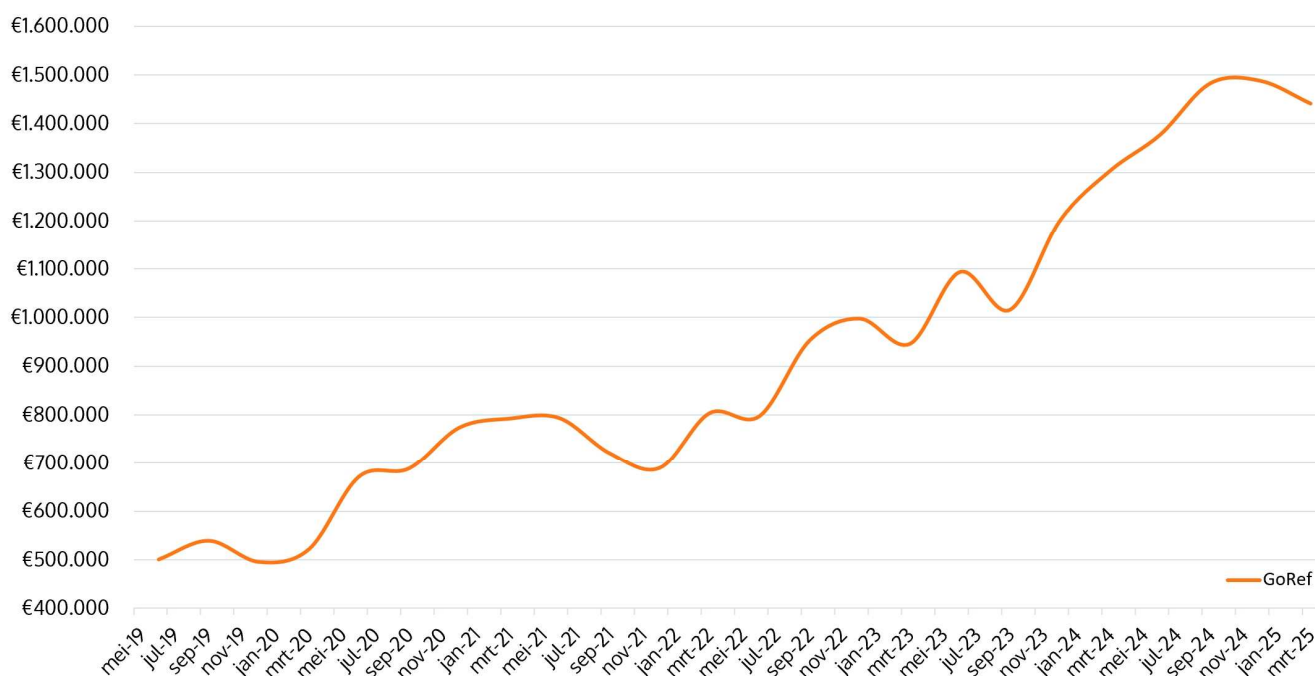


Netto kwartaal rendementen

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%
2025	-3,1%				-3,1%	+187,5%

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

Cumulatieve netto-rendement t/m maart 2025



De grafiek is gebaseerd op kwartaalresultaten vanaf juni 2019.

Netto rendementen vanaf juni 2019	GoRef Fund
Gemiddeld Maandrendement	+1,5%
Gemiddeld Kwartaalrendement	+4,6%
Gemiddeld Jaarlijks rendement	+19,8%
Cumulatief vanaf juni 2019	+187,5%

Correlatie met wereldwijde aandelen* ¹	0,36
---	------

*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 +19,8% 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 1e kwartaal van 2025 – Onrust en herpositionering op de markten

Het eerste kwartaal van 2025 stond in het teken van toenemende politieke onzekerheid, met name veroorzaakt door het onvoorspelbare beleid van de Amerikaanse regering. De uitspraken en handelsmaatregelen van president Trump zorgden voor onrust bij beleggers. Wat begon met aangekondigde invoerheffingen in januari, groeide in maart uit tot een breder pakket aan maatregelen dat werd ondersteund door stevige bezuinigingen op overheidsdiensten. De Amerikaanse regering lijkt duidelijk te mikken op een beschermend economisch beleid, gericht op het verkleinen van het begrotingstekort en het versterken van de binnenlandse industrie.

Deze ontwikkelingen zorgden voor onzekerheid op de financiële markten, die zich vertaalde in sterk wisselende koersen. Beleggers trokken zich geleidelijk terug uit Amerikaanse aandelen en de dollar, en zochten hun toevlucht in veiligere beleggingen zoals goud, staatsobligaties en de euro. Deze herpositionering begon al in januari en zette zich door in februari en maart. Binnen onze portefeuille leidde dit enerzijds tot verliezen op Amerikaanse aandelen en de dollar, maar anderzijds tot winst op goud, staatsobligaties en een shortpositie in USD.

Ondertussen zagen we in Europa juist een voorzichtig optimisme ontstaan. Nieuwe politieke initiatieven, onder andere in Duitsland en bij de Europese Commissie, gaven hoop op meer strategisch en eensgezind beleid. Dit gaf steun aan Europese aandelen en staatsobligaties. Ook in China herstelde het vertrouwen enigszins, ondanks de aanhoudende zorgen over de economische groei.

Gedurende het kwartaal is onze visie mee geëvolueerd met de ontwikkelingen. Waar we in januari nog rekenden op gematigde volatiliteit, werd het in februari duidelijk dat geopolitieke onzekerheid structureler van aard is. In maart kwam daar de constatering bij dat we mogelijk te maken hebben met een fundamentele verandering in het economische beleid van de VS, met langdurige gevolgen voor de markten.

Vooruitkijkend verwachten we dat deze onrust voorlopig aanhoudt. De Amerikaanse economie biedt nog ruimte voor de ingezette koers, maar de gevolgen – lagere groei en oplopende inflatie – worden steeds zichtbaarder. We blijven daarom gepositioneerd, met een voorkeur voor goud, staatsobligaties, de euro en geselecteerde Europese en Aziatische aandelen.

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 integ:	€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.