



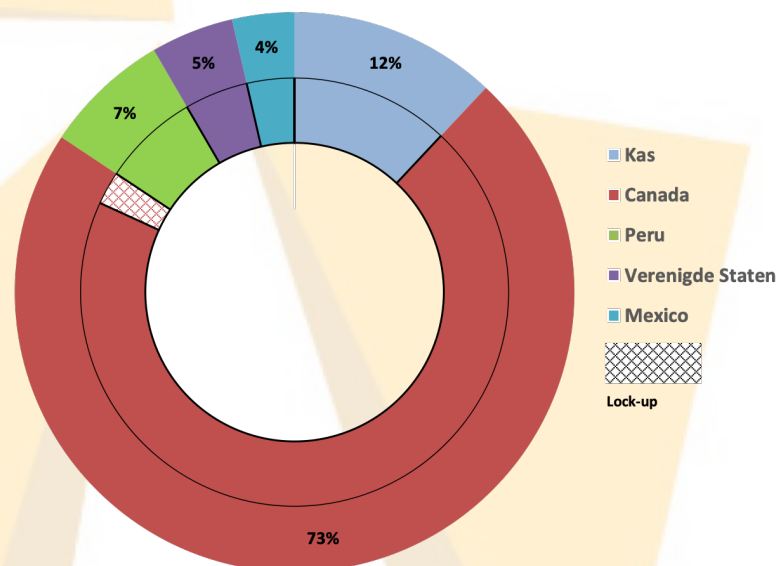
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: -0,4%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') daalde met 0,4% in november. De index voor edelmetaalproducenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), daalde 9,8%. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode -5,4% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -4,3% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

Het fonds daalde in november 0,4% in waarde. Positieve uitschieter was Kuya Silver (voormalig Miramont Resources) met een plus van 67% in november. Dit bedrijf is actief in Peru en heeft het voornemen om in 2021 de productie van een voormalige zilverbij te herstarten.

De afgelopen maanden verhoogde het fonds de kaspositie aanzienlijk. Achter dit besluit zat een drietal redenen:

- 1.) Koersen in enkele posities liepen sterk op zonder dat er operationeel wezenlijk iets veranderde.
- 2.) Nagenoeg de gehele junior exploratiemarkt heeft zich gedurende de maanden mei-juni-juli geherkapitaliseerd. De nieuw uitgegeven aandelen werden vanaf september vrij verhandelbaar, dit zorgt voor verkoopdruk.
- 3.) De kaspositie verhogen anticiperend op aantrekkelijker geprijsde financieringen later in het jaar.

Nagenoeg alle bedrijven in de portefeuille wachten op *assay* resultaten uit de laboratoria. De combinatie van sterk toenemende exploratie activiteiten en COVID-19 maatregelen bij de laboratoria zorgen voor (zeer) lange wachttijden voor exploratie resultaten.

Gedurende de maand hebben wij de gehele Canadese junior exploratie markt doorgelicht (> 1.000 bedrijven). Uit deze analyse zijn een veertigtal bedrijven op onze *shortlist* gekomen.

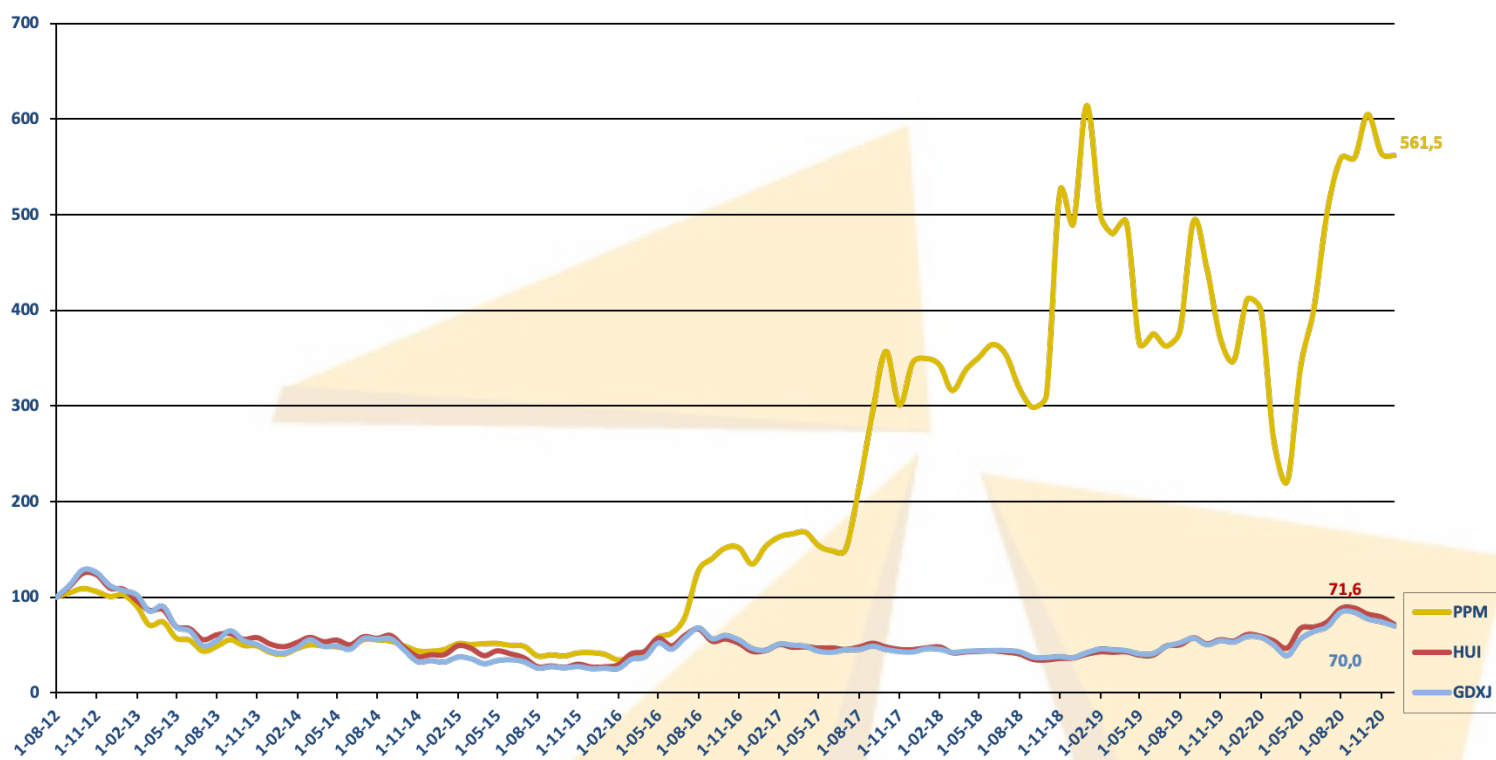
Outlook

Het fonds verwacht de komende maand(en) de verhoogde kaspositie in te zetten en financieringen op te nemen in tenminste vijf bedrijven. Bij al deze financieringen zullen ook warrants worden verkregen.

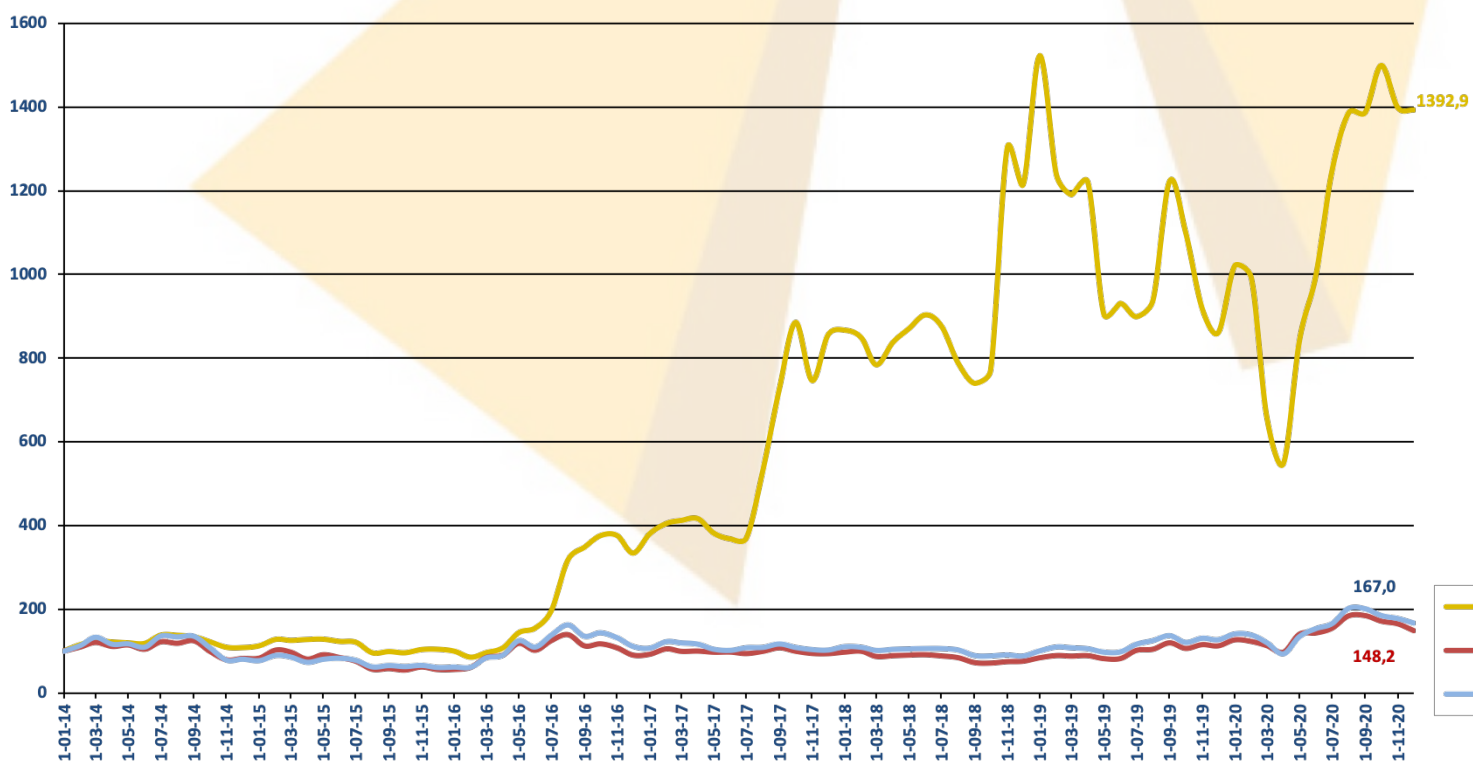
Wij verwachten de komende maanden resultaten van de boorprogramma's van de bedrijven Blackrock Gold, Eskay Mining, Evergold, NuLegacy Gold, Pacific Empire Minerals, Tower Resources en Westhaven Gold.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

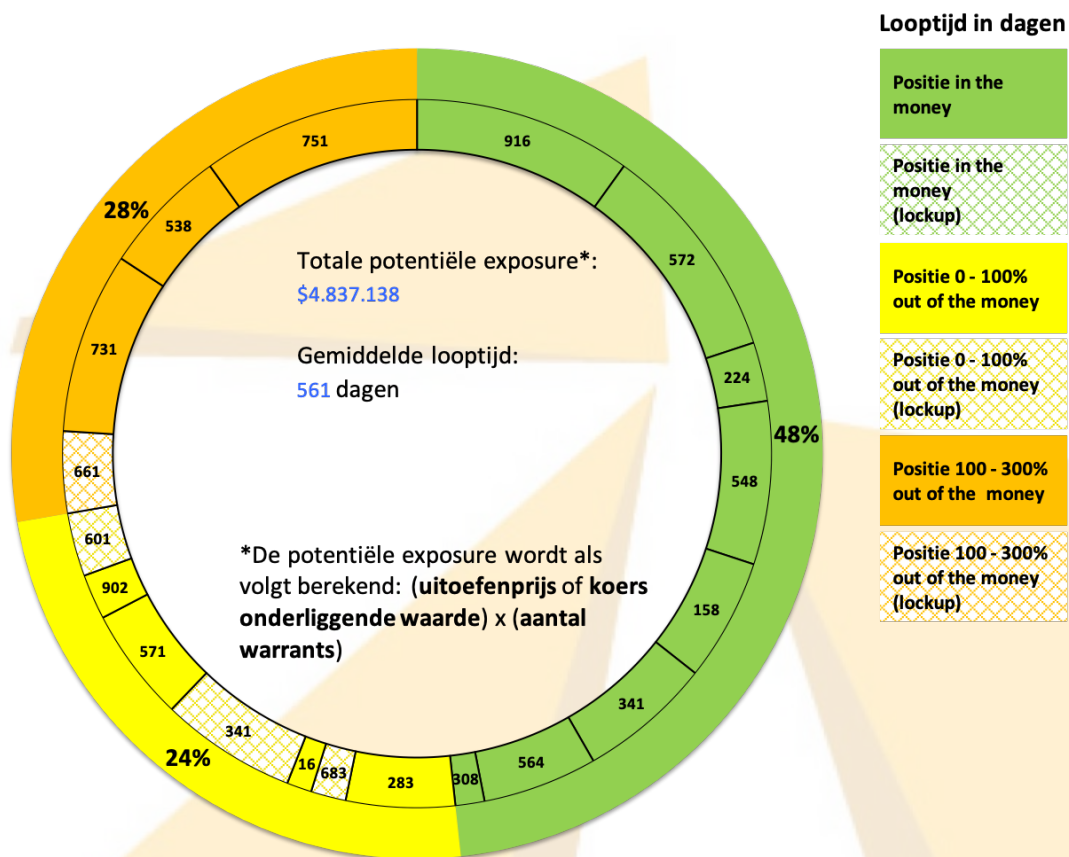


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

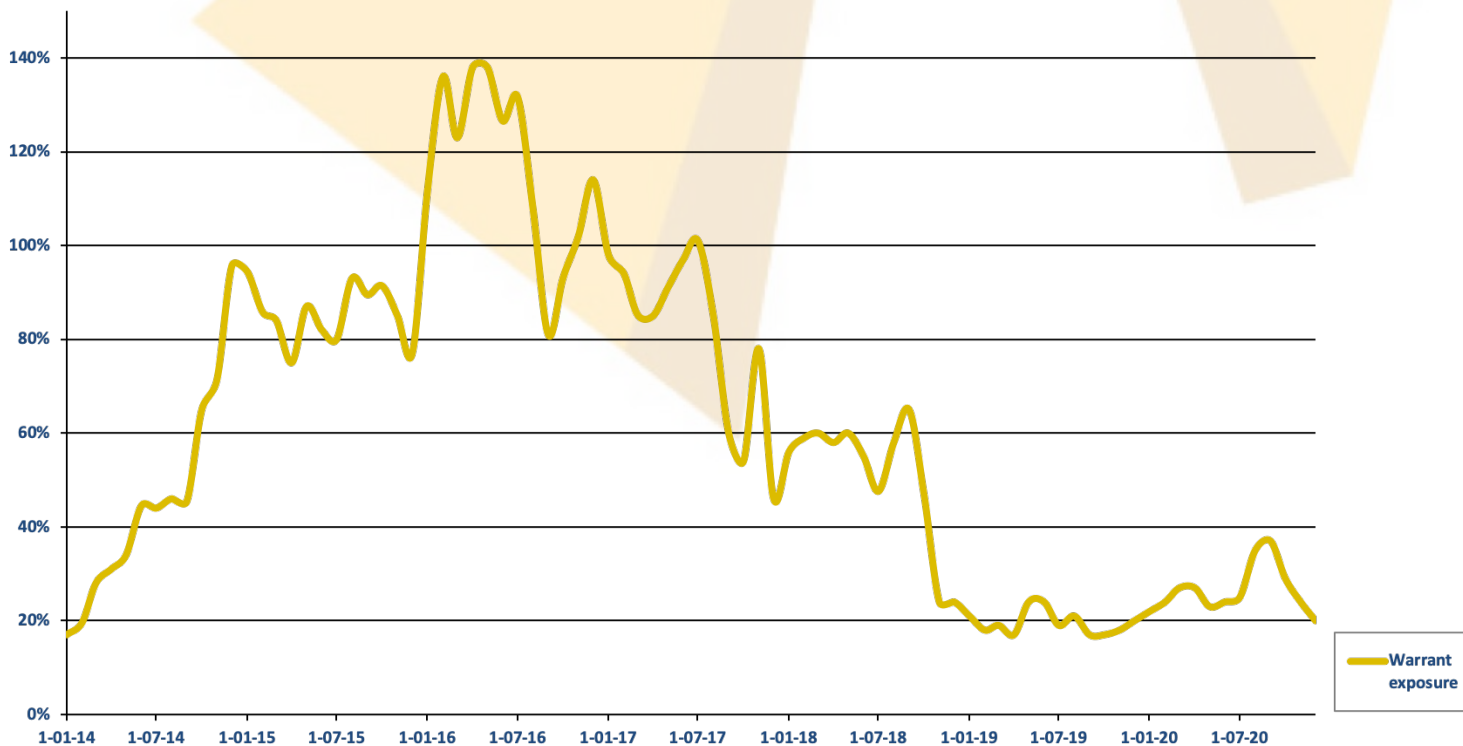


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

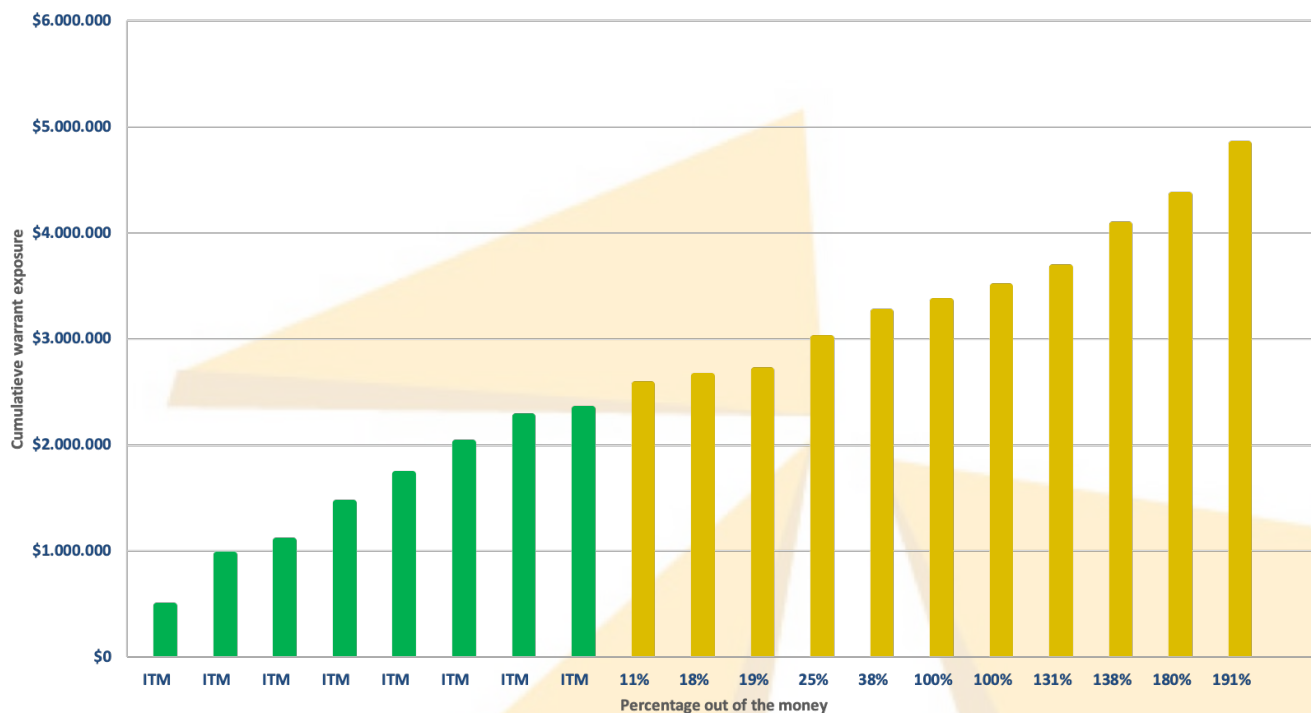


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 19 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	4.114	
2020	3.996	2.652	2.208	3.391	4.027	5.029	5.587	5.591	6.044	5.639	5.615		

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	18,62	-32,97
2020	-2,88	-33,63	-16,75	53,59	18,74	24,90	11,08	0,08	8,10	-6,71	-0,42		36,47

Algemene informatie

Posities	13
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