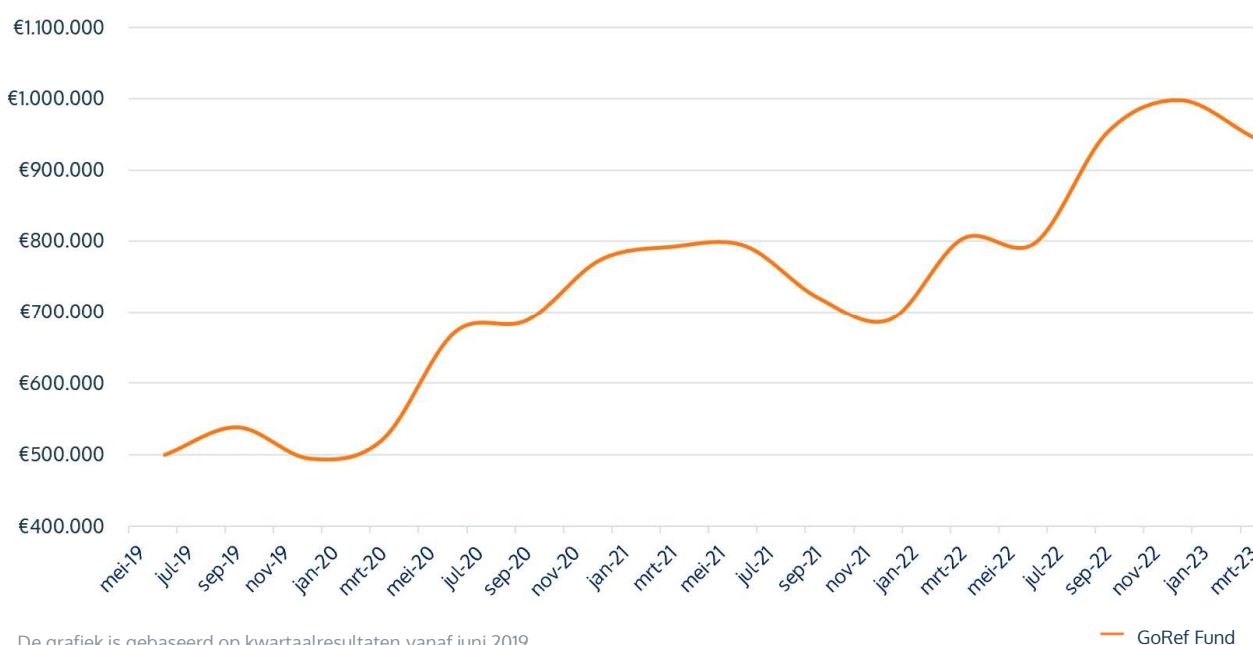


Netto kwartaal rendementen

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%
2023	-5,2%				-5,2%	+88,6%

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

Cumulatieve netto-rendement t/m maart 2023



Netto rendementen vanaf juni 2019	GoRef Fund
Gemiddeld Maandrendement	+1,4%
Gemiddeld Kwartaalrendement	+6,1%
Gemiddeld Jaarlijks rendement	+19,4%
Cumulatief vanaf juni 2019	+88,2%

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 +19,4% 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 1^e kwartaal van 2023

Hoge volatiliteit was hét kernthema van de afgelopen maand. Met name de normaal gesproken rustige rentemarkt liet de hoogste volatiliteit zien van de afgelopen 20 jaar. Een belangrijke oorzaak was de angst op een uitdijende bankencrisis na het faillissement van drie Amerikaanse banken en de gedwongen overname van Credit Suisse door UBS. Marktparticipanten vluchtten in obligaties met rentedalingen tot gevolg. Deze volatiliteit was dan ook goed merkbaar in de GoRef portefeuille. Het rendement schommelde gedurende de maand zeer sterk tussen ruim positief en licht negatief. Dat patroon bevestigde de ingebouwde lage correlatie van onze strategie ten opzichte van de traditionele beleggingscategorieën.

De markten verwachten dat Centrale Bank en zullen stoppen met het verder verhogen van de rente en denken zelfs al aan een verlaging daarvan. Wij verwachten dat centrale banken hun rentebeleid van verdere renteverhogingen wél zullen doorzetten om het hoofdprobleem, namelijk de hardnekkige té hoge inflatie, te beteugelen. Tevens verwachten wij dat de angst voor een bankencrisis en mogelijke recessie zal afnemen. Deze trends worden op de korte termijn verstoord door de hogere volatiliteit. Op de wat langere termijn verwachten wij dat die trends weer op de voorgrond zullen treden, zodat we daar met onze GoRef portefeuille* van kunnen profiteren. Het aanhouden van een bescheiden positie in aandelen en grondstoffen is daarbij een welkome aanvulling voor het geval de verdere rente-verhoging langer op zich laat wachten.

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.