



### BELEGGINGSDOELWIT

Die beleggingsdoelwit van hierdie portefeulje is om beleggers op lang termyn van kapitaalgroei te voorsien deur in 'n kombinasie van buitelandse aandele, genoteerde eiendom, korporatiewe- en staatseffekte en geldmarkinstrumente te belê. Die portefeulje kan 'n mate van inkomste skep. Daar is 'n sterk moontlikheid van hoë wisselvalligheid op kort tot middeltermyn. Met buitelandse beleggings en 'n maksimum moontlike aandeleblootstelling van tot 100%, is die portefeulje afgestem op beleggers wat bereid is om hoër risiko te verduur, spesifiek wat wisselvalligheid betref.

### MEER OOR DIE FONDS

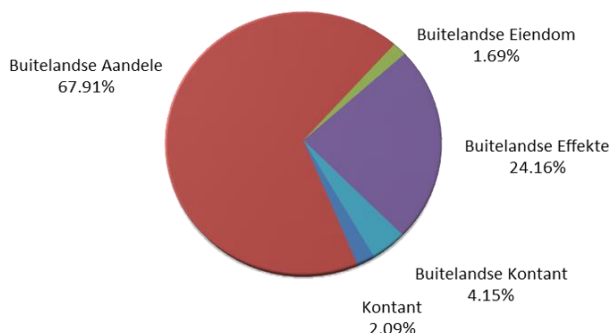
ASISA-klassifikasie	Gloobaal - Multibate - Buigsaam
Risikoprofiel	Hoog
Maatstaf	50% MSCI-wêreldindeks/50% JP Morgan-wêreldindeks van staatsobligasies
Aandeleblootstelling	Die fonds is geheel en al buigsaam en het geen beperking op bateklasse nie.
Buitelandse Blootstelling	Die fonds is geheel en al buigsaam om plaaslik of in die buiteland te belê.

### ONDERLIGGENDE BELEGGINGS

Kruger International Equity Fund	22.65%
Kruger International Flexible Fund	74.55%
VSA Kontant	0.70%
SA Kontant	2.10%

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 Wêreldfonds van Fondse</b>	-1.36%	3.10%	8.60%	9.76%
<b>Maatstaf</b>	0.59%	4.37%	10.43%	10.36%
<b>Hoogste opbrengs oor rollende tydperk van 12 maande</b>				41.96%
<b>Laagste opbrengs oor rollende tydperk van 12 maande</b>				-25.86%

\*Jaarlik saamgestel

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

Bron: Syfers is bekom van Morningstar vir die tydperk geëindig November 2018, het betrekking op 'n enkelbedrag, en is gegron 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:

Na die dalings in wêreldmarkte in September en Oktober het markte effens kop opgetel in November tot en met die eerste paar verhandelingsdae in Desember. Dit was in reaksie op die positiewe nuus uit die G20-beraad in Argentinië waar Amerika en China hulle handelsdispuut tydelik op ys geplaas en besluit het om verder te onderhandel. Die nuus is wyd verwelkom, veral deur opkomende markte, maar dit was van korte duur nadat nuus bekend geraak het dat daar twee verskillende interpretasies van die ooreenkoms was. Twyfel het daarna weer skerp by beleggers toegeneem en markte het verder onder druk gekom. Voeg hierby die onsekerheid oor Brexit, die FED se skielike huiwering oor die monetêre beleidspad vorentoe – 'n byna seker koersverhoging in Desember tot onlangs is nou skielik twyfelagtig –, swakker ekonomiese data, tuimelende oliepryse, die skielike onrus in Frankryk en die impak daarvan op Europa se politiek en ekonomie asook die laat stadium van die bulmarksiklus. Die Amerikaanse indiensnemingsyfers vir November het ook ietwat teleurgestel – 155 000 nuwe werksgeleenthede is geskep teenoor die verwagte 198 000 – werkloosheid het stabiel gebly op 3,7% terwyl die 3.1% styging in gemiddelde uurlikse lone – jaar op jaar gemeet – belyn was met verwagtinge maar ietwat teleur gestel het op 'n maand op maand basis. Op die politieke front het die voortslepende Mueller-ondersoek na moontlike samespanning tussen die Trump-veldtog en die Russe ook verder verdiep en werp dit langer skaduwees oor die Trump-presidentskap. Teen hierdie agtergrond en met die maatskappy rapporteringseisoen vir die vierde kwartaal om die draai is beleggers skielik meer skepties oor die volhoubaarheid van die goeie winste waaraan hulle gewoon geraak het. Die belangrike indekse het veld gewen in November – die MSCI Alle Lande-indeks +1.01% (-6.55%jtd); die Dow Jones-indeks +2.11% (+5.59%jtd); die S&P 500-indeks met +2.04% (+5.11%jtd) en die MSCI Opkomende Markte-indeks met +5.53% (-14.70%jtd) – alles in Amerikaanse dollars.

Plaaslik:

Die stand van die plaaslike ekonomie bly benard en, benewens 'n paar groen lote, is dit aan die hand van die jongste data steeds op die afdraande pad. Die daling in die SARB leidende ekonomiese aanwyser duur voort; PPI het sterk gestyg te wyte aan hoër vervoerkoste; mynbou en vervaardigingsproduksie en kleinhandel verloor steeds teurter terwyl die BER besigheidsvertroue-indeks verder gedaal het in die derde kwartaal. SA se grootste kopseer – werkloosheid – het tot naby 28% in die derde kwartaal gestyg. Aan die pluskant was daar 'n sterk oplewing in reële BBP tot +2.2% – kwartaal op kwartaal –; inflasie het laer geneig in Oktober, die Absa vervaardigings het PMI onverwags skerp toegeneem vanaf 42.2 in Oktober tot 49.5 in November terwyl SACCI se besigheidsvertroue-indeks verder kop opgetel het in November. Intussen het die SARB se Monetêre Beleidskomitee die repokoers onverwags met 25 basispunte verhoog tot 6.75% en hulle omsigtige vooruitsigte vir inflasie gehandhaaf. Na die onlangse verliese het die plaaslike aandelemark nou na vlakke gedaal wat goeie waarde bied. Teenstrydig met oorsese markte het die FTSE JSE Algehele-indeks met -3.17% (-12.26%jtd) in November gedaal. Die Kruger FOF-portefeuljes het ook almal dalings aangeteken – Gebalanseerd -2.22% (-5.41%jtd); Voorsorg -1.62% (-1.43%jtd) en Wêreld -4.20% (+7.02%jtd). So ook die Kruger Fondse – Aandele met -2.48% (-5.84%jtd) en Gebalanseerd -2.43% en Voorsorg -1.21%.

### VOORSTE 10 AANDEELHOUDINGS

Apple	1.78%	Facebook	0.60%
Microsoft	1.30%	Alphabet C	0.56%
Amazon	1.08%	Exxon	0.56%
JP Morgan Chase	0.63%	Alphabet A	0.54%
Johnson & Johnson	0.62%	Nestle	0.44%

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



### BYKOMENDE INLIGTING

Aanvangsdatum	12 Februarie 2007	Totale onkosteverhouding	Klas A: 1.11
NBW-openingsprys	1000.00 sent per onderaandeel	Transaksiekoste	Klas A: 0.02
Fondsgrootte	R 292 miljoen	Totale beleggingsheffing	Klas A: 1.13
Aanvangsfooi	Klas A: 0%	Berekeningstydperk	1 Oktober 2015 to 30 September 2018
Aanvanklike adviesfooi	Maksimum 3.00% (BTW uitgesluit)	Inkomsteverklaringsdatums	30 Junie en 31 Desember
Jaarlikse diensfooi	Klas A: 0.20% (BTW uitgesluit)	Uitkerings die afgelope 12 maande (sent per onderaandeel)	30/06/2018: (A) 4.95, 31/12/2017: (A) 0.00
Jaarlikse adviesfooi	Maksimum 1.00% (BTW uitgesluit)	Herbelegging-/uitbetalingsdatums	2de werksdag in Julie 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 fooie vir die A-klas sluit in 'n fooi van tot 0.200% betaalbaar aan Ci Collective Investments. Alle gemelde 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 fooie kan verdien benewens dié wat die portefeuljebestuurder hef. Dit is die FDV se verantwoordelikheid om sodanige bykomende fooie aan die belegger bekend te maak.

### Kenmerke

Dit is 'n globale multibateportefeulje met buigsame aandeelblootstelling, wat beteken dat die portefeulje te alle tye 'n maksimum aandeelblootstelling van tot 100% kan hê. Hierdie fonds is 'n spesialisfonds van fondse wat hoofsaaklik daarop uit is om in 'n wye verskeidenheid effeketrusts oor die meeste beskikbare bateklasse heen te belê.

### Risikobelonningsprofiel

'n Laer risiko word gewoonlik met 'n laer maontlike opbrengs verbind, en 'n hoër risiko met 'n hoër maontlike 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 hoog bestempel aangesien dit tot 100% in plaaslike sowel as buitelandse aandele kan belê. Die risiko het alleenlik betrekking op wisselvalligheid.

### RISIKODEFINISIES

#### Markrisiko

Aandelemarkte is wisselvallig, en aandeelpryse 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 effeketrust, wat die algehele waarde van die effeketrust 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

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

#### Likiditeitsrisiko

Dit hou verband met die effeketrust 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 effeketrust sal raak.

#### Inflasierisiko

Die risiko van 'n maontlike 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 onstabieleit in 'n land. Onstabieleit 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 effeketrusts 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 óf 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 aandeelbewyse 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 maontlike beperkinge op likiditeit en die repatriasie van geld, makro-ekonomiese risiko, politieke risiko, wisselkoersrisiko, belastingrisiko, vereffeningsrisiko sowel as maontlike 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 kemas 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 geadminestrer, 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. Tog 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 aangeduide prestasie is vir enkelbedragbeleggings, met inkomste-uitkerings vóór die afrekening van toepaslike belasting. NBW- tot NBW-sifers 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 beleggingsdatums, die datum van herbelegging 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 Wêreldfonds van Fondse 2 van 2