



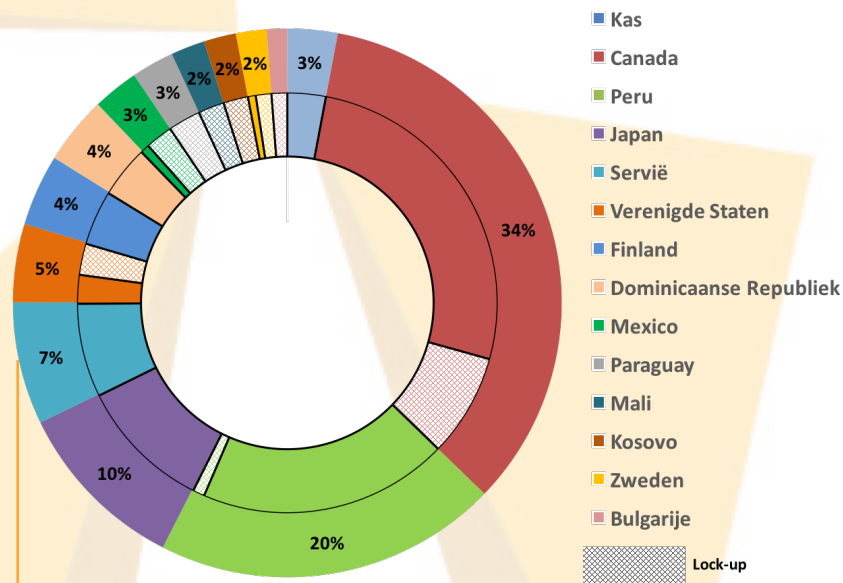
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: +1,3%

De leidende aandelenklasse van het fonds ('PPM') steeg 1,3% in december. De index voor edelmetaal-producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), ging in december met 3,8% omhoog. Het resultaat van de edelmetalen was over dezelfde periode +2,1% voor de goud ETF (symbool: GLD) en +3,1% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

Het fonds heeft de laatste maand van het jaar afgesloten met een plus van 1,3%. Het rendement voor PPM over 2017 is hiermee uitgekomen op 128,3%. De Amex Gold Bugs en GDXJ indices rendeerden afgelopen jaar respectievelijk +5,5% en +3,3% in US dollars.

Gedurende de laatste maand van het jaar is de handel vaak dun en komen weinig bedrijven met (exploratie) nieuws. Dat was ook de afgelopen maand het geval. De eerste helft van december was er sprake van *tax loss selling* waar marktparticipanten verlieslatende posities verkopen vanwege fiscale redenen. De laatste week van december veerden de koersen van de aan de edelmetaal gerelateerde aandelen weer op.

In december heeft het fonds vier financieringen afgerond in de bedrijven Ashanti Gold, Aurelius Minerals, Latin American Minerals en Mawson Resources. Al deze bedrijven hebben naar onze mening veelbelovende exploratieprojecten waar de komende maanden geboord zal worden naar goud.

Bij elke financiering verkreeg het fonds wederom warrants. Momenteel bestaat de warrant portefeuille uit 40 individuele posities. Het fonds blijft de warrant portefeuille zien als een essentieel onderdeel in de strategie.

Outlook

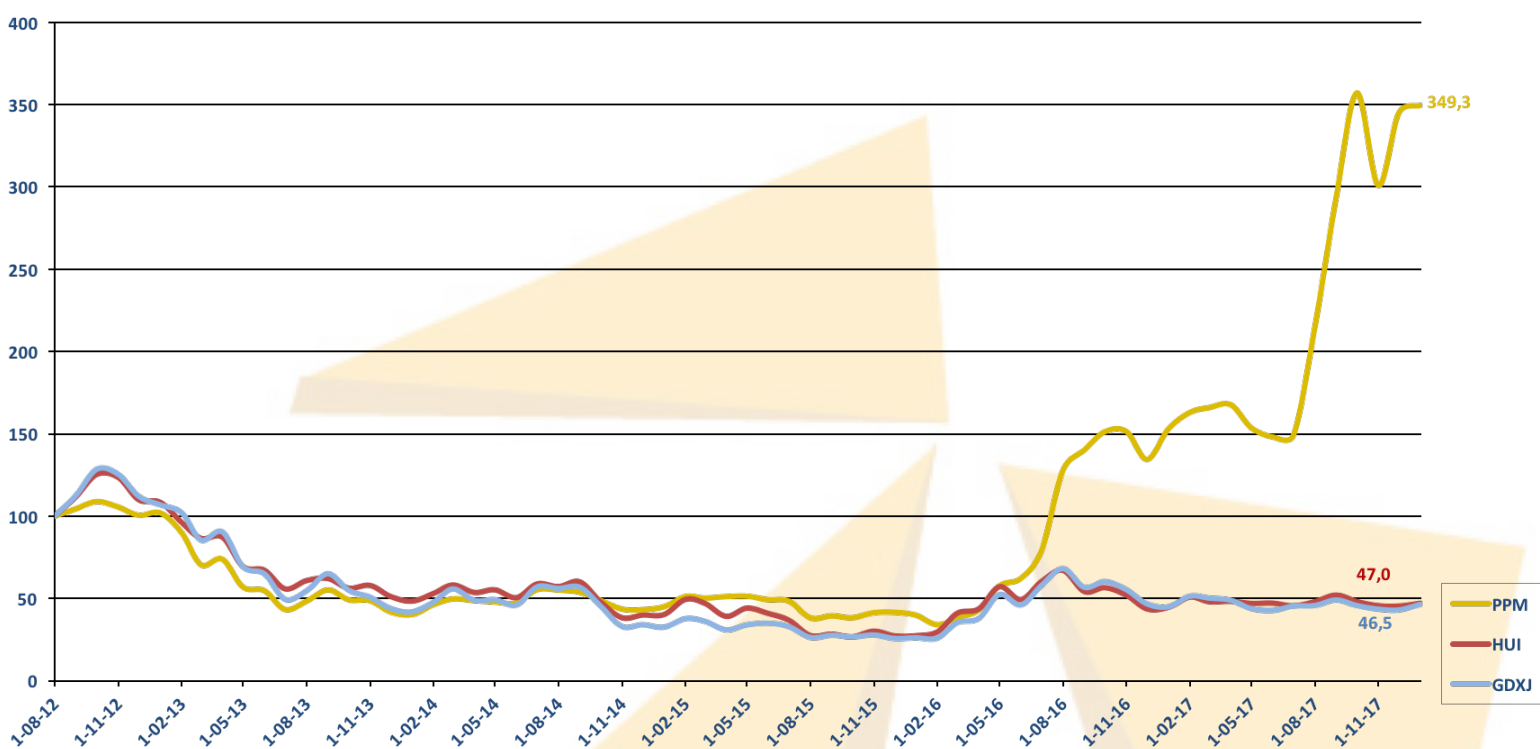
In januari verwachten wij van meerdere bedrijven exploratienieuws. Na de "financieringsgolf" van de afgelopen maanden verwachten wij tot enkele weken voor PDAC weinig activiteit. PDAC is de grootste mijnbouwbeurs ter wereld en vindt plaats in de eerste week van maart.

Doordat een aanzienlijk deel van de portefeuille in de vier maanden *lock-up* zit zullen de komende maanden eventuele positieve herwaarderingen enigszins gedempt worden.

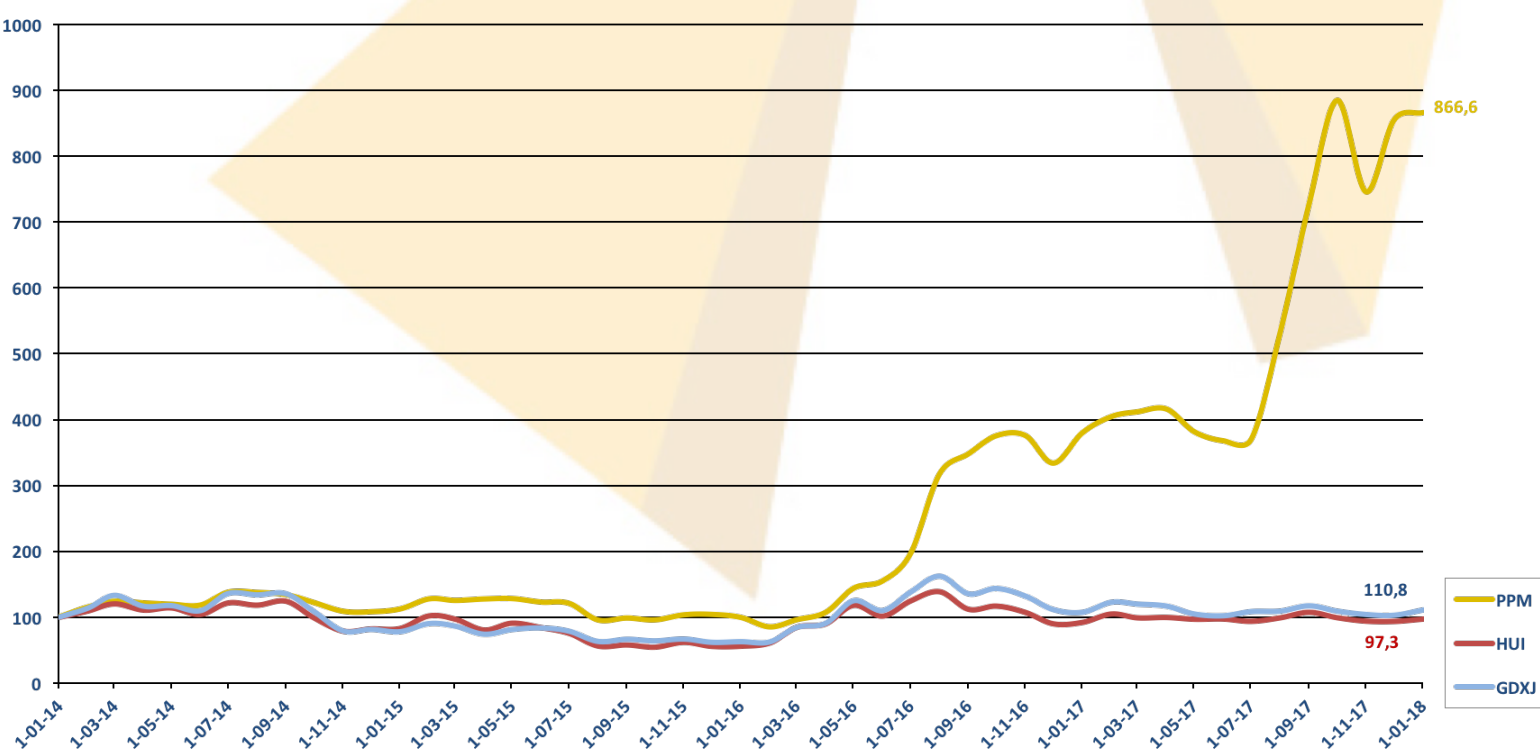
Het fonds zal bij aantrekkende liquiditeit in de markt de kaspositie verhogen en zal te zijner tijd overgaan tot een nieuwe dividenduitkering, zonder daarbij aantrekkelijke financieringen over te moeten slaan.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

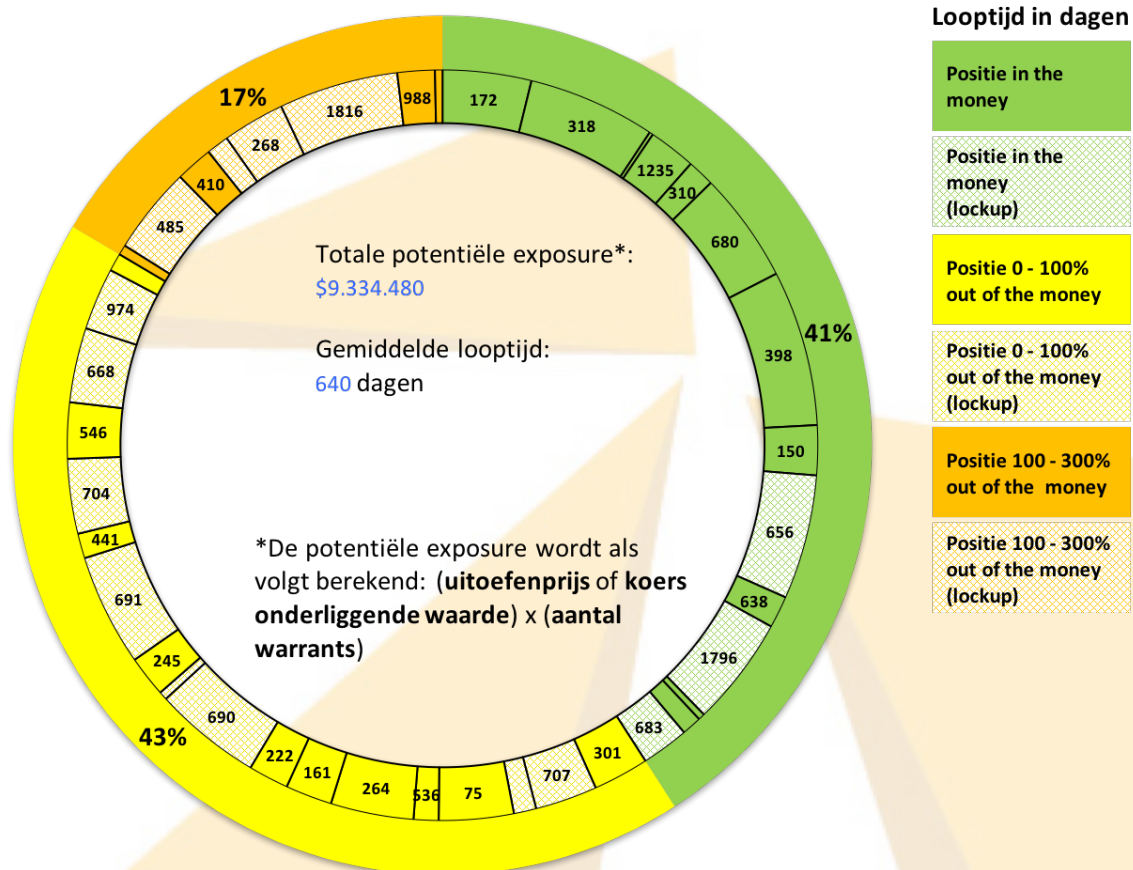


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

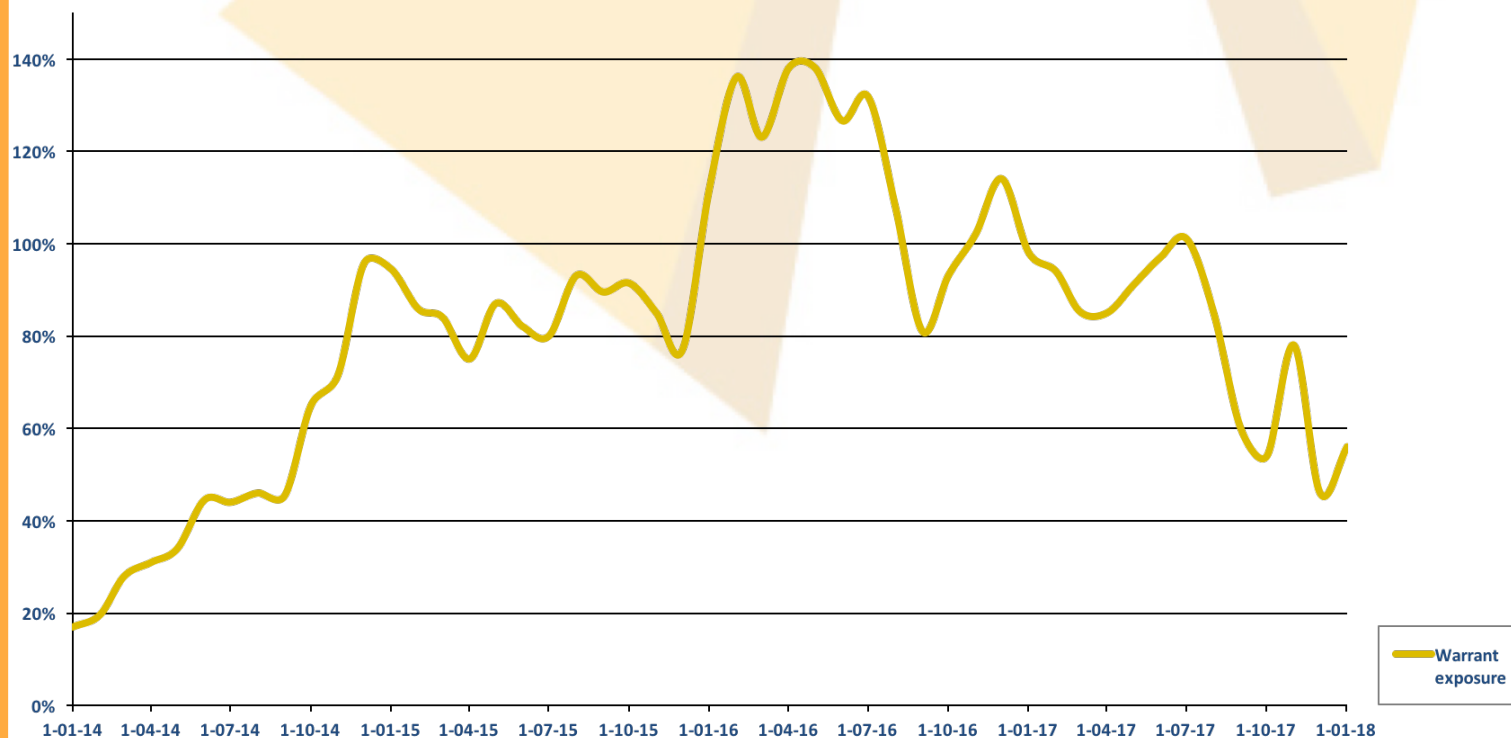


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

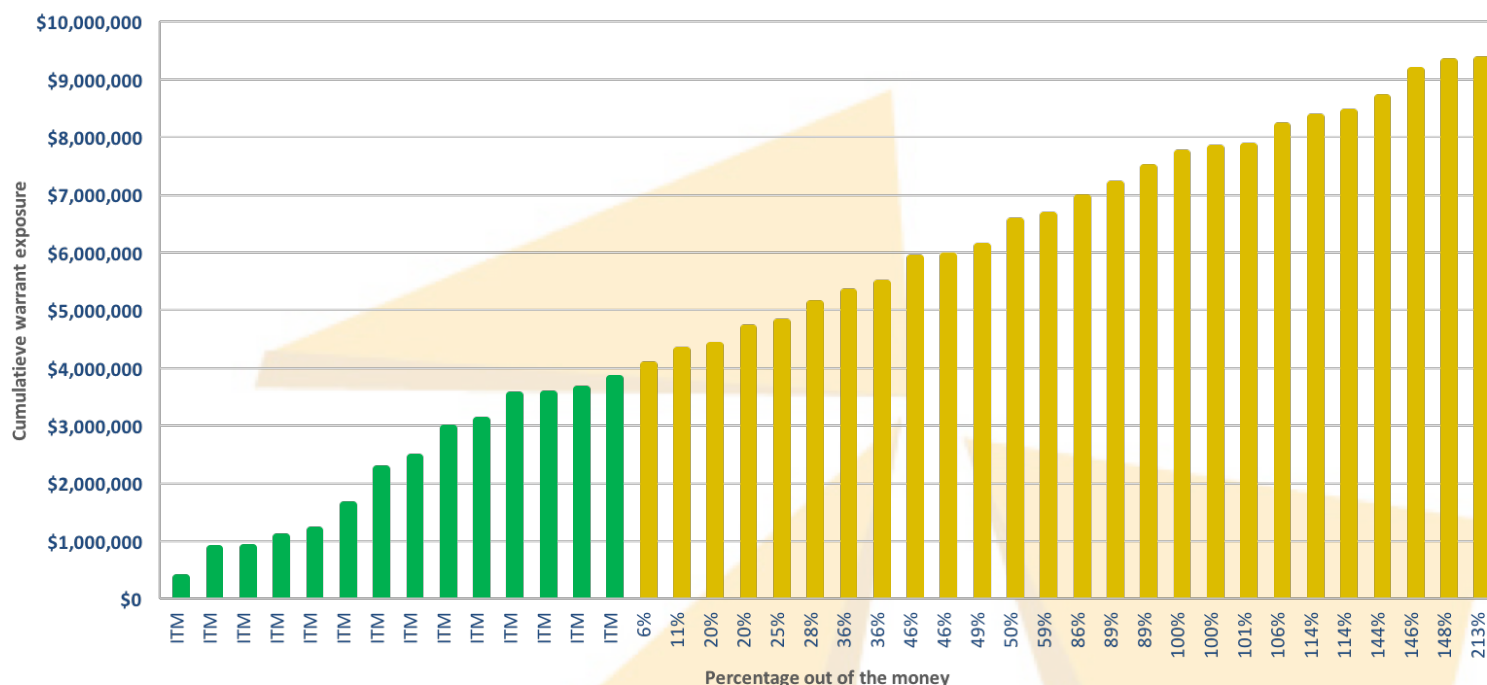


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 40 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	

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

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