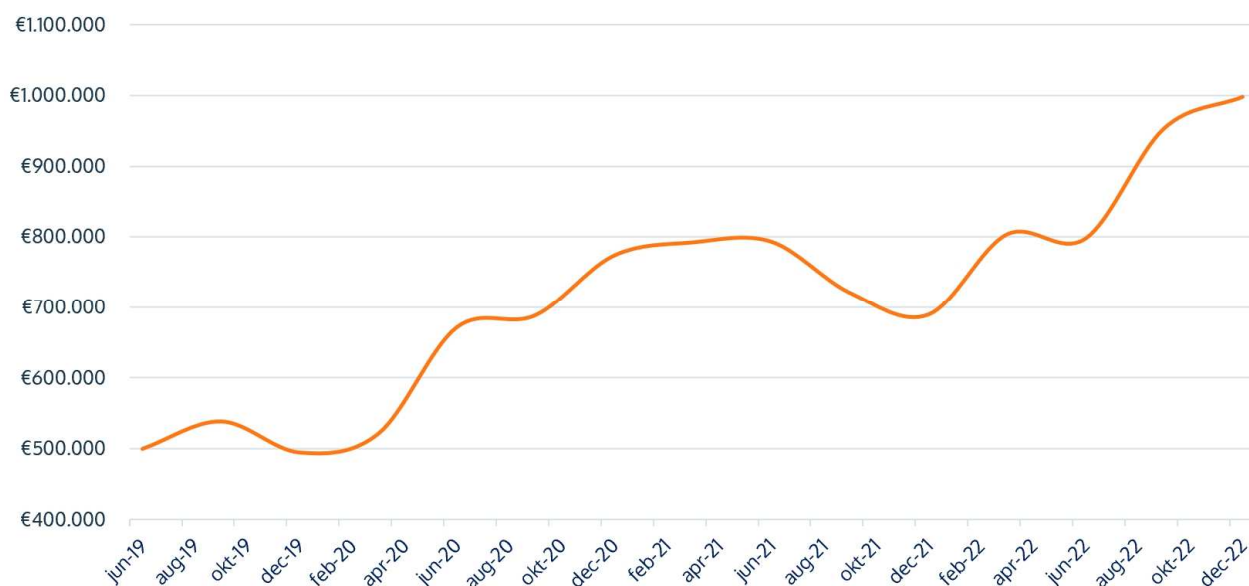


Netto kwartaal rendementen

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%	+4,7%	+44,4%	+98,9%

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

Cumulatieve netto-rendement t/m december 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	+98,9%

Correlatie met wereldwijde aandelen ^{*1}	0,24
---	------

^{*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 marktbevegingen.

- ▶ 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 4^e kwartaal van 2022

Het GoRef Fund sloot het vierde kwartaal van 2022 af met een positief resultaat, waarmee het zijn sterke trackrecord verder uitbreidde. Dit benadrukt de toegevoegde waarde van het Fonds als strategische aanvulling in portefeuilles van een groeiende groep beleggers. In het afgelopen kwartaal zagen we dat de trend van oplopende inflatie en daaropvolgende renteverhogingen zich voortzette, zij het met een iets afnemend tempo richting december. De agressieve renteverhogingen van centrale banken, met name de Federal Reserve en de ECB, resulteerden in een historisch sterke stijging van de Amerikaanse en Europese rentes. Onze strategische (short)posities in Amerikaanse, Duitse en Italiaanse obligaties leverden daardoor een significante bijdrage aan het rendement. Tegelijkertijd bleven de aandelenmarkten volatiel. Ondanks een gedeeltelijk herstel in de laatste maanden van het jaar, bleven rentegevoelige sectoren zoals technologie onder druk staan. Ons beleid om deze sector grotendeels te mijden heeft zich wederom bewezen. Ook bleef de Oekraïne-oorlog een bepalende factor in de markt. Dit leidde tot volatiliteit in energieprijzen, waarbij onze posities in zowel energiebedrijven als grondstoffenmarkten positief bijdroegen aan het resultaat.

Daarnaast speelde de valutamarkt een belangrijke rol: onze posities in een sterkere Amerikaanse dollar en een zwakkere Britse pond droegen eveneens bij aan de performance. Vooruitkijkend naar de eerste maanden van 2023 verwachten we een licht verder oplopende rente in de VS en Europa, gevolgd door een periode van stabilisatie. Centrale banken hebben duidelijk gemaakt dat een duurzame daling van de inflatie richting 2% een voorwaarde is voor eventuele renteverlagingen. Wij blijven dan ook strategisch gepositioneerd op deze trend. In de aandelenmarkten voorzien we voorlopig nog geen structurele stijging, al kunnen tijdelijke long-posities in brede indices zoals de S&P 500, Euro STOXX 50 en Nikkei onderdeel uitmaken van ons risicomanagement. Wat betreft energie en grondstoffen verwachten we dat de trend van oplopende waarderingen zich doorzet, mede door de energietransitie en de geopolitieke situatie. In de valutamarkt blijven we inzetten op een sterke Amerikaanse dollar en een zwakkere Britse pond*. Daarnaast volgen we de impact van de heropening van de Chinese economie op de markten nauwgezet.

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.