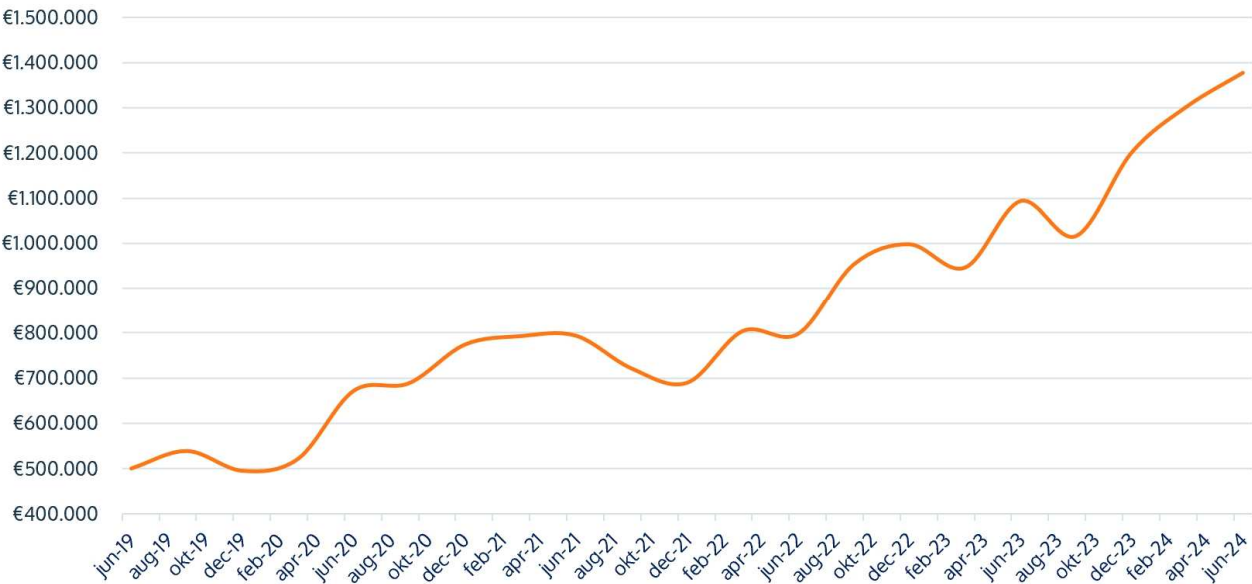


Netto kwartaal rendementen

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%	+18,2%	+20,4%	+139,5%
2024	+8,5%	+5,7%			+14,7%	+174,7%

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

Cumulatieve netto-rendement t/m juni 2024



De grafiek is gebaseerd op kwartaalresultaten vanaf juni 2019.

GoRef Fund

Netto rendementen vanaf juni 2019	GoRef Fund
Gemiddeld Maandrendement	+1,7%
Gemiddeld Kwartaalrendement	+5,1%
Gemiddeld Jaarlijks rendement	+22,0%
Cumulatief vanaf juni 2019	+174,1%

Correlatie met wereldwijde aandelen* ¹	0,35
---	------

*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 marktbewegingen.

- ▶ Rendementsdoelstelling van +15% per jaar over een reeks van jaren (vanaf juni 2019 +22,0% 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 2024

In de US gaven de inflatie en de werkloosheidscijfers over mei de Fed reden om de rente gelijk te houden en voorzichtig optimistisch over een dalende trend van de inflatie te worden. Daarop stegen zowel de US als de obligatie- en de aandelenmarkten. In de EU verlaagde ECB inderdaad de rente. De uitslag van Europese parlementsverkiezingen en de aangekondigde parlementsverkiezingen in Frankrijk en de UK veroorzaakten echter een negatief sentiment waardoor in de EU bond- en aandelenmarkten daalden. In de UK daalde de inflatie weliswaar, maar de BoE veranderde de rente niet. In China laat het economisch herstel en het sentiment een gemengd beeld zien.

De Chinese markten bleven daardoor volatiel. De Bank of Japan (BoJ) intervenieerde twee keer om de dalende Yen te ondersteunen, maar dat zorgde niet voor een ommekeer in de koers van Yen. Hierdoor kan de importinflatie in Japan toenemen. De BoJ dreigt ook om de rente te gaan verhogen. De zwakkere Yen zorgde voor een ondersteuning van onze positie in Japanse aandelen. Onze posities in de US bond en aandelenmarkten begonnen zich te herstellen, waarbij vooral de AI-aandelen profiteerden. In de US lijken ook de markten te gaan geloven in een dalende trend van inflatie en een zachte landing. De volatiliteit in de markten nam daardoor enigszins af. Wij denken dat derhalve de Fed de rente niet snel zal verlagen. Dit rechtvaardigt een verdere stijging van de USD, US bonds en aandelen.

In Europa maken de markten zich meer zorgen over een mogelijke recessie. Wij verwachten dat in Europa de onzekerheid nog kan voortduren en dat de ECB en de EU-landen meer gaan doen om de negatieve trend te keren. In China zal de regering de economie vooral door stimulering van de binnenlandse vraag proberen te herstellen. De extreme overwaardering van de onroerend goed sector en het sterke negatieve sentiment bij de consument vertragen echter dit herstel. De toenemende kans op een renteverhoging door de BoJ kan weliswaar de Yen steunen, maar kan ook een verdere stijging van Japanse aandelen beperken.

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.