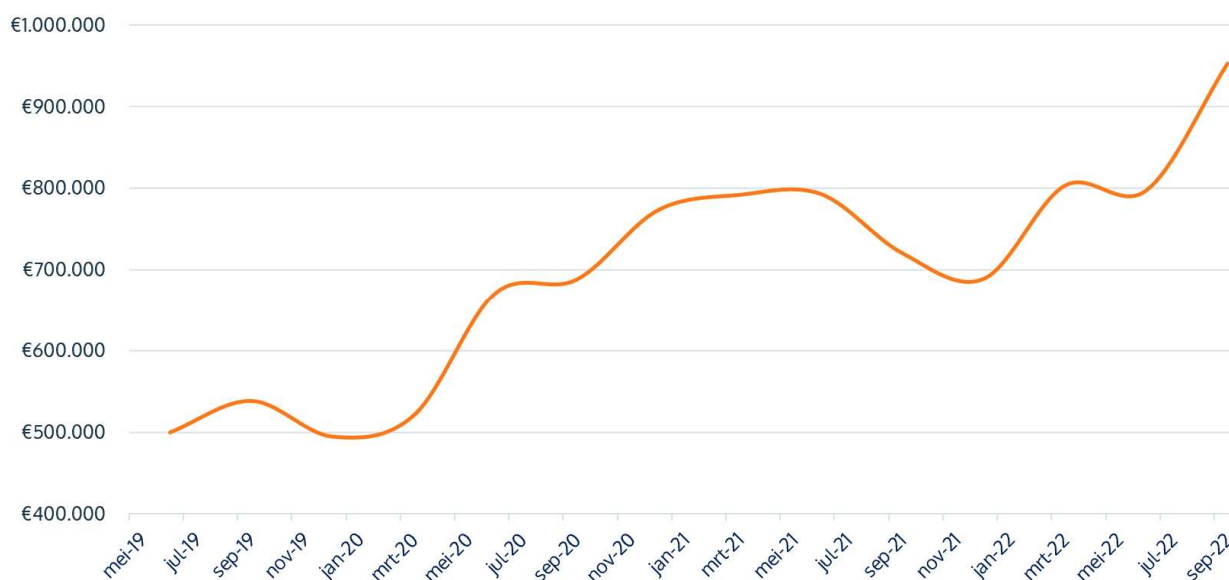


Netto kwartaal rendementen

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%	+19,5%		+38,0%	+90,1%

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

Cumulatieve netto-rendement t/m september 2022



De grafiek is gebaseerd op kwartaalresultaten vanaf juni 2019.

— GoRef Fund

Netto rendementen vanaf juni 2019	GoRef Fund
Gemiddeld Maandrendement	+1,6%
Gemiddeld Kwartaalrendement	+4,9%
Gemiddeld Jaarlijks rendement	+21,2%
Cumulatief vanaf juni 2019	+90,1%

Correlatie met wereldwijde aandelen ^{*1}	0,23
---	------

^{*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 +21,2% 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 3^e kwartaal van 2022

Het GoRef Fund kende in het derde kwartaal van 2022 een wisselend verloop. De sterke trend van oplopende rentes, die eerder in het jaar zorgde voor aanzienlijke rendementen, werd begin Q3 tijdelijk onderbroken. Dit leidde aanvankelijk tot verliezen, met name op onze strategische (short)posities in Amerikaanse, Duitse en Italiaanse obligaties. De markten reageerden in juli en augustus op signalen dat de Federal Reserve mogelijk zou vertragen met renteverhogingen, wat leidde tot een tijdelijke daling van de obligatierentes en een opleving in aandelenmarkten. In augustus keerde de trend echter weer terug. De Federal Reserve bevestigde haar agressieve beleid tegen inflatie, met een nieuwe renteverhoging van 75 basispunten en een krachtige boodschap tijdens het Jackson Hole Symposium. Ook de ECB verhoogde de rente fors, en de markten herstelden naar hun eerdere trends. Dit zorgde ervoor dat onze (short)posities in obligaties richting het einde van het kwartaal ruimschoots hun eerdere verliezen goedmaakten.

Op de aandelenmarkten zagen we een vergelijkbare beweging. Na een herstel in de zomer, zakten de markten in september weer weg, vooral in rentegevoelige sectoren zoals technologie. Ons besluit om deze sector te mijden droeg bij aan het behoud van rendement. De energiecrisis in Europa en de verdere stijging van de Amerikaanse dollar zorgden voor extra volatiliteit, maar onze posities in energie gerelateerde markten en valutatrends (sterke USD, zwakke GBP) bleven bijdragen aan het resultaat. Onze vooruitzichten voor de eerste maanden van 2023 blijven grotendeels ongewijzigd. We verwachten dat rentes in de VS en Europa verder zullen stijgen, voordat ze op een hoger niveau stabiliseren. Centrale banken hebben duidelijk gemaakt dat zij inflatie willen terugbrengen naar 2% voordat zij aan renteverlagingen denken. Wij blijven strategisch gepositioneerd op deze trend. Op de aandelenmarkten voorzien we nog geen structurele stijging, al kunnen we tijdelijk long-posities opnemen in brede indices als onderdeel van risicomanagement. In energie en grondstoffen zien we opwaartse druk aanhouden, mede door de geopolitieke situatie en de energietransitie. Ook blijven we in de valutamarkt 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.

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.

