



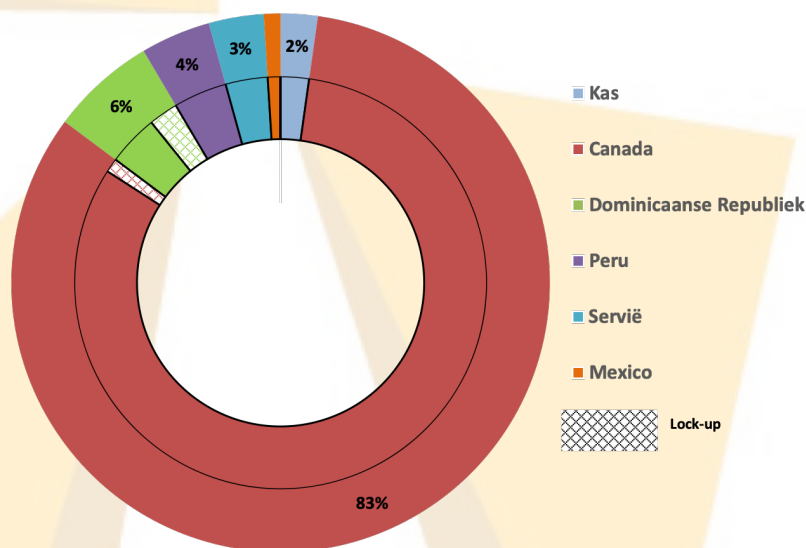
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: -6,3%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') daalde met 6,3% in november. De index voor edelmetaalproducenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), verloor afgelopen maand 2,4%. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode -2,7% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -5,9% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

Het fonds daalde in november met 6,3% door aanhoudende zwakke marktomstandigheden. *Tax loss selling* bereikte zijn hoogtepunt gedurende de maand waarbij illiquide junior exploratie aandelen hard werden geraakt.

PPM schreef zich in voor de financiering van Precipitate Gold, actief in de Dominicaanse Republiek. Het bedrijf heeft een veelbelovend exploratie project in de directe omgeving van de op twee na grootste goudmijn ter wereld, Pueblo Viejo. De geologie van deze mijn, die in gezamenlijk eigendom van Barrick en Newmont is, wordt als een *high sulfidation epithermal* systeem geclassificeerd.

Het project van Precipitate bevat een grote zogenaamde *Lithocap*. Deze lithocaps vormen zich vaak boven *high sulphidation epithermal* systemen. Verder onderzoek door Precipitate gedurende 2019 leverde duidelijke boordoele op. Deze boordoele worden begin 2020 getest. Het fonds verkreeg warrants bij deze financiering.

Medgold Resources kondigde in november teleurstellende boorresultaten aan op het Karamanica project en is in afwachting wat joint venture partner Fortuna Silver gaat doen. Het bedrijf heeft met de in 2018 gevonden mineralisatie op Barje nog steeds een project met significante waarde in handen.

Outlook

Wij verwachten dat de marktomstandigheden de komende maanden verbeteren na afloop van de *tax loss selling*.

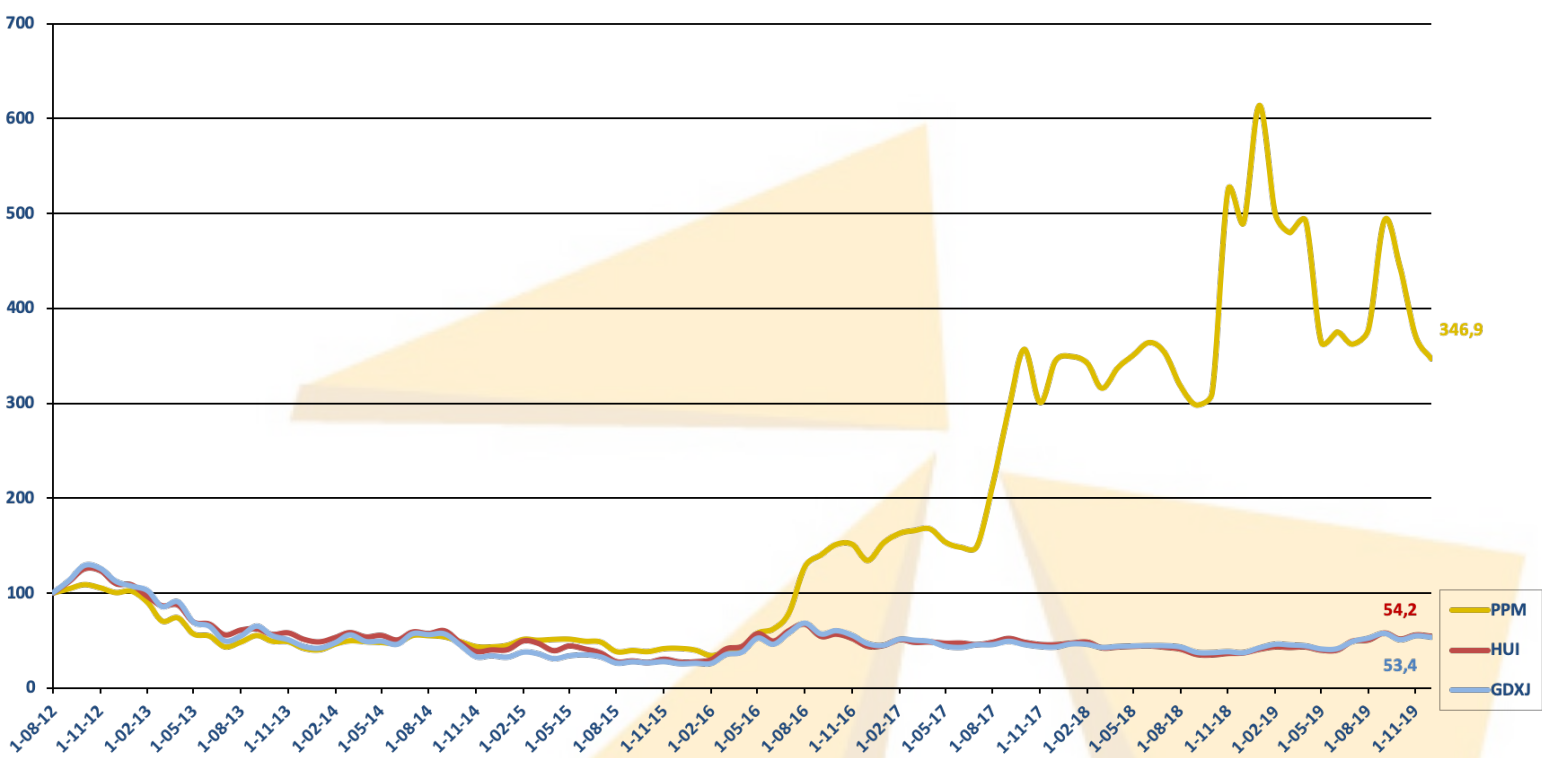
Het fonds verwacht gedurende de maand één financiering af te ronden.

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

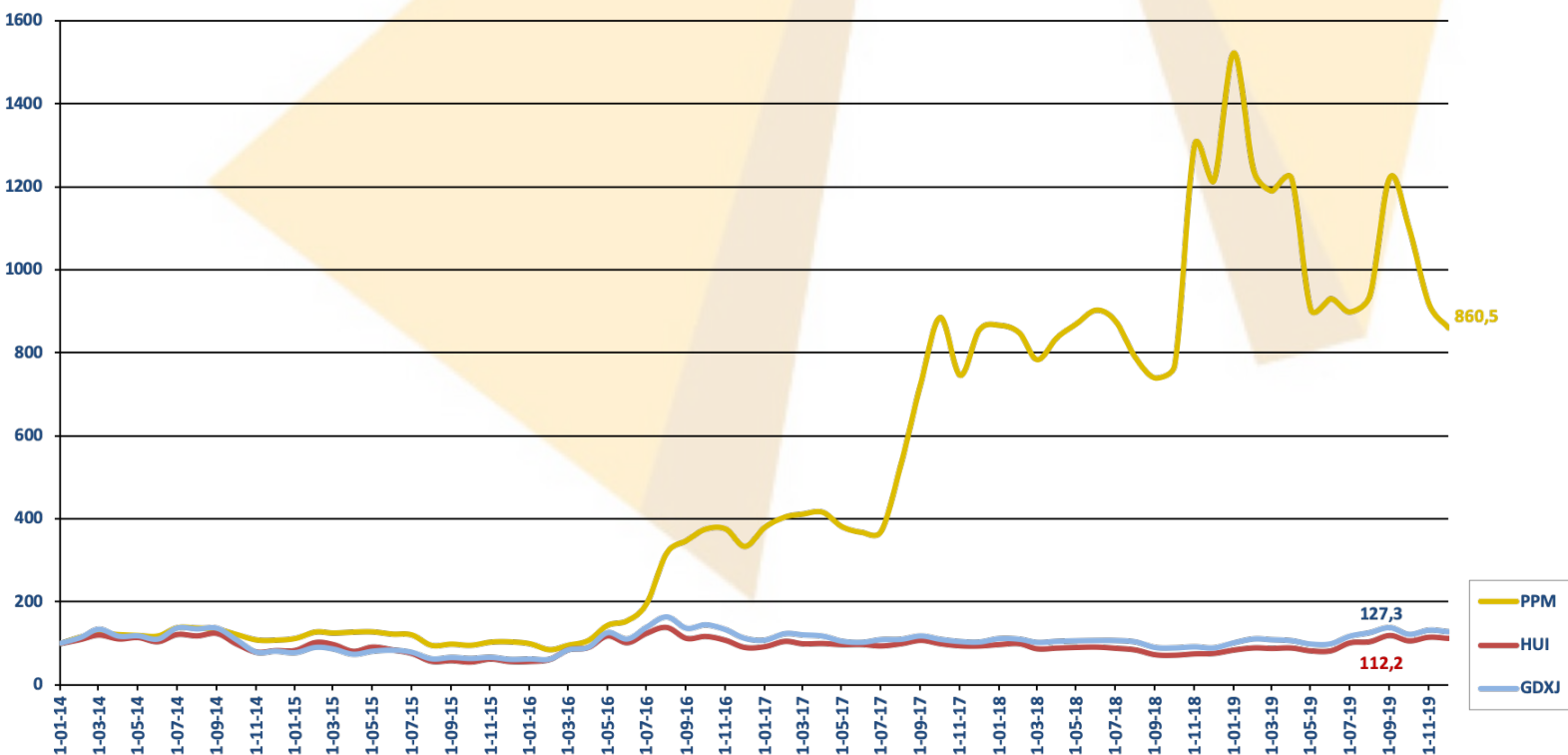
Wij verwachten de komende maanden exploratieresultaten van Osino Resources, Pacific Empire Minerals en Westhaven Ventures.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

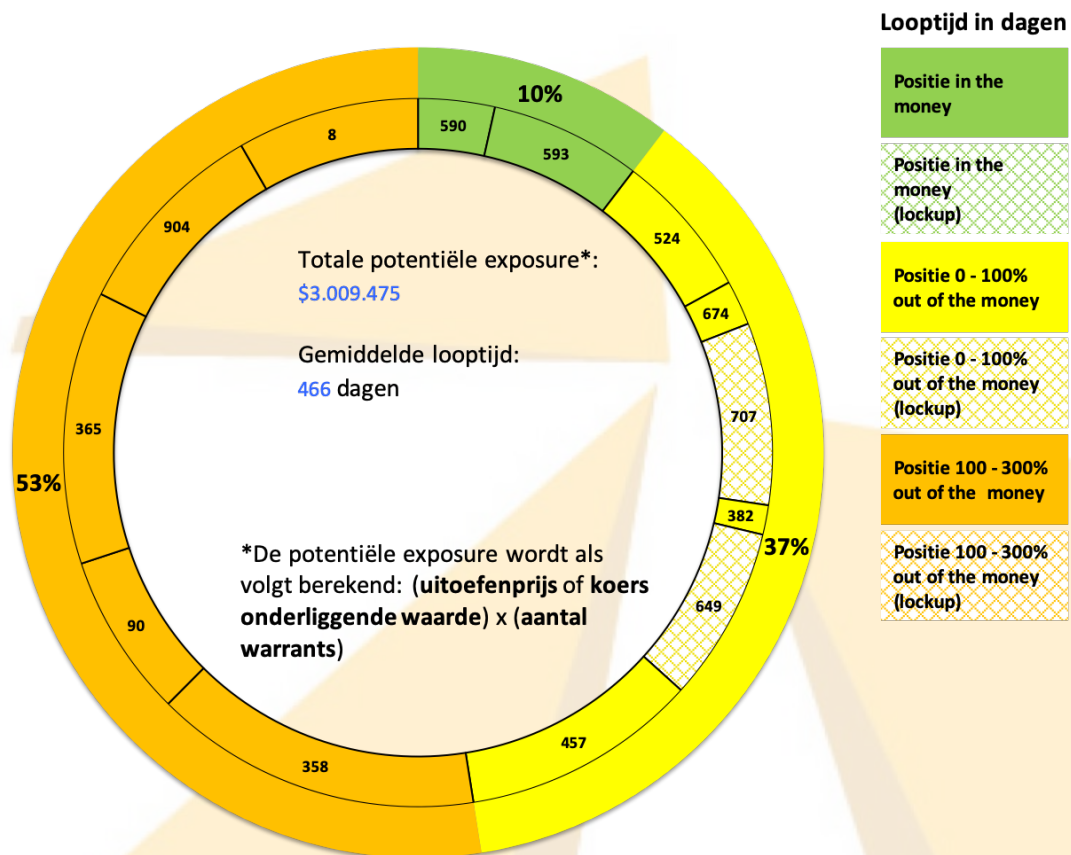


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

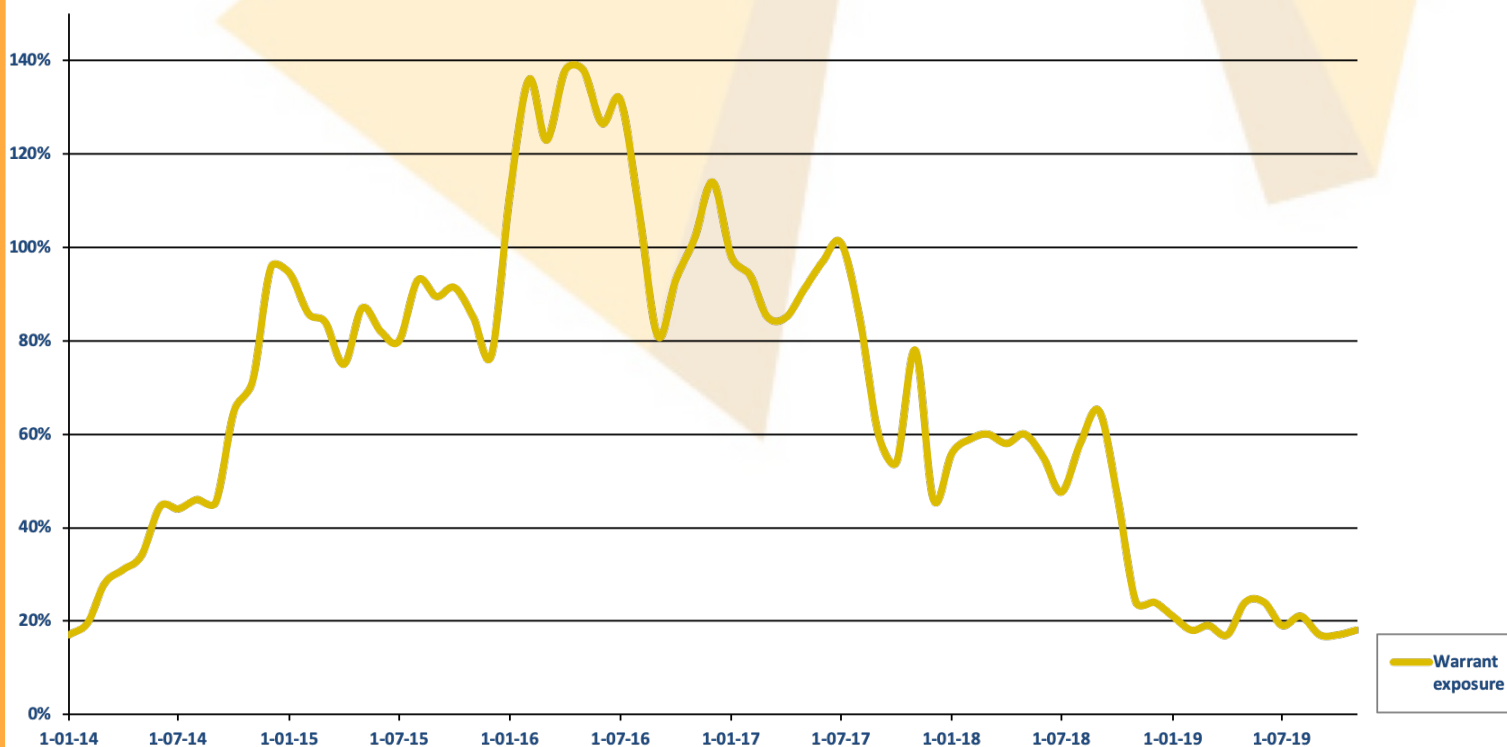


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

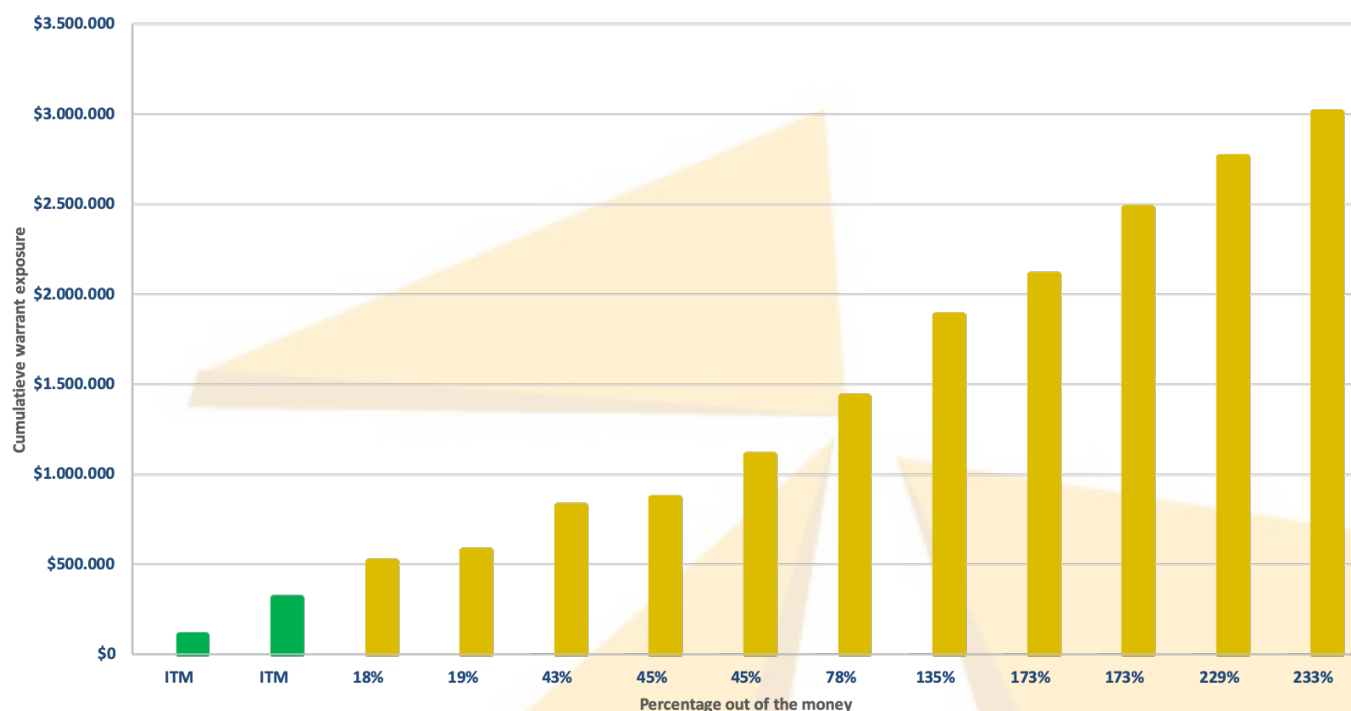


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 13 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	3.701	3.469		

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	-16,60	-6,27		-43,49

Algemene informatie

Posities	14
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