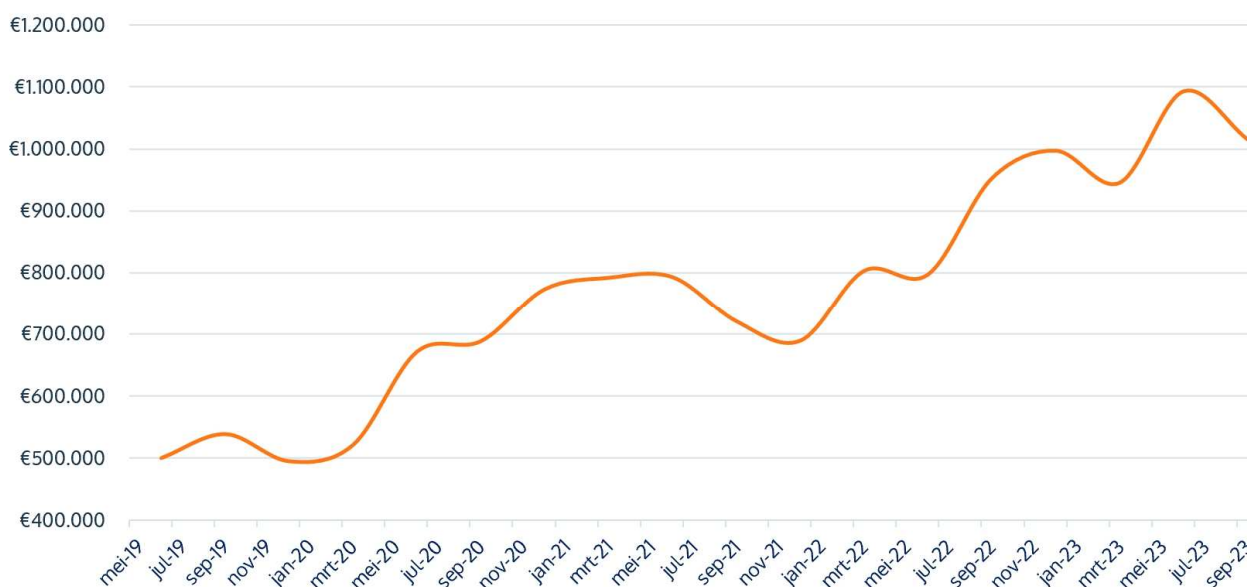


Netto kwartaal rendementen

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%	+15,6%	-7,1%		+1,8%	+102,6%

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

Cumulatieve netto-rendement t/m september 2023



De grafiek is gebaseerd op kwartaalresultaten vanaf juni 2019.

— GoRef Fund

Netto rendementen vanaf juni 2019	GoRef Fund
Gemiddeld Maandrendement	+1,4%
Gemiddeld Kwartaalrendement	+4,2%
Gemiddeld Jaarlijks rendement	+17,7%
Cumulatief vanaf juni 2019	+102,1%

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 +17,7% 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 2023

De FED hield de rente gelijk en zei dat de US-economie sterk is en dat een mogelijke recessie als gevolg van de snelle renteverhogingen vermeden kan worden. De obligatiemarkten reduceerden de kans op recessie direct. Langlopende obligaties werden snel verkocht waardoor de rente snel opliep. Dit veroorzaakte een snelle verkoop van aandelen en grondstoffen. De verkoop in meerdere markten tegelijkertijd betekende dat zeer veel investeerders voor een grotere cashpositie kozen. Dit veroorzaakte ook een scherpe daling van de GoRef portefeuille.

De nog hoge inflatie en hogere rente op staatsobligaties maken echter het lang aanhouden van grote cashpositie onaantrekkelijk. Wij denken dat de obligatiemarkten de kans op een recessie te snel en te sterk verlaagd hebben. De effecten van de renteverhogingen en de geldverkrapping moeten zich nog laten gelden. Zodra een mogelijke recessie weer in zicht komt, zullen langlopende staatsobligaties stijgen en zal de rente dalen.

Daarnaast daalt de inflatie en zullen de centrale banken de rente niet langer hooghouden dan noodzakelijk is, waardoor ook de kortlopende rente zal dalen. De dalende rente zal ook aandelen en grondstoffen aantrekkelijk maken. Wij verwachten dat op korte termijn de aandelen en obligatiemarkten zich zullen herstellen. Tevens houden wij daarom onze aandelenpositie aan en hebben onze staatsobligatiepositie vergroot.

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.