



6 oktober 2014

Het Plethora Precious Metals Fund ('PPM') daalde in september met 9,1% voor de leidende aandelenklasse.

De index voor edelmetaal-producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI) daalde in dezelfde maand met 20,2% nominaal en 17,2% in euro's.

September was een uiterst zwakke maand voor goud, terwijl seizoensmatig september doorgaans sterk is. De sterke dollar was hier deels debet aan. Het Amerikaanse stelsel van centrale banken, de FED, dringt het kwantitatieve geldverruimingsprogramma steeds verder terug. Volgend jaar worden de eerste renteverhogingen verwacht en macro-economische cijfers laten een verdere verbetering zien in de VS. Deze factoren zorgen voor een sterke dollar en dan met name ten opzichte van de euro. De rente-, groei- en inflatieverwachtingen van de VS vis-à-vis Europa zorgen voor sterkte in de dollar en zwakte in de euro. Goud presteert doorgaans niet goed in een dergelijk klimaat.

Technisch zorgde een neerwaartse uitbraak uit een driehoekspatroon, en een daling onder het steunniveau van \$1.280 per ounce goud, voor verdere verslechtering. Een belangrijk steunniveau ligt momenteel op \$ 1.180. Dat zou de derde test worden van dit niveau:



(Weekgrafiek goudprijs)

Stop losses

In september zorgden stop loss orders voor een verdere verhoging van de kaspositie. Zo staat een royaltybedrijf, waarvan de stop loss in september werd geraakt, inmiddels ruim 14% onder ons verkoopniveau. De kaspositie kwam hiermee uit op 58% per einde van het derde kwartaal. Niettemin bleef er onder de streep een fors verlies over voor PPM, vanwege het geweld in goud (-6% in september) en het hefboomeffect van de goudaandelen. Ten opzichte van de HUI en de ETF van junior goud(mijn)bedrijven, de Market Vectors Junior Gold Miner ETF (GDXJ), bleef het verlies beperkt tot ongeveer de helft. Over de eerste drie kwartalen van 2014 staat PPM +21,4%, de GDXJ (€) +17,8% en de HUI (€) +7,6%. Nominaal staat de HUI al weer in de min voor het jaar.

Nieuwe deal

De *dealf* in september was vanwege het slechte sentiment matig. Niettemin namen we een financiering op in Terrax Minerals. De instapkoers is C\$ 0,35 en we krijgen een gratis warrant per twee nieuwe afgenomen aandelen. Deze warrant heeft een uitoefenprijs van C\$ 0,50 en een looptijd van drie jaar. Terrax bezit 8.400 hectare aan geologisch kansrijke grond direct ten Noorden van Yellowknife in het Canadese territorium NWT. De projecten bevinden zich ten Noorden van de historische mijnen Giant (7,8 mln ounces

tegen gemiddeld 11 gram goud per ton gesteente, ofwel 11 g/t Au) en Con (5,5 mln ounces @ 16 /gt Au). Terrax kent het succesvolle Virginia Mines, dat in 2005 de Eléonore goudmijn aan Goldcorp verkocht voor \$ 420 mln, als aandeelhouder. Met de opbrengst van de plaatsing gaat Terrax verder zoeken naar de extensie van de Giant en Con mijn.



(Grafiek Terrax Minerals)

Dit jaar boorde het bedrijf al hooggradige goudaders aan, waaronder een interval van 22,4 meter tegen gemiddeld 6,4 g/t Au. Terrax wordt geleid door Joseph Campbell, bekend van de Meliadine goudontdekking in Nunavut, Canada. Dit project van meerdere miljoenen ounces goud is nu in eigendom is van goudproducent Agnico-Eagle. Terrax voldoet aan alle eisen in de *screening*, met name op die van geologie, management en locatie. Door een in 2012 opgeleverde brug is dit deel van Canada nu het hele jaar door te bereiken. We verwachten dat we te zijner tijd de aandelen Terrax rond het instapniveau, of beter, kunnen verkopen. Hierna houden we de warrants in portefeuille voor het opwaartse potentieel, zonder dat we hier risico op lopen.

De komende tijd zullen we het kasgeld geleidelijk weer aan het werk zetten in kernconvicties met vooraf gedefinieerde stop losses er onder. Deze kernconvicties hebben onder meer de volgende eigenschappen:

1. Solide gefinancierde (opkomende) producenten en royalty bedrijven
2. Operationeel in geopolitiek stabiele gebieden
3. Lage kostprijs per ounce goud en/of zilver
4. Bewezen management en track-record
5. Goede verhandelbaarheid

Ook blijven we op zoek naar kansrijke nieuwe deals met gratis warrants.

Plethora Precious Metals Fund Management
 Arthur van Schendelstraat 197, 3511 MC, Utrecht
 Tel: 030-8774933, Fax: 072-8502623, Mobiel: 06-13011760
 Email: vermeulen@plethorapm.com, Website: www.plethorapm.com