



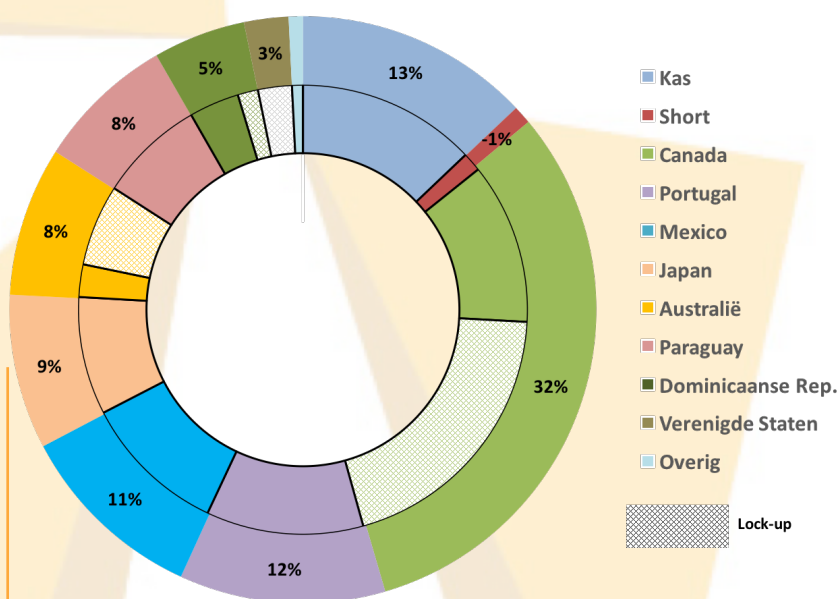
PLETHORA

PRECIOUS METALS FUND

Plethora Precious Metals Fund: +0,0%

Het fonds ('PPM') bleef in oktober met +0,03% voor de leidende aandelenklasse dicht bij huis. De index voor edelmetaal–producenten, Amex Gold Bugs (symbool: HUI), verloor in de volatiele maand 8,2% aan waarde. De edelmetalen daalden in oktober in waarde met -2,9% voor de goud ETF (symbool: GLD) en -6,8% voor de zilver ETF (symbool: SLV).

Geografische exposure



Ontwikkelingen

Oktober begon zwak voor de edelmetaal aandelen. De HUI verloor de tweede handelsdag van de maand ruim 10% aan waarde, waarna er licht herstel optrad.

PPM bleef ondanks teruglopende liquiditeit in de junior exploratie markt vrijwel onveranderd gedurende de maand. Tevens kwamen de bedrijven Callinex Mines en Novo Resources met positieve exploratieresultaten. Aan het einde van dit verslag gaan dieper op Callinex in.

In oktober rondde het fonds twee financieringen af:

1.) JDL Gold, ontstaan na een fusie van drie bedrijven. Tegelijkertijd haalde het bedrijf C\$ 60 miljoen op. PPM deed aan deze financiering mee. De aandelen en warrants waren direct vrij verhandelbaar.

2.) Het bedrijf Confederation Minerals controleert een goudontdekking in het befaamde Red Lake goudkamp in Ontario, Canada. Bij deze financiering verkregen wij een *full* warrant.

Deze maand zijn wederom vijftien bedrijven (inclusief warrant posities) in onze portefeuille actief aan het boren op veelbelovende projecten.

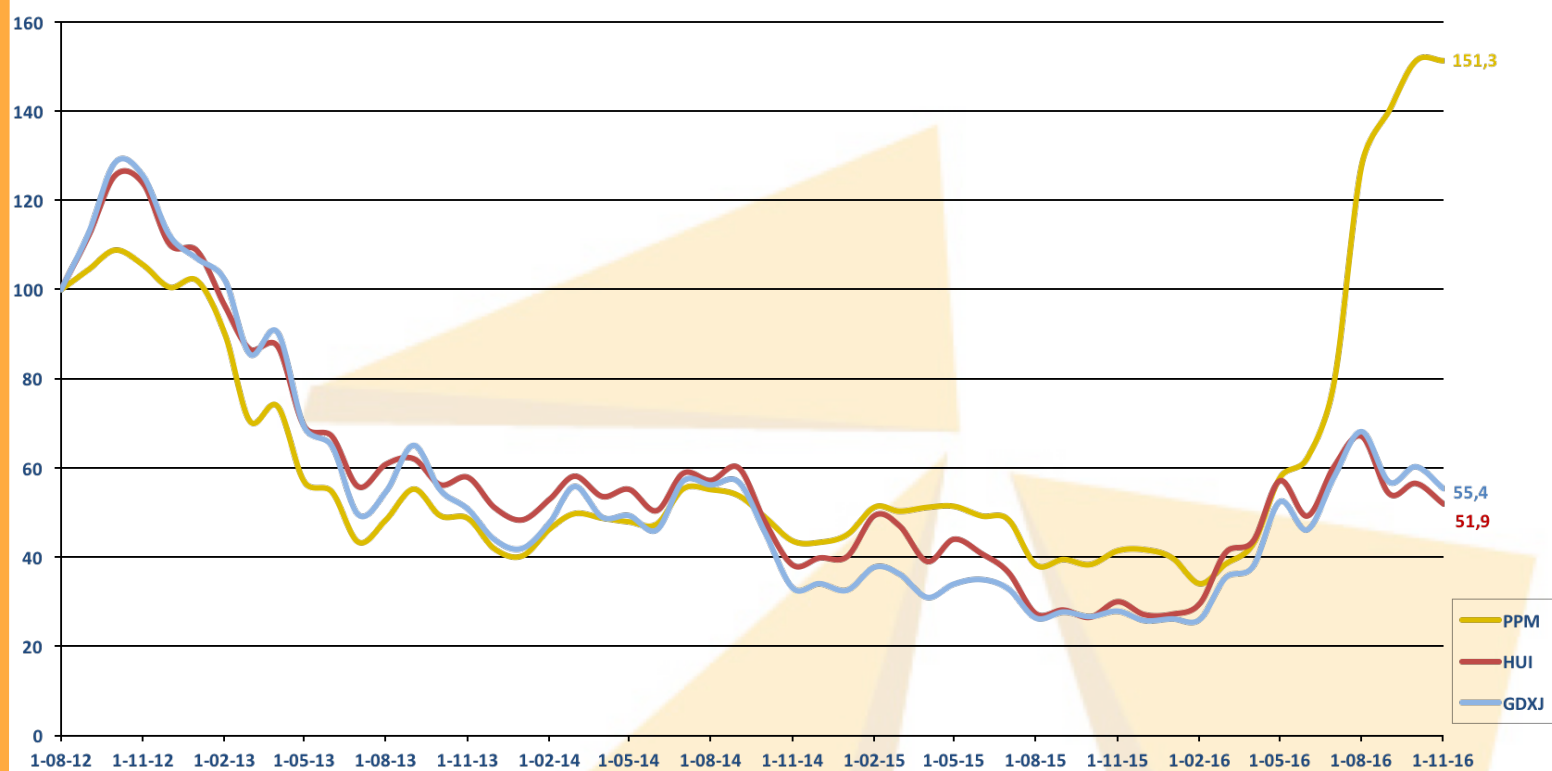
Outlook

In november verwachten wij in ieder geval drie financieringen af te ronden. Door aanhoudende zwakte in de bredere edelmetaalmarkten zien wij de laatste weken minder interessante financieringen voorbij komen.

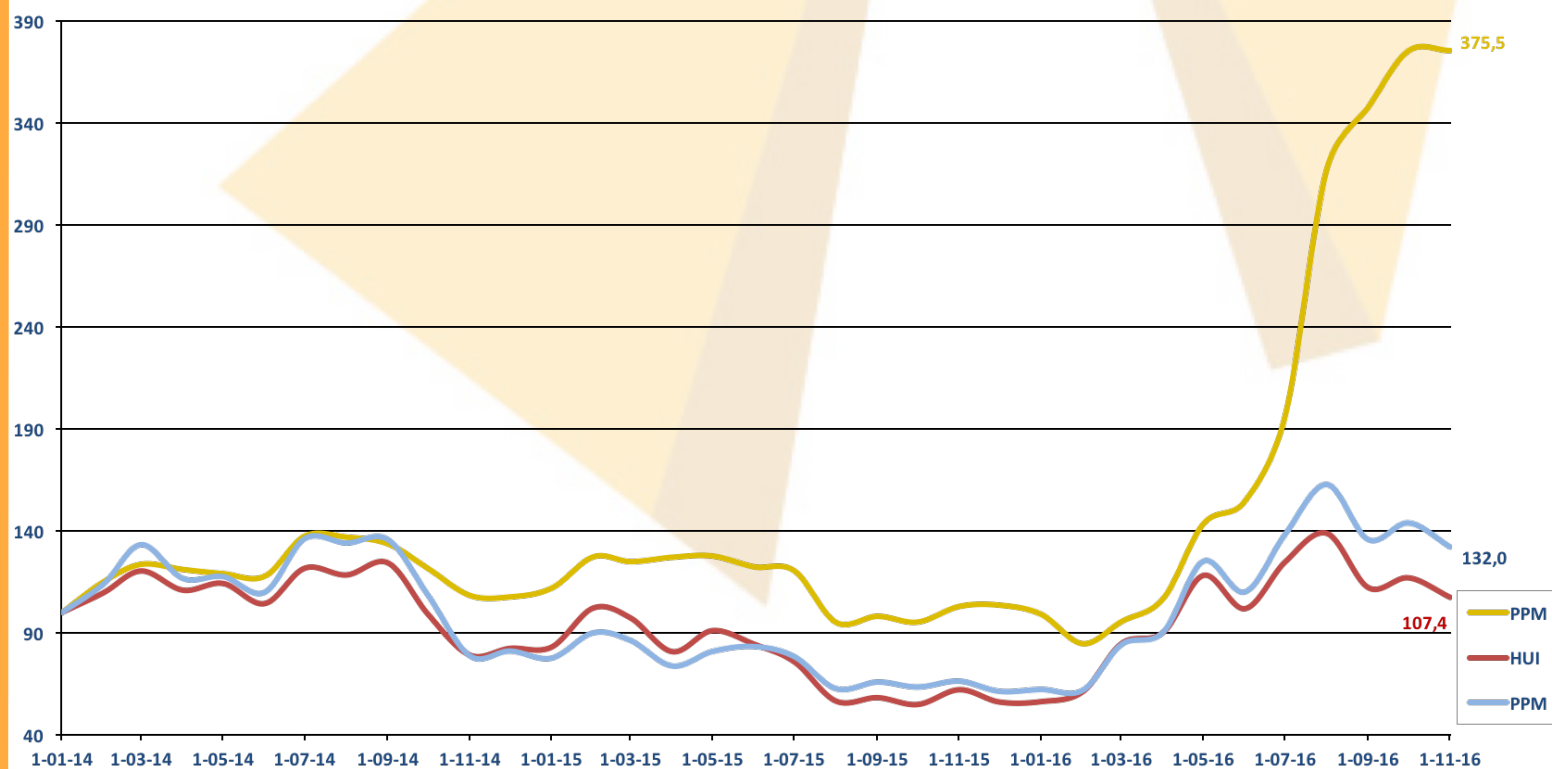
Zoals hiernaast vermeld zijn momenteel vijftien bedrijven in onze portefeuille aan het boren. Wij verwachten van in ieder geval een handvol bedrijven de eerste resultaten gedurende deze maand. Dit zal naar verwachting zorgen voor een verhoogde volatiliteit van onze portefeuille.

Rendement

Rendement sinds oprichting (start indexniveau = 100)

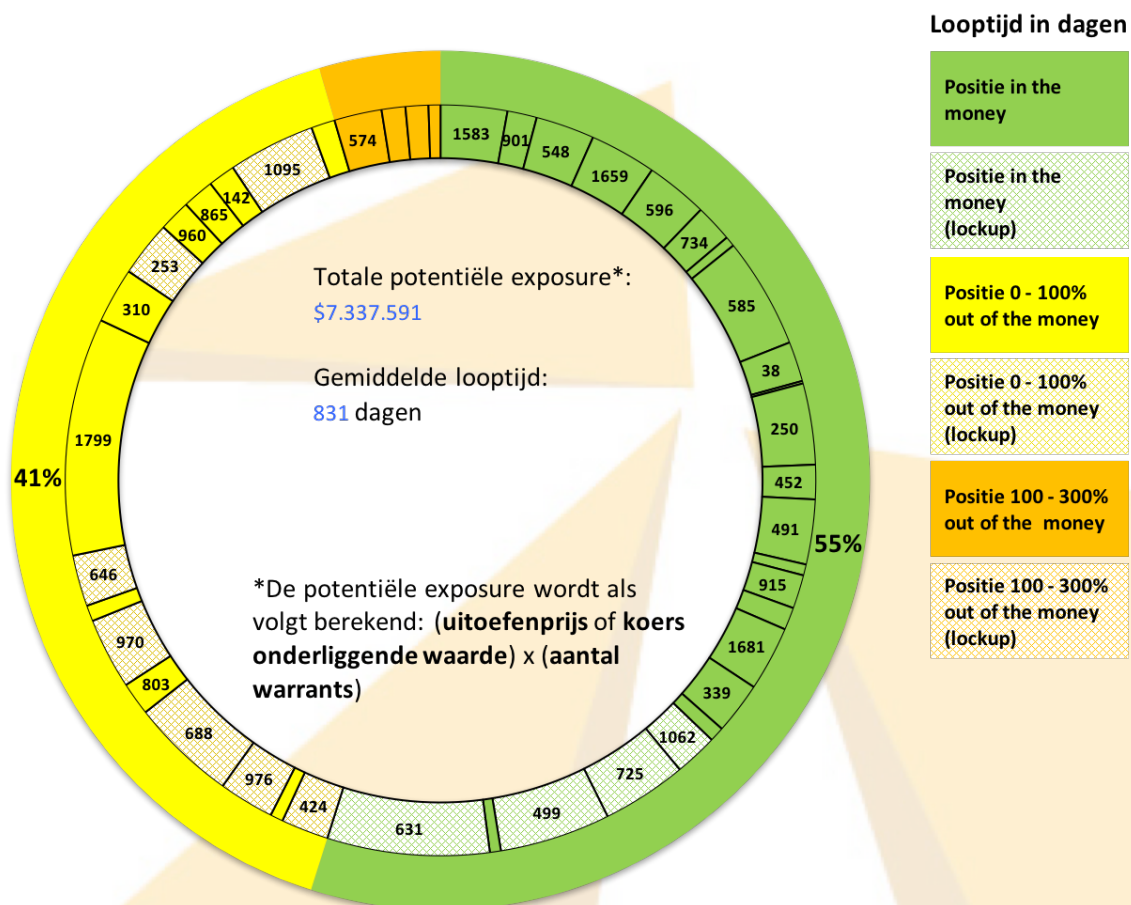


Rendement sinds 01-01-2014 (start indexniveau = 100)

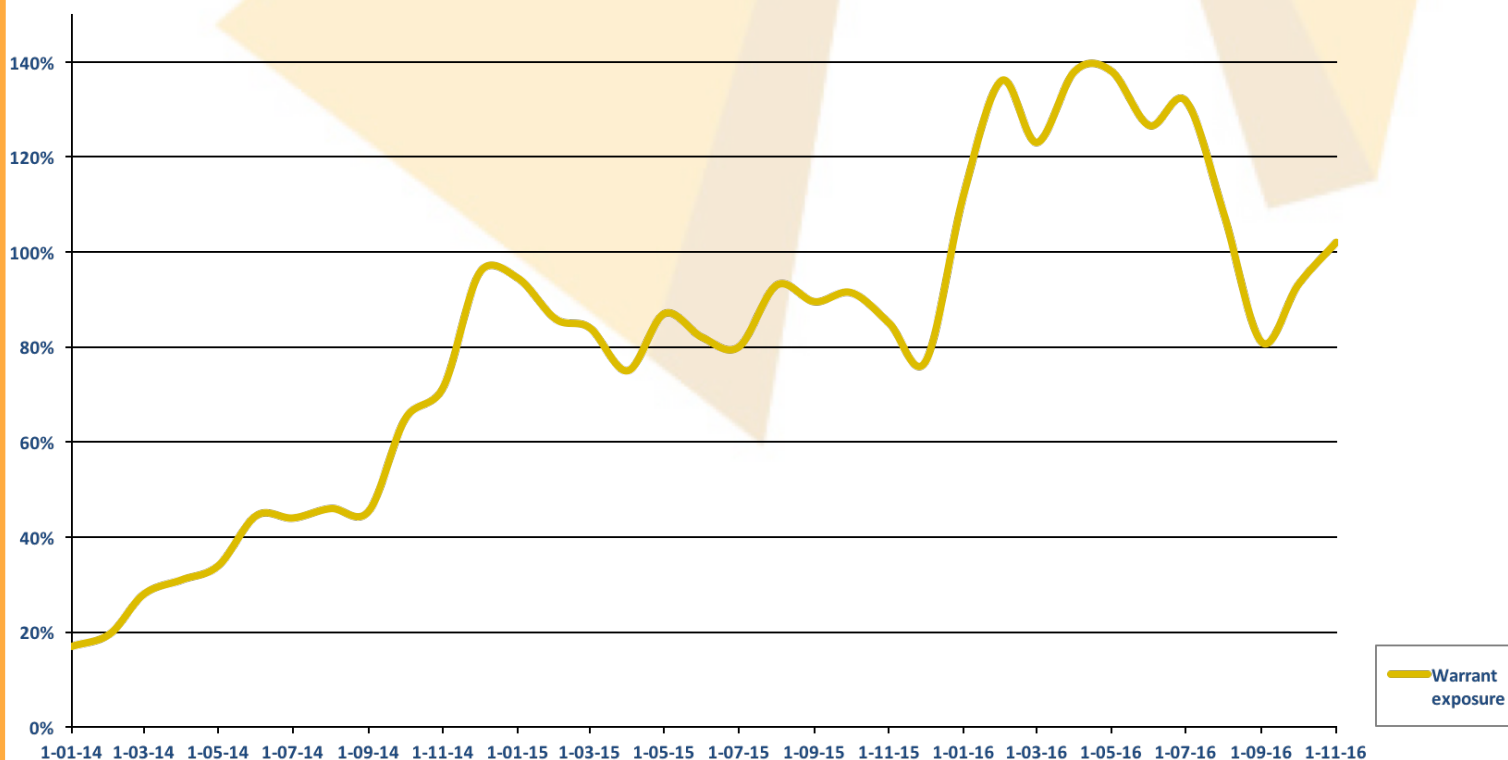


Warrant portefeuille

Warrant portefeuille samenstelling

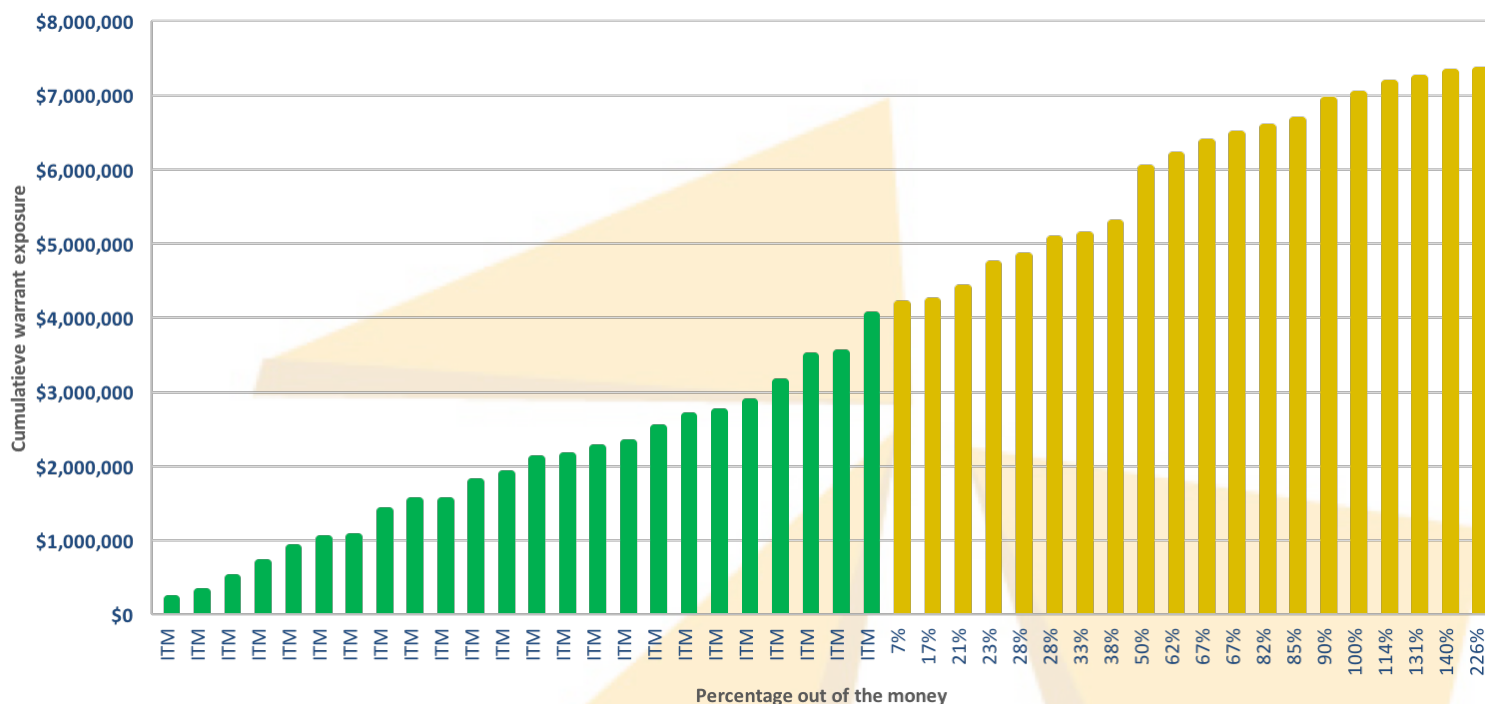


Potentiële warrant exposure in % t.o.v. NAV



Warrant portefeuille

Cumulatieve warrant exposure



Warrant portefeuille samenstelling

De warrant portefeuille bestaat momenteel uit 47 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			

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			279,15

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

Callinex Mines (TSXV: CNX– C\$0,58): Exploratie update

Callinex Mines is een bedrijf dat in Manitoba, Canada zoekt naar zogenaamde VMS metaal afzettingen. VMS afzettingen ontstaan door *black smokers* (vulkanische schoorstenen) op de bodem van een zee/oceaan. Onder hoge druk komt gloeiend heet mineraalrijke vloeistof naar buiten geschoten. In contact met het koude zeewater vallen de mineralen uit de vloeistof en slaan deze neer op de zeebodem. Hierdoor ontstaan rijke metaalafzettingen waaruit voornamelijk koper, zink, lood, goud en zilver wordt gewonnen.

Exploratieresultaten

Callinex kwam na een uitgebreide studie van historische boorgaten op zijn project, Pine Bay, tot de conclusie dat enkele boorgaten uit de jaren '90 mogelijk niet diep genoeg waren geboord. Afgelopen zomer diepte Callinex het bijna 1.000 meter tellende diepe boorgat 284-3-93-DPN met slechts 38 meter uit. Dit gat was oorspronkelijk in de jaren '90 geboord door grote mijnbouwer Placer Dome. Halverwege oktober kwam Callinex met de resultaten;

10,3 meter met 6,0% zink, 1,8 gram goud per ton, 60,4 gram zilver per ton, 0,7% koper en 0,4% lood. Kortom een erg rijke (en mogelijk grote) metaalafzetting is ontdekt.

De potentie van deze ontdekking wordt verhoogd door het feit dat deze gedaan is in een bestaand mijnbouw kamp. De belangrijkste VMS mijn in het gebied, de 777 mijn van Hudbay Minerals, ligt 15 kilometer ten westen van de nieuwe Callinex ontdekking. Deze mijn heeft nog maar enkele jaren in reserves, waarna deze gesloten zal moeten worden en de verwerkingsmolen zonder aanvoer komt te zitten.

Positie PPM

In mei 2016 nam het fonds een financiering op in Callinex Mines tegen een koers van C\$ 0,234. Bij elk aangekocht aandeel verkreeg het fonds tevens 1/6e warrant met een uitoefenprijs van C\$ 0,45. Deze warrant is geldig tot en met mei 2018.

Conclusie

Na een nieuwe financiering met een bekende naam uit de industrie (Rick Rule) is het bedrijf direct begonnen met een nieuw boorprogramma van 10.000 meter (zie onder). Gezien de sterkte, consistentie en gelijkenis met de 777 mijn van de gevonden mineralisatie in gat 284-3-93-DPN zijn wij optimistisch gestemd over voortdurend exploratiesucces door Callinex de komende maanden.

Longitudinal Section of the Cabin Zone Horizon

