



### BELEGGINGSDOELWIT

Die beleggingsdoelwit van die portefeulje is om beleggers van kapitaal groei te voorsien deur hoofsaaklik in aandele te belê. Met aandeleblootstelling van tussen 80% en 100%, sowel plaaslik as in die buiteland, is die portefeulje afgestem op die belegger wat bereid is om hoë risiko te verduur, spesifiek wat wisselvalligheid betref. Inkomste is nie die hoofdoelwit van hierdie portefeulje nie.

### DIE KRUGER BELEGGINGSKOMITEE

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

### MEER OOR DIE FONDS

ASISA-klassifikasie	Suid-Afrikaans - Aandele - Algemeen
Risikoprofiel	Hoog
Maatstaf	FTSE/JSE-indeks van alle aandele
Aandeleblootstelling	Die aandeleblootstelling van die fonds sal te alle tye 80% van die netto batewaarde van die portefeulje oorskry.
Buitelandse Blootstelling	Tot 30% van die bates kan buitelandse belê word, en 'n verdere 10% in Afrika (buiten RSA).

### ONDERLIGGENDE BELEGGINGS

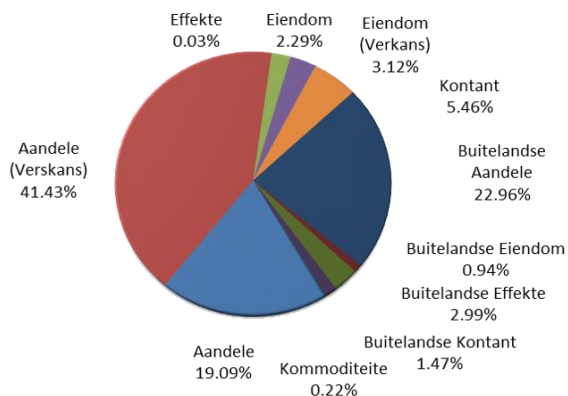
Direkte Aandele (Verskans)	54.90%
Ci Equity Fund	0.74%
Ci Engineered Equity Core Fund	0.07%
Fairtree Equity Prescient Fund	9.59%
36One BCI SA Equity Fund	9.40%
Kruger International Equity Fund	15.79%
Kruger International Flexible Fund	8.10%
SA Kontant	1.37%
VSA Kontant	0.04%

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

### KOMMENTAAR DEUR PORTEFEULJEBESTUURDER

Internasionaal:  
 Insteeds van die gebruikelike jaareinde aandelelopie het die markte skerp geval in Desember namate kommer oor voortgesette groei in die wêreld ekonomie begin posvat het, onsekerheid oor die FED se toekomstige monetêre beleid begin intree het en negatiewe geopolitieke ontwikkelings beleggings sentiment verder geknou het. Verwikkelings soos die Amerika/China handelsdispuut teen die agtergrond van 'n verlangsamende Chinese ekonomie, die gedeeltelike sluiting van die Amerikaanse regering, Brexit en President Macron se toenemende uitdagings in Frankryk het die media opskrifte oorheers. Voorts het die magsverskuiwing in die Amerikaanse politiek waarvolgens beheer van die kongres verwissel het tussen die Republikeine en die Demokrate die vrees vir 'n toenamende verdelende politiek verder verhoog terwyl die voortslepende Mueller-ondersoek na moontlike samespanning tussen die Trump-veldtog en die Russe ook verder tot onsekerheid bydra. Soos verwag het die FED rentekoerse met 25 basispunte in Desember verhoog maar sedertdien aangedui dat hulle moontlik die voet effens van die pedaal gaan aafhaal na gelang van verskeie ekonomiese data. Die Amerikaanse indiensnemingsyfers vir Desember het verras met die skepping van 312 000 nuwe werksgeleenthede teenoor die verwagte 177 000, werkloosheid het effens teruggesak tot 3.9% danksy groter deelname deur werksoekers terwyl gemiddelde uurlikse lone met 3.2% jaar op jaar gestyg het. Teen hierdie agtergrond en met die maatskappy rapporteringseisoen vir die vierde kwartaal wat pas afgeskop het, het beleggers skielik meer skepties geraak oor die volhoubaarheid van die goeie winste waaraan hulle gewoon geraak het. Die belangrike indekse het skerp gedaal in Desember – die MSCI Alle Lande-indeks met -7.76% (-13.80%jtd); die Dow Jones-indeks met -8.59% (-3.48%jtd); die S&P 500-indeks met -9.03% (-4.38%jtd) en die MSCI Opkomende Markte-indeks met -1.32% (-15.83%jtd) – alles in Amerikaanse dollars.

### BATE ALLOKASIE



Neem kennis: Bate allokasie is een maand agter.

### HISTORIESE PORTEFEULJEPRESTASIE\*

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Kruger Ci Aandelefonds	-5.00%			
Maatstaf	-8.53%			
Hoogste opbrengs oor rollende tydperk van 12 maande				10.84%
Laagste opbrengs oor rollende tydperk van 12 maande				-7.46%

\*Jaarlikse saamgestel

### VOORSTE 10 AANDEELHOUDINGS

Naspers	8.41%	Sasol	2.14%
Standard Bank	3.91%	Old Mutual	2.06%
Anglo American	3.66%	Bid Corp	1.82%
Sanlam	2.70%	Mr Price	1.67%
CF Richemont	2.68%	Bidvest	1.61%

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

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 Desember 2018, het betrekking op 'n enkelbedrag, en is gegron op netto batewaarde - (NBW-) teenoor NBW-pryse en die herbelegging van inkomste-uitkeerings.

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



### BYKOMENDE INLIGTING

Aanvangsdatum	3 Julie 2017	Totale onkosteverhouding	Klas A: 1.26
NBW-openingsprys	1000.00 sent per onderaandeel	Transaksiekoste	Klas A: 0.18
Fondsgrootte	R 160 miljoen	Totale beleggingsheffing	Klas A: 1.44
Aanvangsfooi	Klas A: 0%	Berekeningstydperk	Ontstaan tot 30 September 2018
Aanvanklike adviesfooi	Maksimum 3.00% (BTW uitgesluit)	Inkomsteverklaringsdatums	30 Junie en 31 Desember
Jaarlikse diensfooi	Klas A: 0.920% (BTW uitgesluit)	Uitkerings die afgelope 12 maande (sent per onderaandeel)	31/12/2018: (A) 0.00, 30/06/2018: (A) 4.83
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 0.500% betaalbaar aan Kruger, 'n fooi van tot 0.120% betaalbaar aan Ci Collective Investments, en 'n fooi van tot 0.300% 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 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

Die fonds belê hoofsaaklik in aandele met die doel om op lang termyn beter as die FTSE/JSE-indeks van alle aandele te presteer. Die fonds is geskik vir beleggers wat gewillig is om in die soeke na langtermyn groei 'n hoë vlak van wisselvalligheid te aanvaar. Beleggers in hierdie fonds behoort dus bereid te wees om 'n hoër berekende risiko te loop.

### 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 tussen 80% en 100% 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, maontlik nie die rente sal kan betaal of die kapitaal sal kan delg nie, wat die waarde van die effektrust sal raak.

#### Inflasierisiko

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

#### Politiese 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 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 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. Die Kruger-portefeuljes word deur Ci saamgestel en geadmistreer, 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 regs aanspreeklikheid 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 TOV.*

*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. Berekeninge is so ver maontlik gegrend op werklike data, en op beste ramings waar werklike data nie beskikbaar is nie.*

*Die aangeduide prestasie is vir enkelbeleggings, met inkomste-uitkerings voor die afrekening van toepasselike 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 beleggingsdatums, die datum van herbelegging en dividenderughoubelasting.*