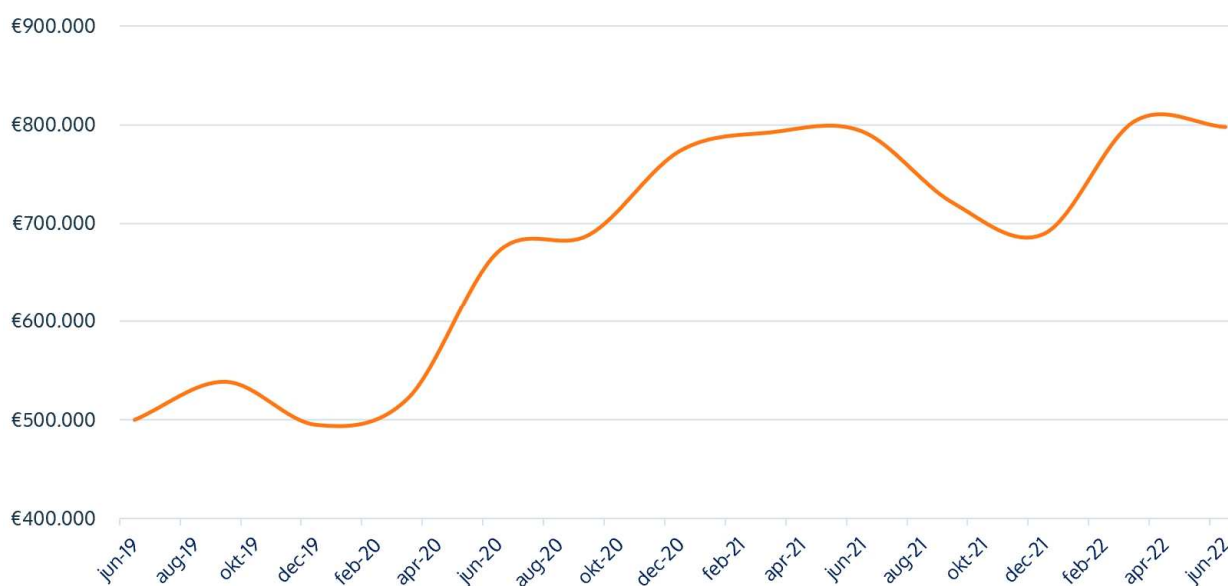


Netto kwartaal rendementen

Jaar	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Cumulatief
2019	n.a.	-0,0%	+7,7%	-8,1%	-1,1%	-1,1%
2020	+5,3%	+28,8%	+2,5%	+12,4%	+56,3%	+54,6%
2021	+2,4%	+0,1%	-9,1%	-4,4%	-10,9%	+37,7%
2022	+16,6%	-0,9%			+15,5%	+59,0%

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Cumulatieve netto-rendement t/m juni 2022



De grafiek is gebaseerd op kwartaalresultaten vanaf juni 2019.

GoRef Fund

Netto rendementen vanaf juni 2019	GoRef Fund
Gemiddeld Maandrendement	+1,3%
Gemiddeld Kwartaalrendement	+3,8%
Gemiddeld Jaarlijks rendement	+16,2%
Cumulatief vanaf juni 2019	+59,0%

Correlatie met wereldwijde aandelen* ¹	0,27
---	------

*¹ Correlatie meet de samenhang tussen twee beleggingscategorieën, zoals aandelen en onze strategie. Een lage correlatie (zoals 0,35) betekent dat onze strategie onafhankelijk presteert van aandelenmarkten. Dit helpt om risico te spreiden en portefeuilles stabiel te maken, ongeacht marktbevingen.

- ▶ Rendementsdoelstelling van +15% per jaar over een reeks van jaren (vanaf juni 2019 +16,2% netto gerealiseerd).
- ▶ We identificeren trends in (indexen op) aandelen, obligaties, grondstoffen en valuta.
- ▶ We profiteren van opwaartse én neerwaartse bewegingen in de verschillende markten.
- ▶ We gebruiken het Reflexivity denkraam; dat is vollediger dan de traditionele fundamentele en technische analyse.
- ▶ Dat levert een koersverloop op met een lage correlatie ten opzichte van de wereldwijde aandelenmarkten.
- ▶ Gestructureerd als een toegankelijk fonds met onafhankelijk bestuur en AFM-registratie.
- ▶ Heeft een maandelijkse toe- en uittredingsmogelijkheid

Het GoRef Fund in het 2^e kwartaal van 2022

Het tweede kwartaal van 2022 werd gekenmerkt door scherpe bewegingen op de financiële markten, gedreven door de toenemende inflatiedruk en het steeds agressievere rentebeleid van centrale banken. De Federal Reserve verhoogde de rente tweemaal fors, met 50 basispunten in mei en 75 basispunten in juni – de grootste verhoging sinds 1994. Ook de Europese Centrale Bank kondigde aan haar renteverhogingen te versnellen, terwijl obligatiemarkten wereldwijd onder druk kwamen te staan.

Binnen deze marktomstandigheden profiteerde het GoRef Fund sterk van onze strategische visie op stijgende rentes. Onze (short)posities in Amerikaanse, Duitse en Italiaanse obligaties waren een belangrijke motor achter het rendement in dit kwartaal. De obligatierentes stegen fors: de Amerikaanse 10-jaars Treasury-rente doorbrak de 3,5%, terwijl Duitse Bunds en andere Europese obligaties een vergelijkbare beweging maakten. Dit zorgde ervoor dat de obligatiemarkten één van hun slechtste kwartalen in decennia beleefden – een ontwikkeling waar wij effectief op inspeelden.

Aandelenmarkten leden zware verliezen, met name in rentegevoelige sectoren zoals technologie. De S&P 500 dook officieel in bear-markt-territorium, en de volatiliteit bleef hoog. Door onze afwachtende houding ten aanzien van deze sector wisten we de negatieve impact hiervan te minimaliseren. Daarnaast zagen we sterke bewegingen in de valutamarkten, waarbij de Amerikaanse dollar fors aan kracht won ten opzichte van de euro en het Britse pond. Ook hier konden we ons voordeel mee doen door de juiste posities in te nemen. Met het oog op de tweede helft van 2022 blijven we verwachten dat de rentes in de VS en Europa verder zullen stijgen. Centrale banken blijven gefocust op inflatiebeheersing en tonen weinig ruimte voor versoepeling. Wij houden dan ook vast aan onze strategische positionering op dit thema. Op de aandelenmarkten blijven we voorzichtig, met een focus op risicomanagement en opportunistische posities in brede indices. De energie- en grondstoffenmarkten blijven eveneens een speerpunt binnen onze strategie, gezien de structurele uitdagingen en geopolitieke spanningen. In de valutamarkt blijven we inzetten op een sterke Amerikaanse dollar en een zwakker Brits pond.

Een nadere toelichting van onze belangrijkste posities vindt u in onze Top Investment Cases. Deze kunt u ook opvragen bij info@gorefcapital.nl

Start Strategie:	1 Juni 2019	Minimale inleg:	€250.000,-
Oprichting GoRef Fund:	1 Maart 2022	Beheerdersvergoeding:	2,0% per jaar
Beheerder:	GoRef Capital B.V. (info@gorefcapital.nl)	Presentatievergoeding:	20% vanaf de hoogste koers ooit (High WaterMark)
Juridische structuur:	Fonds voor Gemene Rekening	In- en uitstap kosten:	0,1%
Bestuur FGR:	AssetCare Bewaarder Service B.V.	Verhandelbaarheid:	Maandelijkse toe- en uittreding
Administrateur:	AssetCare Fund Service B.V.	Website:	www.goreffund.nl
E-mail:	investor@assetcare.nl	Depotbank	Lynx/Interactive Brokers
Telefoon:	020-2442715 (AssetCare)		

Alle vermelde resultaten zijn na kosten. Alle in deze brochure opgenomen informatie is verstrekt door GoRef Capital B.V. op basis van informatiebronnen die geacht worden actueel en betrouwbaar te zijn. Deze brochure is niet bedoeld als advies maar dient slechts ter informatie. Ondanks dat de grootste zorgvuldigheid in acht is genomen door de samensteller aanvaardt GoRef Capital B.V. geen enkele verantwoordelijkheid voor beslissingen die genomen worden op basis van deze informatie. De in deze brochure opgenomen informatie kan daarom dan ook beschouwd worden als indicatief. Als u overweegt te participeren in dit fonds is het noodzakelijk dat u zich uitgebreid laat informeren en adviseren door een ter zake kundig financieel adviseur. Daarnaast raden wij u dringend aan goede nota te nemen van informatie memorandum en de financiële bijsluiters van het fonds. De waarde van uw belegging kan fluctueren. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Getoonde rendementen zijn de resultaten van de portefeuilles van de oprichters en vanaf maart 2022 de daadwerkelijke resultaten van het fonds (ná kosten). De behaalde resultaten van elke belegging worden beïnvloed door gemaakte (transactie)kosten. Beleggen brengt financiële risico's met zich mee. Door te beleggen in een beleggingsfonds kunt u vermogenswinst behalen, maar is het ook mogelijk dat u verlies lijdt.