



### BELEGGINGSDOELWIT

Die beleggingsdoelwit van hierdie portefeulje is om beleggers van 'n stabiele inkomste en konserwatiewe kapitaalgroei te voorsien, met lae wisselvalligheid in opbrengste op kort tot middeltermyn. Die portefeulje belê in 'n kombinasie van aandele, genoteerde eiendom, korporatiewe- en staatseffekte en geldmarkinstrumente. Met 'n maksimum moontlike aandeelblootstelling van slegs 40%, is die portefeulje afgestem op beleggers wat lae risiko verkies, spesifiek wat wisselvalligheid betref. Die portefeulje voldoen aan die omsigtige beleggingsriglyne in Regulasie 28.

### MEER OOR DIE FONDS

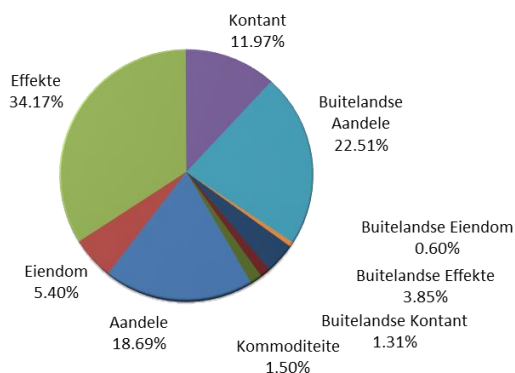
ASISA-klassifikasie	Suid-Afrikaans - Multibate - Lae aandeelblootstelling
Risikoprofiel	Laag
Maatstaf	Gemiddeld vir kategorie van Suid-Afrikaanse multibatefondse met lae aandeelblootstelling
Aandeelblootstelling	Die fonds sal 'n maksimum effektiewe aandeelblootstelling van 40% hê.
Buitelandse Blootstelling	Tot 30% van die bates kan buitelandse belê word, en 'n verdere 10% in Afrika (buiten RSA).

### ONDERLIGGENDE BELEGGINGS

Ci Cautious Fund	35.54%
Nedgroup Investments Stable Fund (Food)	24.60%
Abax SA Absolute Prescient Fund	17.78%
Kruger International Flexible Fund	10.63%
Kruger International Equity Fund	10.24%
SA Kontant	1.20%
VSA Kontant	0.01%

Die beleggingsbestuurder sal so ver moontlik in portefeuljes of portefeuljeklasse belê wat nie 'n prestasiefout hef nie.

### BATEALLOKASIE



Neem kennis: Bateallokasie is een maand agter.

### HISTORIESE PORTEFEULJEPRESTASIE\*

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
<b>Kruger Ci Voorsorgfonds van Fondse</b>	-1.19%	3.89%	6.25%	9.02%
<b>Maatstaf</b>	1.10%	4.53%	6.21%	8.27%
<b>Hoogste opbrengs oor rollende tydperk van 12 maande</b>				19.50%
<b>Laagste opbrengs oor rollende tydperk van 12 maande</b>				-4.51%

\*Jaarlik saamgestel

Hierdie dokument is 'n Minimum Openbaaringsdokument en bevat kerninligting oor hierdie portefeulje. Die dokument word maandeliks bygewerk.

Bron: Sifers is bekom van Morningstar vir die tydperk geëindig Oktober 2018, het betrekking op 'n enkelbedrag, en is gegrond op netto batewaarde - (NBW-) teenoor NBW-pryse en die herbelegging van inkomste-uitkerings.

VPI vir alle stedelike gebiede is bekom van I-Net Bridge.

### DIE KRUGER BELEGGINGSKOMITEE

Hein Kruger:	Hoofbeleggingsbeampte
Mia Kruger:	Portefeuljebestuurder
Johan Marais:	Beleggingskomiteelid
Charl Bester:	Beleggingskomiteelid
Chris Nel:	Beleggingskomiteelid
Analytics Consulting:	Beleggingskonsultant

### KOMMENTAAR DEUR PORTEFEULJEBESTUURDER

Internasionaal:

Ten spyte van die onstuimigheid in beleggingsmarkte, het daar steeds nie veel gebeur wat die gesinkroniseerde globale herstel van 2017 en 2018 se spoed gebreek het nie. Die Verenigde State (VS), in besonder, toon steeds stewige ekonomiese groei. Sommige kenners is van mening dat ekonomiese groei sterk en verdienste goed is en die konsensus-verwagting is dat dit sal voortduur so lank as wat President Trump se korporatiewe belastingverlaging nog 'n positiewe effek het. Die beleggingsimplikasies van 3%-ekonomiese groei is dat Amerikaanse rentekoerse sal styg en aandele beter sal presteer. Volgens Torsten Slok, Hoof Internasionale Ekonomie van Deutsche Bank, is daar egter 'n alternatiewe opinie wat 'n ander beleggingsimpak sal hê. Die teenstrydige siening in markte is die idee dat globale kwantitatiewe verruiming einde se kant toe begin staan en die VS baie meer staatseffekte uitreik wat, in kombinasie, 'n kleiner aanvraag vir globale vaste inkomste en 'n veel groter aanbod van risikovrye bates beteken. Dit lei weer tot 'n afname in beleggersaptyt vir riskante bates. Die beleggingsimplikasies hiervan is steeds hoër rentekoerse, maar laer aandeelopbrengste soos globale kapitaal terugvloei na veilige toevlugsoord-bates. Die punt is, Deutsche Bank verwag heelwat onstuimigheid in die markte (soos ons die afgelope paar maande gesien het), koerse wat geleidelik styg en voortgesette goeie prestasie van VS-aandele. In kort, die "sterk ekonomie"-siening is steeds meer gewild as die "likiditeitonttrekking"-siening. Die risiko vir die ekonomie is dus nie 'n resessie nie, maar eerder oorverhitting en 'n gepaardgaande oorskryding in inflasie. Wanneer ons na die res van die ontwikkelde wêreld kyk, is daar tóg tekens van 'n verlangsaming in globale groei in 2019 wanneer die impak van fiskale stimulus in die VS en die kumulatiewe uitwerking van monetêre beleidsverstraming hulle begin raak. Daar word boonop verwag dat China sal onderpresteer ten spyte van onlangse stimulusmaatreëls aangesien krediet groei bedruk bly. Die aantal goedere wat deur tariefverhogings geraak word, is slegs 'n klein persentasie van die totale goedere wat wêreldwyd verhandel. Die nuusberigte oordryf dus die impak van tariewe op globale handel. 2019 neem ons in die 10de jaar na die globale finansiële krisis en sal beleggers beide risiko's én geleenthede bied. Eersgenoemde behoort bestuur te word, terwyl beleggers hulle voorberei om laasgenoemde tot die beste van hul vermoë te benut.

Plaaslik:

Dit was tot dusver 'n onstuimige jaar vir Suid-Afrikaanse (SA) met finansiële bates wat afgeskop het met 'n byna euforiese herstel na President Ramaphosa se oorwinning in Desember 2017, net om daarna weer van hierdie winste op te gee namate beleggers se geduld deur die loop van die jaar al minder geword het. Volgens 'n verslag wat onlangs deur MRB Partners gepubliseer is (South Africa: Circles or Spirals?), kan die implikasies vir SA-beleggers deur die volgende drie punte opgesom word: •President Ramaphosa se administrasie word deur die vooruitsig van volgende somer se verkiesing gekniehalter en geen SA-herstel is volhoubaar sonder sekerheid oor ekonomiese beleid- en/of strukturele hervorming nie. •Stygende VS-Tesourieopbrengste sal steeds die vernaamste struikelblok vir die rand en plaaslike geldeenheid-effekte wees, wat steeds nie goedkoop is nie ten spyte van beduidende swak prestasie hierdie jaar. •Plaaslike beleggers moet seker maak hulle bly reg geposisioneer vir 'n swakker rand in 'n multibate-portefeulje, met 'n voorkeur vir aandele bo effekte. Die kans is skraal dat beleggers geld sal verloor op SA-effekte in plaaslike geldeenheidsterme, maar randverskansings-aandele en dubbelgenoteerde aandele is veel meer aantreklik binne die konteks van 'n swak geldeenheid. MRB noem verder dat President Ramaphosa wel uiteindelik daarin sal kan slaag om heelwat verbetering te maak in die SA-politiek, maar definitief nie in 'n verkiesingsjaar nie. Voeg hierby swak ekonomiese groei (onder 1%) en negatiewe sentiment jens die streek, en dis te verstaan dat beleggers kapitaal elders wil skuif. Die negatiewe handelstoestande is reeds intrinsiek in waardes en enige opswaai sal beleggingsmarkte 'n hupstoot bied.

### VOORSTE 10 AANDEELHOUDINGS

Naspers	1.79%	Anglo American	0.84%
British American Tobacco	1.60%	BHP Billiton	0.82%
Sasol	1.46%	CF Rlichemont	0.72%
Standard Bank	1.31%	Growthpoint Properties	0.65%
Capital & Counties	1.09%	Firstrand	0.59%

Jongste beskikbare inligting oor voorste tien aandeelhoudings soos bekend gemaak deur Portfolio Analytics Consulting (Pty) Ltd teen die einde van Oktober 2018.



### BYKOMENDE INLIGTING

Aanvangsdatum	18 Julie 2005	Totale onkosteverhouding	Klas A: 1.56
NBW-openingsprys	1000.00 sent per onderaandeel	Transaksiekoste	Klas A: 0.06
Fondsgrootte	R 577 miljoen	Totale beleggingsheffing	Klas A: 1.62
Aanvangsfooi	Klas A: 0%	Berekeningstydperk	1 Julie 2015 to 30 Junie 2018
Aanvanklike adviesfooi	Maksimum 3.00% (BTW uitgesluit)	Inkomsteverklaringsdatums	31 Maart, 30 Junie, 30 September en 31 Desember
Jaarlikse diensfooi	Klas A: 0.525% (BTW uitgesluit)	Uitkerings die afgelope 12 maande (sent per onderaandeel)	30/09/2018: (A) 12.86, 30/06/2018: (A) 3.90, 31/03/2018: (A) 28.03, 31/12/2017: (A) 3.56
Jaarlikse adviesfooi	Maksimum 1.00% (BTW uitgesluit)	Herbelegging-/uitbetalingsdatums	2de werksdag in April, Julie, Oktober en Januarie
Handelsluitingstyd	14:00	Gereeldheid van prysbepaling	Ons daaglikse NBW-pryse verskyn op ons webtuiste en in die nasionale pers.
Waardasietyd	17:00		

### Openbaarmaking van botsing van belange ingevolge Wet op Finansiële Advies- en Tussengangerdienste (FAIS)

Die jaarlikse fooi vir die A-klas sluit in 'n fooi van tot 0.200% betaalbaar aan Kruger, 'n fooi van tot 0.200% betaalbaar aan Ci Collective Investments, en 'n fooi van tot 0.125% betaalbaar aan Analytics Consulting. Alle voormelde fooie sluit BTW uit.

Let asseblief daarop dat wanneer die finansiële diensteverskaffer (FDV) 'n party verbonde aan die portefeuljebestuurder is, die FDV/verspreider in die meeste gevalle bykomende fooi kan verdien benewens dié wat die portefeuljebestuurder hef. Dit is die FDV se verantwoordelikheid om sodanige bykomende fooi aan die belegger bekend te maak

#### Kenmerke

Dit is 'n multibateportefeulje met lae aandeleblootstelling, wat beteken dat die portefeulje in 'n verskeidenheid aandele, effekte, genoteerde eiendom en geldmarkinstrumente kan belê, gewoonlik beperkte korttermynwisselvalligheid toon en langtermynkapitaalgroei najaag. Die portefeulje kan 'n maksimum aandeleblootstelling van tot 40% hê, en voldoen aan die regulasie oor aftreefondse. Hierdie portefeulje kan na die goeiedunke van die portefeuljebestuurder tot en met 30% van die bates buite Suid-Afrika belê, plus 'n verdere 10% van die bates in Afrika buite Suid-Afrika.

#### Risikobeloningsprofiel

'n Laer risiko word gewoonlik met 'n laer moontlike opbrengs verbind, en 'n hoër risiko met 'n hoër moontlike opbrengs. Tog is daar geen waarborg dat opbrengste hoër sal wees op beleggings in 'n portefeulje met 'n hoër risikoprofiel nie. Die risikoprofiel vir hierdie portefeulje word as laag bestempel aangesien dit slegs tot en met 40% in plaaslike sowel as buitelandse aandele kan belê. Die risiko het alleenlik betrekking op wisselvalligheid.

### RISIKODEFINISIES

#### Markrisiko

Aandelemarkte is wisselvallig, en aandelepryse wissel na gelang van 'n aantal faktore, waaronder veranderinge in die ekonomiese klimaat, algemene veranderinge in rentekoerse sowel as die politieke en maatskaplike omgewing. Dit raak op sy beurt die waarde van die aandele in die effektrust, wat die algehele waarde van die effektrust beïnvloed.

#### Wisselkoers-/buitelandse valutarisiko

Hierdie risiko hou verband met beleggings waarvan die waarde in buitelandse geldeenheede aangedui word. Skommeling in die buitelandse geldeenheede teenoor die Suid-Afrikaanse rand kan die beleggings hetsy baat of knou.

#### Konsentrasierisiko

Effektetrusts voeg verskeie beleggers se bates saam en gebruik die opbrengs om 'n beleggingsportefeulje te koop. Huidige regulasies beperk die bedrag wat 'n effektrust in beleggingsinstrumente kan belê om sodoende 'n meer eweredige risikoverspreiding oor beleggingsinstrumente, bateklasse en maatskappye heen te verseker.

#### Likiditeitsrisiko

Dit hou verband met die effektrust se vermoë om beleggingsinstrumente in die portefeulje teen of na aan die billike waarde daarvan te verhandel. Dit kan 'n invloed hê op likiditeit en, in geval van buitelandse beleggingsinstrumente, die repatriasie van geld.

#### Kredietrisiko

Kredietrisiko is waar 'n uitreiker van 'n beleggingsinstrument, uitgesluit aandele, moontlik nie die rente sal kan betaal of die kapitaal sal kan delg nie, wat die waarde van die effektrust sal raak.

#### Infilasierisiko

Die risiko van 'n moontlike verswakking in die koopkrag van 'n belegging weens 'n algemene toename in verbruikerspryse.

#### Politieke risiko

Die risiko dat beleggingsopbrengste kan verswak weens politieke veranderinge of onstabieliteit in 'n land. Onstabieliteit kan die gevolg wees van veranderinge in die land se regering, beleidsvormers of weermag.

#### Belastingrisiko

Hierdie risiko hou verband met enige verandering in belastingwette of in die vertolking van bestaande belastingwette wat 'n invloed kan hê op hoe effektrusts belas word.

#### Voldoeningsrisiko

Dit verwys na die risiko van nie-voldoening aan wetgewing, regulasies, voorgeskrewe beleggingsperke en interne beleide en prosedures deur die bestuurder of portefeuljebestuurder.

*Hierdie dokument neem nie die unieke persoonlike omstandighede van enige kliënt van 'n finansiële diensteverskaffer (FDV) in ag nie, en is ook nie 'n risiko-ontleding van of ondersoek na enige kliënt se finansiële behoeftes nie. Die meeste kollektiewe beleggingskemas in effekte (KBS in effekte) is middel- tot langtermynbeleggings. Die waarde van deelnemende belange kan styg sowel as daal, en vorige prestasie is nie noodwendig 'n voorspeller van toekomstige prestasie nie. KBS in effekte word teen heersende pryse verhandel, en kan by die leen en uitleen van aandelebewyse betrokke wees. Verskillende klasse onderaandele is van toepassing op hierdie portefeulje en is onderworpe aan verskillende fooie en heffings. 'n Lys van fooie en heffings kan van Ci aangevra word. Ci bied geen waarborg met betrekking tot hetsy die kapitaal of opbrengs van die portefeulje nie. Vooruitprysbepaling word gebruik. Skommeling of verandering in wisselkoerse kan die waarde van onderliggende internasionale beleggings laat styg of daal. Internasionale beleggings kan bykomende risiko's inhou, soos moontlike beperkinge op likiditeit en die repatriasie van geld, makro-ekonomiese risiko, politieke risiko, wisselkoersrisiko, belastingrisiko, vereeningsrisiko sowel as moontlike beperkinge op die beskikbaarheid van markinligting. Die portefeulje kan van tyd tot tyd gesluit word om dit meer doeltreffend ingevolge sy mandaat te bestuur. 'n Fonds van fondse is 'n portefeulje wat belê in die portefeuljes van kollektiewe beleggingskemas, welke skemas hulle eie fooie hef, wat 'n hoër fooistruktuur vir die fonds van fondse tot gevolg kan hê. Die Kruger-portefeuljes word deur Ci saamgestel en geadministreer, en deur Kruger Internasionaal bestuur en bemark. Kruger Internasionaal is 'n indirekte aandeelhouer in Ci. As indirekte aandeelhouer, kan Kruger Internasionaal van tyd tot tyd dividende verdien, en deelname aan enige dividende kan gekoppel wees aan die inkomste wat Ci uit die Kruger-portefeuljes en enige ander Ci-portefeuljes skep. Hoewel die portefeulje sowel Ci as Kruger Internasionaal se naam dra, aanvaar Ci volle regsanspreeklikheid daarvoor. Bykomende inligting oor die portefeulje kan regstreeks en kosteloos van Ci bekom word. Ci is 'n geaffilieerde lid van die Vereniging vir Spaar en Belegging SA (ASISA).*

**Totale onkosteverhouding (TOV):** Die TOV-persentasie hierbo is jaarliks saamgestel. Dit dui op die persentasie van die portefeuljewaarde wat bestee is aan koste met betrekking tot die administrasie van die portefeulje oor 'n rollende tydperk van drie jaar of sedert die aanvang van die fonds. 'n Hoër TOV impliseer nie noodwendig 'n swak opbrengs nie, en 'n lae TOV dui nie noodwendig op 'n goeie opbrengs nie. Huidige TOV's kan ook nie as 'n voorspeller van toekomstige TOV's beskou word nie.

**Transaksiekoste (TK):** Die TK-persentasie hierbo is jaarliks saamgestel. Dit dui op die persentasie van die portefeuljewaarde wat bestee is aan koste met betrekking tot die koop en verkoop van onderliggende portefeuljebates. Transaksiekoste is noodsaaklik om die portefeulje te administreer, en het 'n invloed op portefeuljeopbrengste. Tag behoort dit nie in afsondering beskou te word nie, want opbrengste kan oor tyd deur verskeie ander faktore geraak word, waaronder markopbrengste, die tipe portefeulje, die beleggingsbestuurder se beleggingsbesluite, en die TKV.

Die totale beleggingsheffing is die TOV plus TK, wat dui op die persentasie van die portefeuljewaarde wat bestee is aan koste met betrekking tot die belegging van die portefeulje.

Die TOV en TK kan nie akkuraat bepaal word nie vanweë die kort leeftyd van die portefeulje. Berekeninge is so ver moontlik gegrond op werklike data, en op beste ramings waar werklike data nie beskikbaar is nie.

Die aangeduide prestasie is vir enkelbedragbeleggings, met inkomste-uitkerings vóór die aftrekking van toespaslike belasting. NBW- tot NBW-syfers is gebruik. Die jaarliks saamgestelde opbrengs is die opbrengs vir die prestasietydperk wat aangepas is tot een jaar. Prestasie word vir die portefeulje bereken, en individuele beleggersprestasie kan dus verskil as gevolg van aanvangsfooie, die werklike beleggingsdatum, die datum van herbasietydperk en dividenderughoubelasting.

FDV: Hein Kruger Internasionale Fondsbestuur (Pty) Ltd, FDV-nommer 521, Tel: (011) 726 7700 Faks: (011) 219 7111

Maatskappy/skema: Ci Collective Investments (RF) (Pty) Ltd, Posbus 412249, Craighall, 2024. Tel: 0861 000 881, webtuiste: www.cicollective.co.za

Trustee: FirstRand Bank Limited, Tel: (011) 371 2111

Kruger Ci Voorsorgfonds van Fondse 2 van 2