



Plethora Precious Metals Fund: -2,9%

Het fonds ('PPM') daalde in september met 2,9% voor de leidende aandelenklasse. De index voor edelmetaalproducenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), daalde in dezelfde maand met 5,8%. September was wederom een volatiele maand met veel onrust op nagenoeg alle wereldmarkten.

Kasgeld

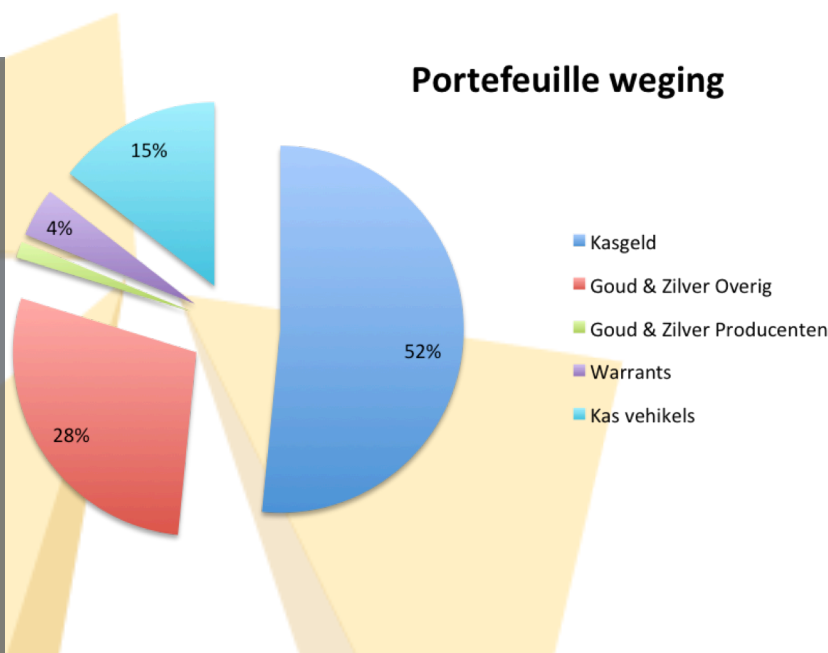
September stond in het teken van een toename van de kaspositie, aangezien een paar financieringen in september vrij verhandelbaar werden. De opbrengst zetten wij vervolgens weer aan het werk in nieuwe financieringen, zodat de warrant portefeuille verder toeneemt.

We konden in een slechte maand een min helaas niet voorkomen. Het is desalniettemin bemoedigend dat de edelmetalaandelen in oktober (eindelijk) de weg naar boven inzetten.

Dalradian, een nieuwe positie van het fonds, werkt momenteel aan een haalbaarheidsstudie voor een ondergrondse goudmijn in Noord-Ierland. Dit project heeft een uitstekende goudgraad (9,3 gram per ton gesteente) en een significante omvang (verwachte productie van circa 3 mln ounces goud). De CEO, Patrick Anderson, verkocht zijn vorige bedrijf (Aurelian) voor C\$ 1,2 mrd en we verwachten dat Dalradian te zijner tijd ook in andere handen over zal gaan. Het fonds ontving voor elk nieuw aandeel een warrant met een uitoefenprijs van C\$ 1,04 en uit te oefenen tot oktober 2017.

Ook schreven we in op een kleine financiering in Nexus Gold. Dit bedrijf zoekt naar goud in Nevada en komt binnenkort met boorresultaten. In deze zoektocht naar goud past Nexus een geofysische techniek toe die succesvol is in de olie-industrie.

Portefeuille weging

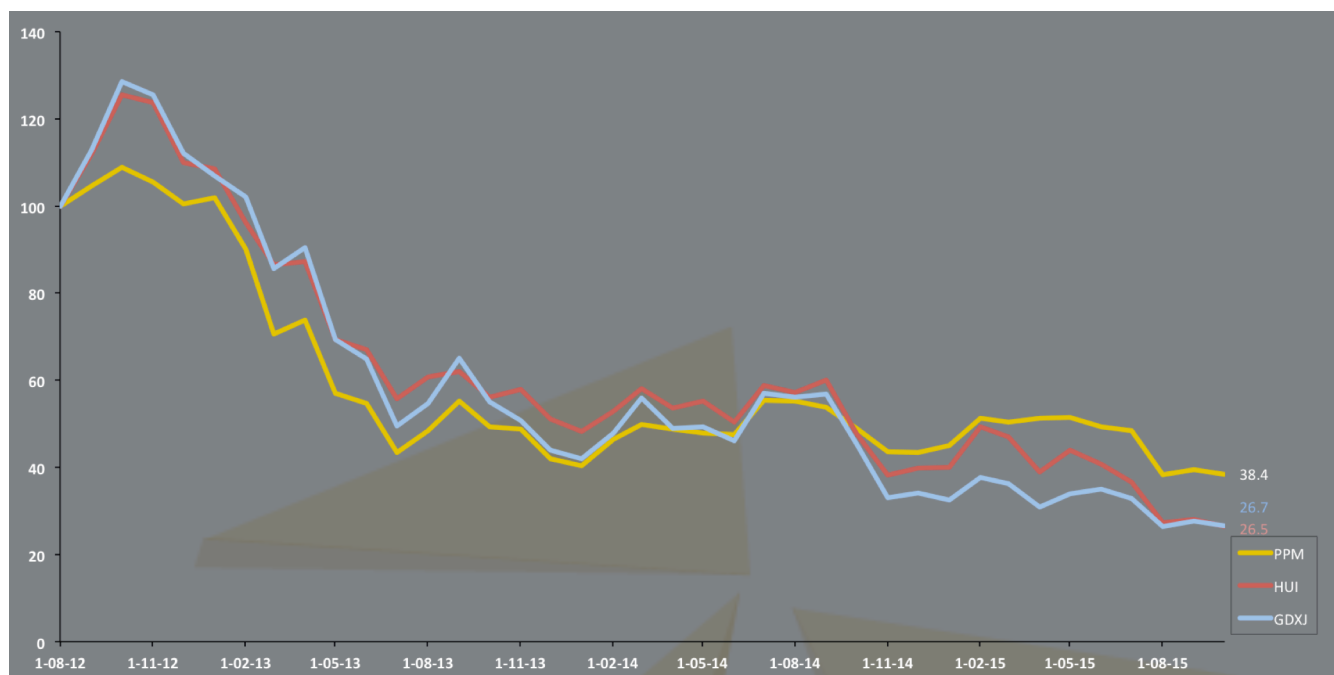


Outlook

In september en in de lopende maand (oktober) liep de koers van Gold Canyon verder op, in tandem met de koers van de overnemende partij (First Mining Finance). Er zit echter nog steeds C\$ 0,10 tussen beide koersen. We verwachten dat onze 500.000 Gold Canyon warrants begin november worden omgezet in warrants First Mining Finance. Deze warrants hebben een looptijd tot februari 2018.

We werken momenteel aan een financiering in een succesvol exploratiebedrijf actief in Québec, Canada. We kunnen hier tegen een forse korting instappen. Daarnaast verwachten we vanwege het in oktober verbeterde sentiment een toename aan *dealflow*. Inmiddels is de (potentiële) exposure van de warrants al groter dan het fondsvermogen.

Rendement sinds oprichting (start indexniveau 100)



Waardeontwikkeling lead series sinds oprichting

NAV €	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	
2012							1000	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				

Rendement lead series sinds oprichting

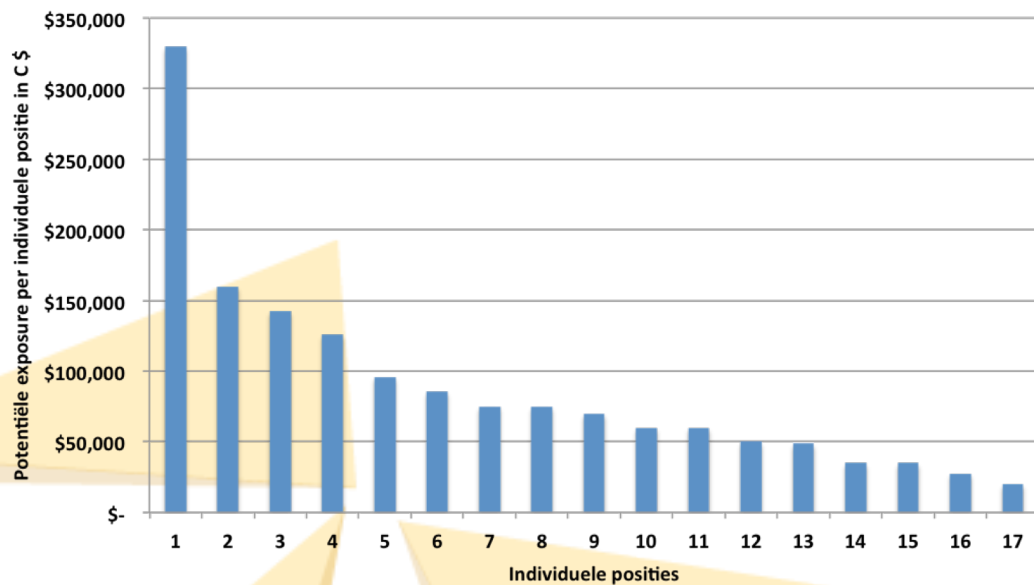
NAV%	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2012								4,53	4,17	-3,04	-4,76	1,44	2,00
2013	-11,71	-21,64	4,72	-22,84	-3,99	-20,70	11,57	14,18	-10,78	-1,21	-14,05	-3,77	-60,48
2014	15,01	7,43	-2,05	-1,69	-1,09	16,73	-0,34	-2,43	-9,08	-10,82	-0,69	3,97	11,82
2015	13,73	-1,81	1,70	0,49	-4,16	-1,59	-20,99	3,10	-2,88				-14,84

Warrant Portefeuille: potentiële *exposure* per positie

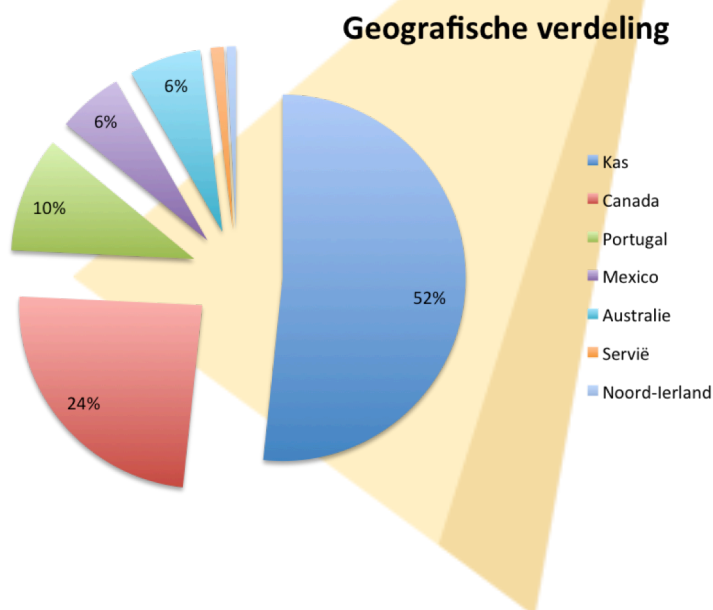
Gem. Looptijd	538 d
Gem. OTM ¹	151%
Totale omvang ²	C\$ 1,50 mln

¹ Out of the money (koers
aandeel < uitoefenprijs warrant)

² Totale potentiële exposure



Geografische verdeling Portefeuille



Posities	15
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V.
Bewaarbedrijf	Stichting Depositary Plethora Precious Metals Fund

Minimale investering	€ 45.000
Beheervergoeding	1% jaarlijks
Prestatievergoeding	20% met drempel van 1,5% per kwartaal
High Watermark	Ja
Toetredingskosten	0%
Uitredingskosten	1% t.g.v. het Fonds