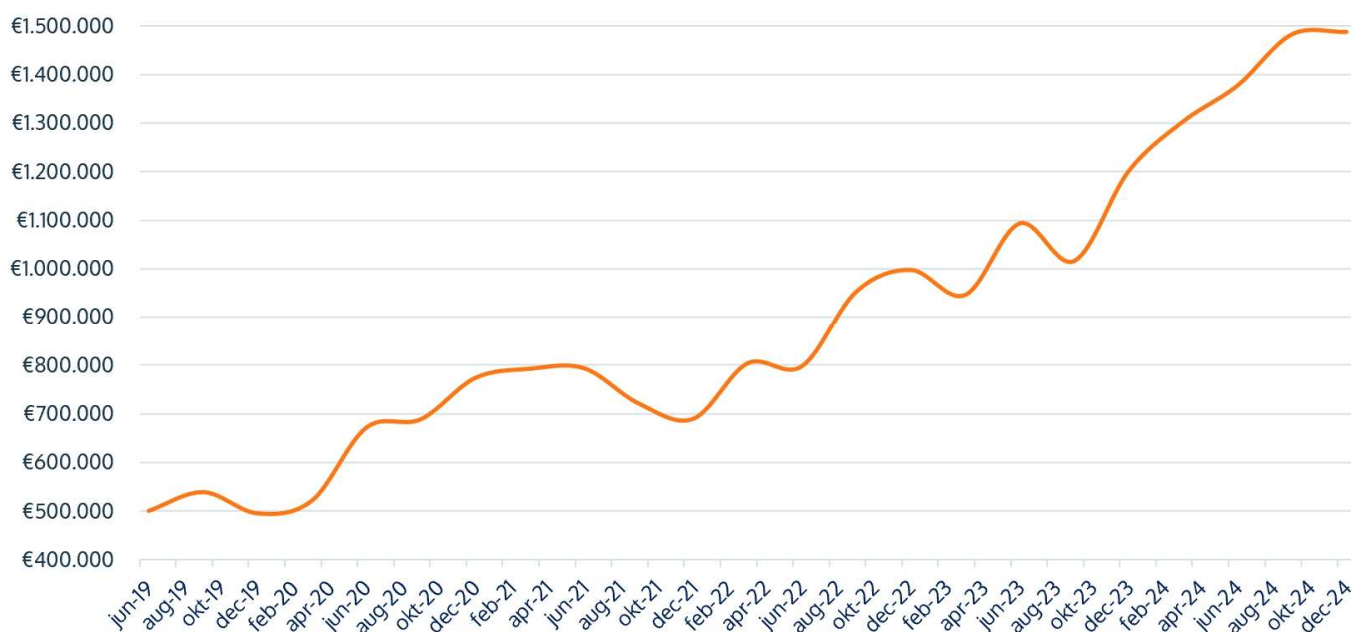


Netto kwartaal rendementen

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%	+7,7%	+0,3%	+23,9%	+196,8%

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

Cumulatieve netto-rendement t/m december 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	+21,9%
Cumulatief vanaf juni 2019	+196,1%

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 marktbevingen.

- ▶ Rendementsdoelstelling van +15% per jaar over een reeks van jaren (vanaf juni 2019 +21,9% 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 2024

In het 4^e kwartaal bleek dat de inflatie in de US nauwelijks verder gedaald was en de economie sterker is dan verwacht. Het resulteerde in een verhoging van de inflatieverwachting. De lange staatsobligaties daalden en de aandelen hielden pas op de plaats. De economische vooruitzichten in Europa verbeterden niet. Zoals verwacht verlaagde de ECB de rente maar door de daling van de staatsobligaties in de US daalden ook de staatsobligaties in Europa. De aandelen in Europa daalden eveneens.

In China keken de markten zeer uit naar informatie over fiscale stimulering van de economie, de herstructurering van de schulden van de lokale overheid en in de onroerend goed sector. Het ministerie van Economische Zaken kondigde een voornemen tot het nemen van maatregelen aan, die tijdens het Congres, dat begin november eindigt, besproken zullen worden. De economie toonde verdere verzwakking en de aandelen corrigeerden zich enigszins. De daling van Amerikaanse en Europese staatsobligaties deed onze portefeuille dalen. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van goud en de daling van de olieprijs.

Wij hebben onze mening met betrekking tot de economische groei en inflatietrends in de US veranderd. Vooral dankzij voortdurende fiscale stimulering kan de economie en de consumptie sterk doorzetten. Dit verhoogt het risico op een verhoging van de inflatieverwachting en een verdere daling van de langlopende staatsobligaties. In Europa verwachten wij dat dit risico klein blijft. In China zijn wij zeer terughoudend zolang Xi aan de macht is. Daarnaast volgen we de ontwikkelingen in Argentinië, waar we economisch herstel verwachten. We verwachten voor de komende periode o.a. hogere US lange rentes, hogere aandelenkoersen in de US, een sterkere USD/EUR, verdere stijging van de goudprijzen, en lagere olieprijs.

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.