GoRef Fund Kwartaalbericht Q3 2026

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%	+12,5%	+56,5%	+54,8%
2021	+2,4%	+0,0%	-9,1%	-4,4%	-10,9%	+37,9%
2022	+16,6%	-0,9%	+23,8%	+4,5%	+49,4%	+106,0%
2023	-5,2%	+15,6%	-7,1%	+18,2%	+20,4%	+148,0%
2024	+8,5%	+5,7%	+7,7%	+0,3%	+23,9%	+207,3%
2025	-3,1%	+15,2%	+10,6%	+4,7%	+29,2%	+297,1%
2026	-8,2%	-4,9%	-7,5%		-19,2%	+220,7%

Q3 2026 – Oplopende rente bepaalt het beeld

Het derde kwartaal van 2026 stond in het teken van een opnieuw oplopende olieprijs, hogere inflatieverwachtingen en een stijgende rente. De afname van de spanningen rond Iran zette niet door: in juli escaleerde de oorlog opnieuw en eind augustus laaide het conflict na een korte periode van optimisme weer op. Daarnaast ontstond onzekerheid over de vraag of de omvangrijke investeringen in AI kunnen worden terugverdiend en over de koers van de Federal Reserve onder de nieuwe voorzitter Kevin Warsh. Staatsobligaties daalden vrijwel het gehele kwartaal en de centrale banken in de Verenigde Staten, Europa en Japan verhoogden de rente.

In september nam het vertrouwen in Amerikaanse staatsobligaties versneld af, wat onder meer zichtbaar werd in de Treasury-veilingen. De olieprijs bleef hoog, het Amerikaanse overheidstekort liep verder op en grote AI-projecten concurreren in toenemende mate om kapitaal. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in één maand van 4,7% naar 5,3%. Deze snel oplopende lange rente vormt naar onze mening een toenemend risico voor de aandelenmarkten: een verdere stijging kan druk zetten op de koersen en tussentijdse correcties veroorzaken.

Het GoRef Fund behaalde over het derde kwartaal een rendement van -7,5% (juli -6,6%, augustus +0,5%, september -1,5%). Het verlies ontstond vrijwel geheel in juli: door de nieuwe escalatie verloren wij op staatsobligaties en op de Nasdaq, wat slechts gedeeltelijk werd gecompenseerd door winst op olie. Wij hebben de portefeuille daarna aangepast naar longposities in aandelen, goud en andere edelmetalen en shortposities in staatsobligaties. Vanwege het genoemde renterisico hebben wij in september de longposities in aandelen verkleind en de shortposities in obligaties vergroot.

Vooruitkijkend blijven wij het renterisico nauwlettend volgen. Tegelijkertijd zien wij structurele ontwikkelingen die naar onze mening tot duidelijke trends kunnen leiden: aanhoudend hoge investeringen in AI-infrastructuur in de Verenigde Staten, waarvan ook banken, farmacie en biotech kunnen profiteren; een veranderende wereldorde met blijvende druk op grondstofprijzen, inflatie en rente; versnellende economische groei in Japan; en in Europa grotere investeringen in strategische weerbaarheid, met name in AI en defensie*. Wij blijven de portefeuille actief aanpassen aan deze ontwikkelingen.

** Een nadere toelichting van onze belangrijkste posities vindt u in onze Top Investment Cases. Deze kunt u opvragen via info@gorefcapital.nl.*

Bron: GoRef Capital B.V. – De weergegeven rendementen van het GoRef Fund zijn historische resultaten na kosten, gebaseerd op de uitvoering van de strategie vanaf juni 2019 en – vanaf maart 2022 – op de resultaten van het fonds. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige prestaties.

Netto rendementen vanaf juni 2019	Wereldwijde aandelen (MSCI World)	GoRef Fund
Gemiddeld Maandrendement	+1,0%	+1,3%
Gemiddeld Kwartaalrendement	+3,0%	+3,9%
Gemiddeld Jaarlijks rendement	+12,6%	+16,7%
Cumulatief vanaf juni 2019	+138,0%	+220,7%

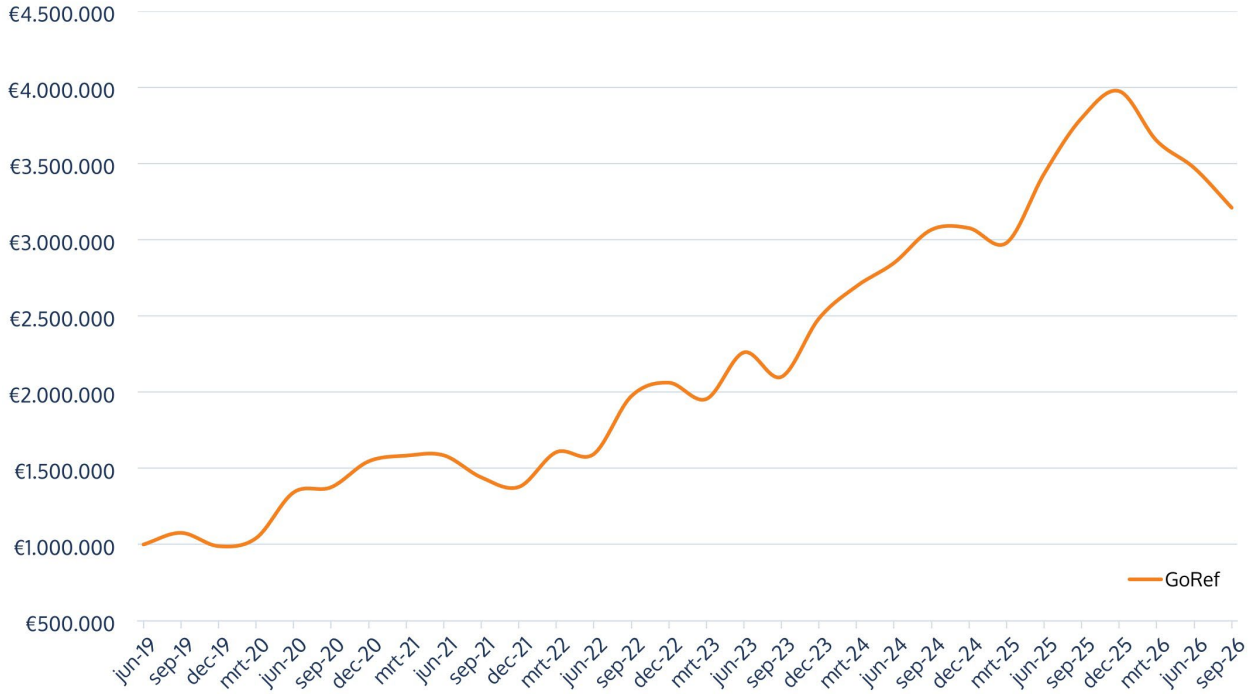
Correlatie met wereldwijde aandelen*[1]	1,00	0,38

**[1] Correlatie meet de mate waarin twee beleggingscategorieën samen bewegen, in dit geval wereldwijde aandelen en de GoRef-strategie. Een lage correlatie (zoals 0,38) duidt erop dat de strategie zich relatief onafhankelijk van aandelenmarkten ontwikkelt, wat kan bijdragen aan risicospreiding binnen een portefeuille. De correlatie is gebaseerd op interne berekeningen vanaf juni 2019, op basis van de uitvoering van de strategie en – vanaf maart 2022 – op de resultaten van het GoRef Fund. Historische rendementen en historische samenhang bieden geen garantie voor toekomstige prestaties of resultaten. De weergegeven vergelijkingen tussen het GoRef Fund en wereldwijde aandelen is uitsluitend bedoeld ter illustratie en houdt geen rekening met verschillen in risico's, hefboomwerking of samenstelling tussen de beleggingscategorieën.*

Beleggingsstrategie

- Rendementsdoelstelling van +15% per jaar over een reeks van jaren (vanaf juni 2019 +16,7% 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 volledig dan de traditionele fundamentele en technische analyse.
- Dat levert een koersverloop op met een lage correlatie ten opzichte van de wereldwijde aandelenmarkten.
- Beheerder heeft een AIFMD vergunning en staat onder toezicht van de AFM en de DNB.
- Heeft een maandelijkse volledige toe- en uittredingsmogelijkheid

Cumulatief nettorendement t/m september 2026



Bron: GoRef Capital B.V. – De weergegeven rendementen van het GoRef Fund zijn historische resultaten na kosten, gebaseerd op de uitvoering van de strategie vanaf juni 2019 en – vanaf maart 2022 – op de resultaten van het fonds. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige prestaties.

Start Strategie:	1 Juni 2019	**Minimale inleg:**	€250.000,-
Oprichting GoRef Fund:	1 Maart 2022	**Beheerdervergoeding:**	2,0% per jaar
Beheerder:	GoRef Capital B.V. (info@gorefcapital.nl)	**Prestatievergoeding:**	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:	investors@assetcare.nl	**Depotbank**	Lynx/Interactive Brokers
Telefoon:	020-2442715 (AssetCare)		

Alle vermelde resultaten zijn na kosten. De informatie in dit document is opgesteld door GoRef Capital B.V. op basis van bronnen die als actueel en betrouwbaar worden beschouwd. Deze informatie is uitsluitend bedoeld ter algemene informatie en vormt geen aanbod, aanbeveling of beleggingsadvies. Hoewel bij de samenstelling de grootst mogelijke zorgvuldigheid is betracht, aanvaardt GoRef Capital B.V. geen aansprakelijkheid voor beslissingen die worden genomen op basis van deze informatie. De gepresenteerde gegevens dienen daarom als indicatief te worden beschouwd. De waarde van uw belegging kan fluctueren en rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige prestaties. De getoonde rendementen van het GoRef Fund zijn historische resultaten na kosten, gebaseerd op de uitvoering van de strategie vanaf juni 2019 en – vanaf maart 2022 – op de resultaten van het fonds. Resultaten kunnen worden beïnvloed door (transactie)kosten en fiscale aspecten. Beleggen brengt financiële risico's met zich mee. Door te beleggen in een beleggingsfonds kunt u vermogenswinst behalen, maar het is ook mogelijk dat u (een deel van) uw inleg verliest. Indien u overweegt te participeren in het GoRef Fund, adviseren wij u zich vooraf goed te informeren en het Informatiememorandum (IM) en het Essentiële-informatiedocument (Eid) zorgvuldig door te nemen. GoRef Capital B.V., beheerder van het GoRef Fund, is vergunninghoudend beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFMD) en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Voor volledige informatie over voorwaarden, kosten en risico's verwijzen wij naar het IM en het Eid.