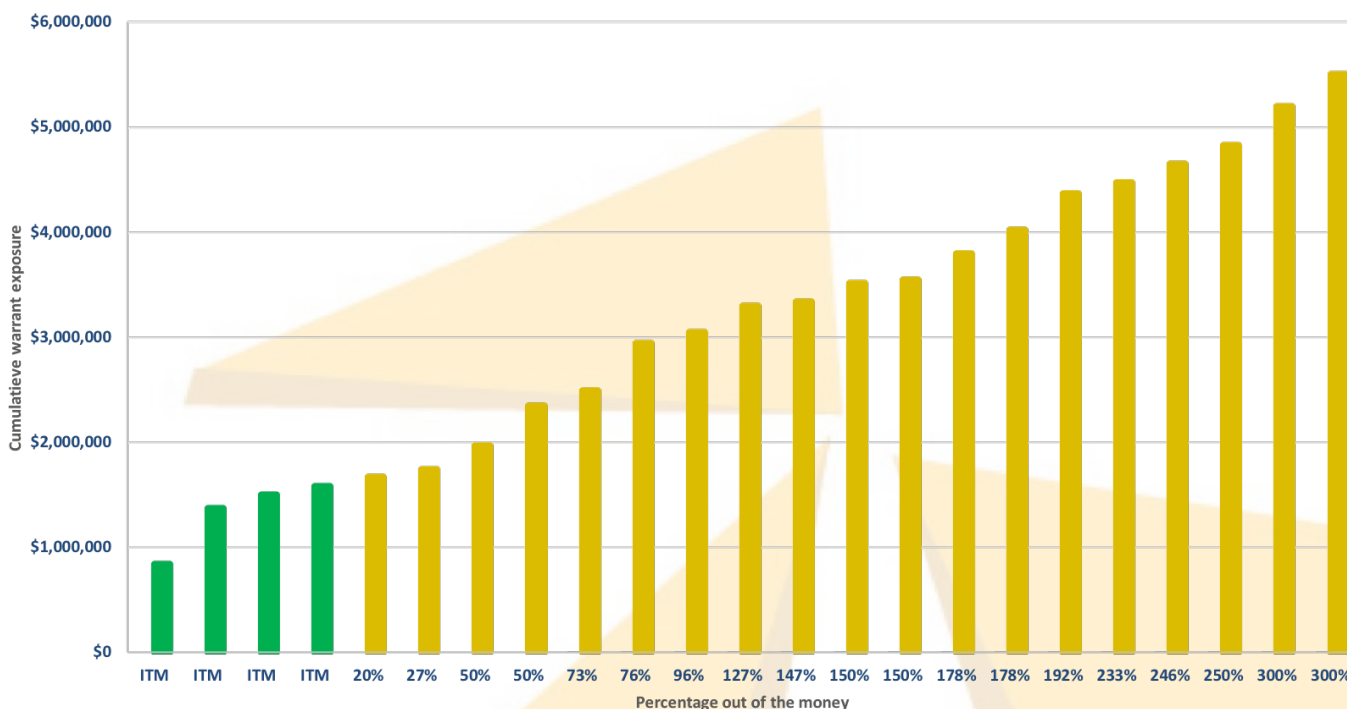


## Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



## Warrant portefeuille

### Cumulatieve warrant exposure



### Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 23 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	
<b>2012</b>							1.000	1.045	1.089	1.056	1.006	1.020	
<b>2013</b>	901	706	739	570	547	434	484	553	493	487	419	403	
<b>2014</b>	464	498	488	480	474	554	552	538	490	437	434	451	
<b>2015</b>	513	503	512	514	493	485	383	395	384	415	417	399	
<b>2016</b>	341	385	430	578	623	792	1.279	1.402	1.513	1.513	1.345	1.530	
<b>2017</b>	1.630	1.659	1.677	1.537	1.482	1.491	2.146	2.936	3.568	3.007	3.449	3.493	
<b>2018</b>	3.420	3.159	3.374	3.507	3.640	3.532	3.179	2.980	3.105	5.244	4.898		

NAV %	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
<b>2012</b>								4,53	4,17	-3,04	-4,76	1,44	<b>2,00</b>
<b>2013</b>	-11,71	-21,64	4,72	-22,84	-3,99	-20,70	11,57	14,18	-10,78	-1,21	-14,05	-3,77	<b>-60,48</b>
<b>2014</b>	15,01	7,43	-2,05	-1,69	-1,09	16,73	-0,34	-2,43	-9,08	-10,82	-0,69	3,97	<b>11,82</b>
<b>2015</b>	13,73	-1,81	1,70	0,49	-4,16	-1,59	-20,99	3,10	-2,88	8,04	0,62	-4,34	<b>-11,45</b>
<b>2016</b>	-14,55	12,80	11,80	34,33	7,81	27,10	61,51	9,62	7,94	0,03	-11,16	13,82	<b>283,38</b>
<b>2017</b>	6,48	1,80	1,06	-8,35	-3,59	0,67	43,90	36,78	21,56	-15,72	14,68	1,28	<b>128,25</b>
<b>2018</b>	-2,09	-7,62	6,80	3,94	3,79	-2,97	-10,01	-6,23	4,19	68,87	-6,60		<b>40,22</b>

---

## Algemene informatie

---

<b>Posities</b>	19
<b>Administrateur</b>	Circle Investment Support Services B.V.
<b>Bewaarbedrijf</b>	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund
<b>Minimale Investering</b>	€ 45.000
<b>Beheervergoeding</b>	1% jaarlijks
<b>Prestatievergoeding</b>	20% met cumulatieve drempel van 1,5% per kwartaal
<b>High Watermark</b>	Ja
<b>Toetredingskosten</b>	0%
<b>Uittredingskosten</b>	1% t.g.v. het Fonds