

Van Januarie se  
vooruitsigte tot vandag  
se realiteit

Hoe vaar 2025 se  
ekonomiese voorspellings?

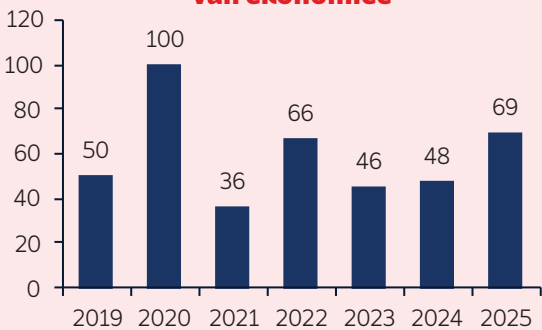
Ekonomieë  
in 'n flits



Groei bly agter vroeër beloftes

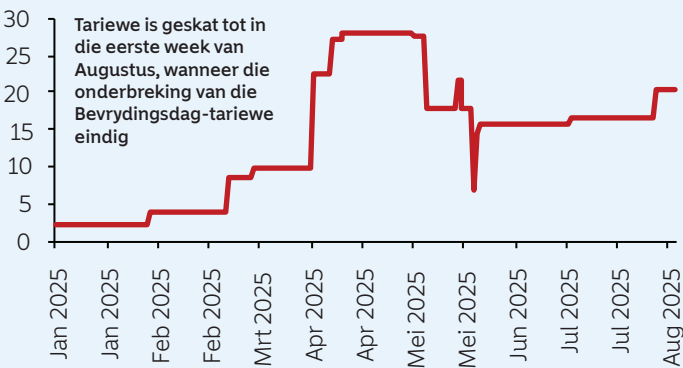
- Die Wêreldbank voorspel dat wêreldwye groei tot 2.3% sal daal, die traagste tempo in 17 jaar (buite resessies), verlaag vanaf die Januarie 2025-voorspelling van 2.7%.
- 69% van lande se vooruitskattings is afgeskaal. Binne hierdie lande sal meer as die helfte (56%) stadiger groei as in 2024.
- Hoofredes vir die verandering in voorspellings sluit in binnelandse beleid, kommoditeitspryse, geopolitieke spanninge en handelsgeskille.

Groei-voorspellings afgeskaal in 69%  
van ekonomieë



Invoertariewe vertraag die daling in wêreldinflasie

Gemiddelde effektiewe tariewe is op  
ongeveer 20%, die hoogste sedert 1910



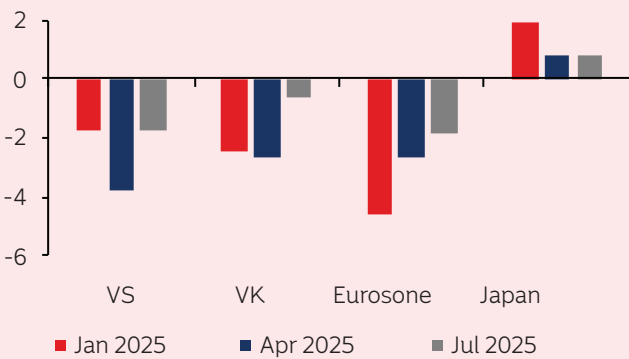
- Die Wêreldbank voorspel wêreldinflasie van 2.9% in 2025, af van 3.3% in 2024, maar steeds hoër as die vlakke voor COVID (ongeveer 2.5%). Dit dui op 'n stadiger afname in inflasie in vergelyking met die skerp daling vanaf 6.8% in 2023, wat daarop dui dat pryse nie meer so vinnig daal soos voorheen nie, en dat die afname begin afplat.
- Druk van invoertariewe en 'n tekort aan arbeid maak dat pryse nie meer so vinnig daal nie.
- Terwyl die Verenigde State (VS) toenemende prysdruk ervaar, het swakker binnelandse vraag en 'n sterker euro teenoor die dollar gehelp om die inflasiedruk in die Eurosone te demp. 'n Swakker VS dollar het ook die koste van ingevoerde goedere (wat in dollar geprys word) vir opkomende markte verlaag.

Markte heroorweeg nou hoeveel rentekoersverlagings  
moontlik is

- Hoër rentekoerse vererger skuldkwesbaarheid, veral in ontwikkelde en opkomende markte waar die regerings se rentelas reeds ander sosio-ekonomiese besteding oorskry.
- Sentrale Banke tree versigtig op - hulle balanseer inflasiebeheer met die risiko's vir ekonomiese groei.
- Vrees vir tarief-geïnduseerde prysstygings en aanhoudende looninflasie het daartoe gelei dat daar minder rentekoersverlagings was as wat finansiële markte vroeër in die jaar verwag het.
- Die Europese Sentrale Bank het meer ruimte gehad om te verlaag weens laer kerninflasie en swakker vraag.
- Sentrale banke in ontluikende markte het ruimte om rentekoerse verder te verlaag danksy 'n swakker dollar wat invoerkoste verminder.
- Politieke en handels-onsekerheid plaas druk op sentrale banke om hul onafhanklikheid te behou.

Minder rentekoersverlagings word  
nou ingeprys as ná Bevrydingsdag

Aantal verlaging (-) of verhogings (+)

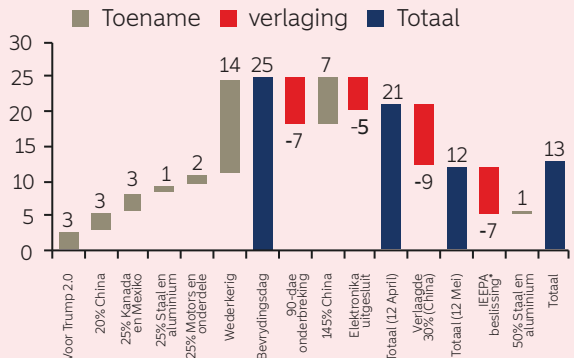


## Onsekerheid oor handelsbeleid stuur skokgolwe deur die markte



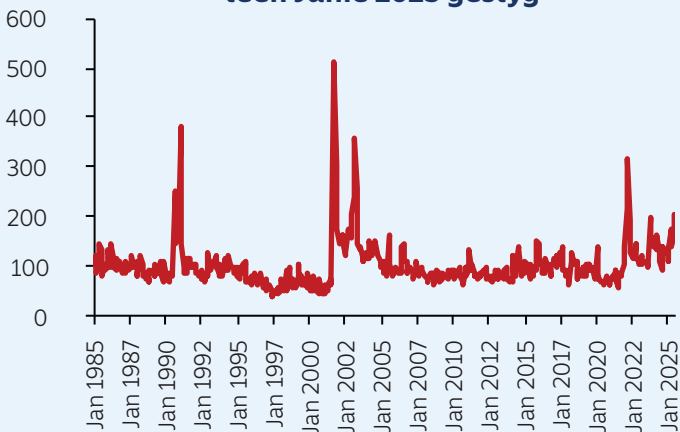
- Markte het verwag dat tariewe op teenstanders soos China sou fokus, maar daar is min uitsonderings gemaak vir lande waarmee die VSA diplomatieke bande het.
- Die wye toepassing van tariewe op motors en staal op Kanada en Mexiko het markte geskok wat uitsonderings ingevolge die VSA-Mexiko-Kanada-ooreenkoms verwag het.
- Markte het 'n meer geleidelike verhoging in tariewe verwag en is onkant gevang. Hulle was eweneens verras dat die ingevoerde tariewe nie tot 'n groot, onmiddellike inflasieskok gelei het nie, gegewe hoë voorraadvlakke en die feit dat kleinhandelaars koste geabsorbeer het om voorraad te verminder.

### Die effektiewe VSA tariefkoers



## Geopolitieke ontwikkelings

### Die geopolitieke risiko-indeks het teen Junie 2025 gestyg



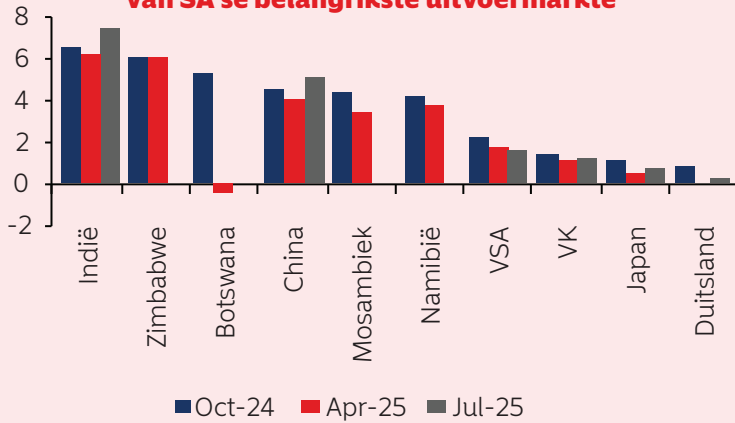
- Markte het verwag dat Rusland en Oekraïne vanjaar nader sou beweeg aan 'n vredesooreenkoms. Rusland dring egter daarop aan dat Oekraïne sekere gebiede en stede prysgee en sy Noord-Atlantiese Verdragsorganisasie-ambisies laat vaar, terwyl Oekraïne steeds aandring op 'n volle onttrekking en sekuriteitswaarborgs.
- Markte was voorbereid op 'n skerp styging in internasionale oliepryse ná Israel se aanvalle op Iran se kernfasiliteite in Junie 2025, maar wêreldwye voorraadreserwes het pryse gestabiliseer.
- Populisme het veld gewen in die 2025-verkiesings tot dusver, aangevuur deur die sentiment teen die gevestigde orde. Duitsland se ver-regse Alternatief vir Duitsland het tweede plek behaal, Frankryk se Nasionale Alliansie het gegroei, en Hongarye en Slowakye het Russiese gesinde populistiese oorwinnings behaal – wat markte verras het wat op 'n sterker sentrumsteun gehoop het.
- Die Verenigde Koninkryk en Japan het egter teen die tendens beweeg, met sentrum- en gevestigde partye wat nie steun verloor het nie.

## Suid-Afrikaanse groei loop in onverwagte struikelblokke vas



- Die groeiverwagtinge in 'n Reuters-peiling het van verwagte 1.7% vir 2025 en 1.9% vir 2026 in Januarie 2025 teruggesak na 1% vir 2025 en 1.6% vir 2026 in Junie 2025.
- Groei-teleurstellings by nege uit tien van SA se belangrikste handelsvennote word verwag om die BBP hierdie jaar laer te trek, weens swakker uitvoervraag.
- 'n Stil politiese risiko-kalender ná die nasionale verkiesing van 2025 het 'n mate van stabiliteit in die Regering van Nasionale Eenheid (RNE) ingelei. Verminderde beurtkrag het die grondslag gelê vir 'n herstel in vaste investering. Tog het beleggingsgroei weer tot stilstand gekom weens hernude politieke- en beleidsonsekerheid.

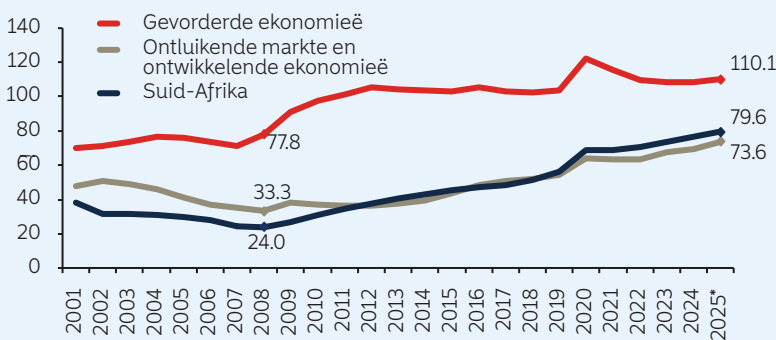
### Groei is afwaarts aangepas in meeste van SA se belangrikste uitvoermarkte



## Suid-Afrika se fiskale fiasko en gesloer met die nasionale begrotings skok beleggers

### Skerp styging in die skuld-tot-BBP-verhouding sedert die wêreldwye finansiële krisis

Brutoskuld tot BBP-verhouding



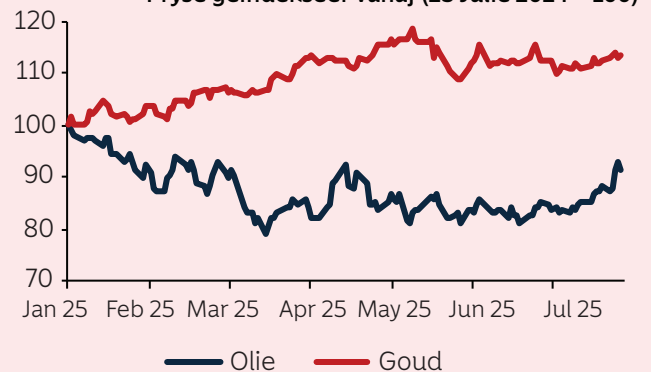
- Markte het 'n gladde begrotingsproses verwag na die vorming van die RNE in Junie 2024, met verwagtinge van relatiewe fiskale stabiliteit. Die drievoudige voorlegging van die nasionale begroting weens konflik tussen die ANC en DA en openbare protesaksies, het kommer oor die regering se bestuur ontlok en fiskale duidelikheid vertraag.
- Die aanvanklike begroting het 'n verhoging in BTW van 2 persentasiepunte voorgestel om R60 miljard in te samel vir ekstra staatsdienspersoneel, 'n loonrekening-oorskryding en bo-inflasie aanpassings in maatskaplike toelaes. Die voorstel is egter uitgestel ná sterk teenkanting deur die DA, vakbond COSATU en die burgerlike samelewing. 'n Hersiene begroting is weer verwerp weens verdere dispute – 'n historiese vertraging in fiskale beplanning.

## Onverwagte veerkragtigheid in die rand

- Ten spyte van wêreldwye ekonomiese onsekerhede en plaaslike politieke onstabiliteit, het die rand nie verswak tot die SARB se slegste-geval scenario van R21 teenoor die dollar nie.
- Die VS dollar het sedert die begin van die jaar met 11% verswak, hoofsaaklik weens beleids-onsekerheid en veranderinge in tariewe. Dit het ontluikende markgeldeenhede, insluitend die rand, versterk.
- As 'n groot goud-uitvoerder en netto olie-invoerder het Suid-Afrika se handelsbalans verbeter en die rand ondersteun. Die prys van goud het voordeel getrek in die skuif weg van die Amerikaanse dollar. Sentralebanke het goudvoorrade uitgebrei as diversifikasie-instrument en beskerming teen inflasie en geopolitieke risiko's.

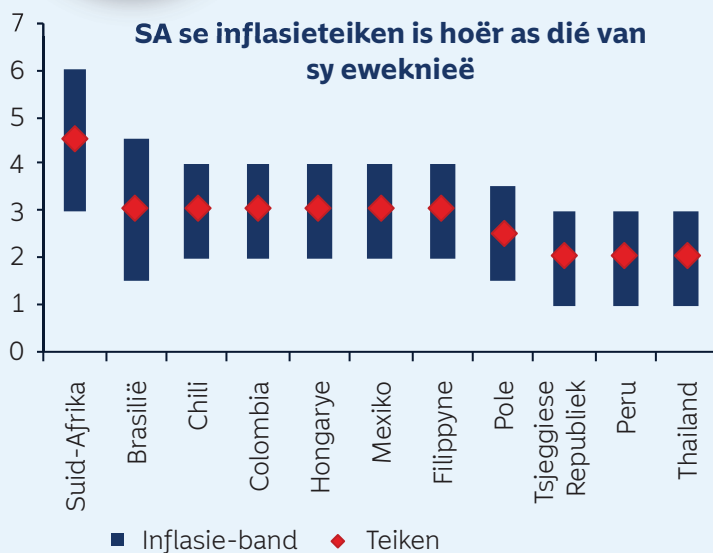
### Handelsbalans bevoordeel deur hoër goud- en laer oliepryse

Pryse geïndekseer vanaf (25 Julie 2024 = 100)



## Inflasiedaling in SA dryf debat oor laer teiken

### SA se inflasieteiken is hoër as dié van sy eweknieë

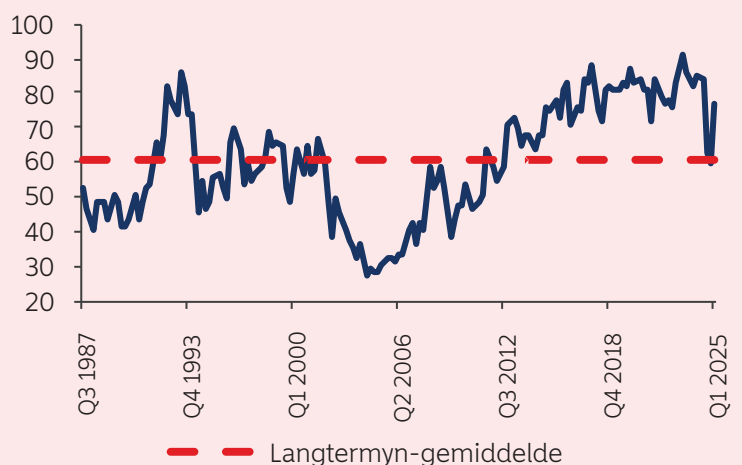


- Die markte het die mate van aanhoudende negatiewe verrassings in plaaslike inflasie onderskat, gegewe laer brandstofkoste (hoër olievoorrade), voortdurende swakheid in huurinflasie (gedempte vraag na behuising), stabiele voedselprijs, laer administratiewe koste en 'n stabiele geldeenheid.
- Die SA Reserwebank soek 'n laer inflasieteiken (3%), om beter in ooreenstemming te wees met ons eweknieë. Dit sal verwagtinge beter anker, wat kan lei tot beter koopkrag, hoër beleggings en 'n laer rentelas vir die regering.
- Alhoewel Nasionale Tesourie gemeld het dat hulle werk aan die daarstelling van 'n "geskikte inflasieraamwerk", het hulle nie openlik 'n 3%-teiken onderskryf nie, met die tydsraamwerk onseker. 'n Langer implementeringstydperk kan vaste inkomste-markte teleurstel.

## SA se interne politieke onenigheid te midde van Trump se handels-afjak

- Ten spyte van 'n stilte in die politieke kalender, het politieke geraas hoog gebly. Die DA het in Junie 2025 uit die Nasionale Dialoog onttrek, wat RNE-spanninge verhoog het ná pres. Ramaphosa se ontslag van DA-adjunkthandelsminister Andrew Whitfield. Die Nasionale Dialoog, wat bedoel was om eenheid oor ekonomiese en maatskaplike kwessies te bevorder, is deur die DA gesien as 'n ANC-gedrewe inisiatief sonder inklusiwiteit. Die DA se stap het persepsies van 'n gebreke RNE verdiep, veral te midde van begrotingsgeskille.
- In Mei 2025 het pres. Trump van die VSA Ramaphosa verras met 'n video wat vals beweer het dat daar "wit volksmoord" plaasvind. Handelsvoorstelle deur die SA-administrasie is nog nie deur die VSA aangespreek nie, wat 'n 30%-tarief op SA se uitvoere na die VSA beteken. Finansiële markte is waarskynlik nie voorberei op 'n scenario van permanente 30%-tariewe nie.

### Toename in siening dat die politieke klimaat 'n beperking vir beleggings in vervaardiging is





## Ekonomieë in 'n flits

Julie 2025

**Raming 2025:**  
BBP: 1.6%  
Inflasie: 3.0%  
**Raming 2026:**  
BBP: 1.7%  
Inflasie: 2.7%

### Eurosone

Die Europese Unie (EU) en die Verenigde State (VS) het in Julie 'n belangrike handelskompromie bereik en sodoende spanning – wat tot groter eskalasie kon lei – verlig het. Die VS sal 'n invoertarif van 15% hef op 70% van EU-uitvoere, ter waarde van €780 miljard, insluitend sleutelbedrywe soos motors, halfgeleiers en farmaseutiese produkte. Alhoewel hoër as vorige tariewe, is dit laer as die oorspronklike 30% wat Trump oorweeg het. In ruil daarvoor het die EU direkte teenmaatreëls vermy, maar albei partye het ingestem om tariewe op €70 miljard se goedere – insluitend vliegtuigonderdele en kritieke grondstowwe – te skrap.

Die EU het onderneem om US\$750 miljard aan Amerikaanse energie te koop, US\$600 miljard in die Amerikaanse ekonomie te belê, en groter toegang tot sy landboumark te gee. VS-tariewe op staal en aluminium sal op 50% bly. Hoewel die ooreenkoms 'n groter breuk verhoed het, was reaksies in Europa gemeng. Die president van die Europese Kommissie, Ursula von der Leyen, het gesê die ooreenkoms behoort vir die res van Trump se termyn te geld.

**Raming 2025:**  
BBP: 1.1%  
Inflasie: 3.3%  
**Raming 2026:**  
BBP: 1.2%  
Inflasie: 2.3%

### Japan

Japan het in Julie 'n vlag van politieke en finansiële onstabiliteit beleef. Die regerende Liberale Demokratiese Party (LDP) het op 20 Julie 'n historiese nederlaag gely en vir die eerste keer sedert 1955 sy meerderheid in albei parlementêre huise verloor.

Kiesersontevredenheid is aangevuur deur stygende lewenskoste – veral die verdubbeling van ryspryse – toenemende immigrasie en vrese oor Amerikaanse tariewe. Premier Sjigeroe Isjiba het erken die land staan 'n “nasionale krisis” in die gesig. Politieke onsekerheid het deurgespoel na die effektemark, met vraag by 'n effekte-veiling op 23 Julie wat tot 'n 14-jaar laagtepunt gedaal het. Handelaars is versigtig weens spekulasie oor Isjiba se bedanking en breër beleids-onstabiliteit. Japan het op die dag van die veiling ook 'n handelsooreenkoms met die VS gesluit, wat tariefverlagings verseker en marktoegang vir Amerikaanse motors en rys moontlik maak. Tokio het ook US\$550 miljard se beleggings in die VS belowe. Hoewel die ooreenkoms verligting gebring het, het dit langtermyn-effektebeleggers verder onrustig gemaak weens fiskale druk wat voorlê.

### VSA

Openbare kritiek van pres. Donald Trump het weer kommer laat ontstaan oor die onafhanklikheid van die Federale Reserweraad (Fed). Trump se opmerkings – onder andere dat voorsitter Jerome Powell se “afdanking nie vinnig genoeg kan kom nie” en sy aandrang op drastiese rentekoersverlaging, van tot drie persentasiepunte – het vrese oor politieke inmenging in monetêre beleid laat toeneem. Scott Bessent, Amerikaanse minister van finansies, het bevestig dat die proses om Powell se opvolger – wie se termyn in Mei 2026 eindig – te kies, reeds aan die gang is, wat spekulasie aangevuur het oor 'n meer samewerkende aanstelling. In 'n gesamentlike meningsartikel het voormalige Fed-voorsitters Ben Bernanke en Janet Yellen gewaarsku dat sulke politieke druk die risiko van “blywende en ernstige ekonomiese skade” inhou deur die Fed se geloofwaardigheid en vermoë om prysstabiliteit te handhaaf, te ondermyn. Hulle het beklemtoon dat die Fed se outonomie – gevestig in sy institusionele struktuur en langtermyn-aanstellings – noodsaaklik is vir doeltreffende beleidmaking. Kommer in die mark het toegeneem oor die moontlikheid van hoër langtermyn-inflasieverwagtinge en wisselkoerswisselvalligheid.

**Raming 2025:**  
BBP: 1%  
Inflasie: 2.1%  
**Raming 2026:**  
BBP: 1.0%  
Inflasie: 1.7%

### Verenigde Koninkryk

In Julie het die Britse premier Keir Starmer 'n harder standpunt oor die Gaza-konflik ingeneem en 'n onmiddellike skietstilstand en die vrylating van gyselaars geëis. Die Verenigde Koninkryk (VK) het £60 miljoen in humanitêre hulp belowe en by 31 internasionale vennote aangesluit om die dood van burgerlike slagoffers te veroordeel. Handelsgesprekke met Israel is opgeskort en sanksies teen ekstremistiese Israeliese ministers ingestel. Terwyl buitelandse beleid in die kollig gebly het, het strukturele verskuiwings in die VK se handelsprofiel voortgeduur. Volgens die Financial Times het goedere-uitvoere teen Mei tot 'n rekordlaagtepunt van 40.8% van totale uitvoere gedaal, vanaf twee derdes in 2000, terwyl dienste tot 59.2% gestyg het, aangevuur deur finansiële dienste en konsultasie. Hierdie verandering weerspieël Brexit-verwante struikelblokke, veranderings in globale vraag en die VK se langertermyn-verskuiwing weg van vervaardiging. Daar is kommer dat die aanhoudende swaakteit in goedere-uitvoere groei kan demp en 'n reeds brose fiskale situasie kan vererger.

**Raming 2025:**  
BBP: 0.8%  
Inflasie: 2.8%  
**Raming 2026:**  
BBP: 0.7%  
Inflasie: 1.8%



## China

Die Internasionale Monetêre Fonds (IMF) het in April sy groeivoorspelling vir China in 2025 van 4% tot 4.8% verhoog, weens sterker as verwagte binnelandse vraag wat ondersteun is deur geteikende beleidsmaatreëls en hoër uitvoergroei na streke buite die VS. Spanning oor handel bly egter 'n demper op vooruitsigte. Beide die EU en VS verskerp hul pogings om hul handelsverhoudings met China te hervorm. Onderhandelinge tussen die twee Westerse blokke is in Julie hervat na 'n langdurige dooiepunt, met voorstelle wat 'n gedeelde doel uitwys om afhanklikheid van Chinese voorsieningskettings te verminder – veral vir kritieke grondstowwe en farmaseutiese produkte. Die EU oorweeg ook nuwe tariewe op vermoedelik gesubsidieerde Chinese uitvoere, terwyl die VS poog om deur handelsooreenkomste China se markoorheersing aan bande te lê. Hierdie ontwikkelinge dui op 'n veranderende handelstruktuur wat al hoe meer deur strategiese, eerder as slegs kommersiële, oorwegings gedryf word.

### Raming 2025:

BBP: 4.0%

Inflasie: 3.1%

### Raming 2026:

BBP: 3.9%

Inflasie: 2.9%

## Ontluikende markte

In Julie het die IMF 'n oorwegend positiewe siening gehandhaaf oor ontluikende markte (OMs), en groei van 4.1% in 2025 en 4% in 2026 voorspel. Ontluikende Asië bly die uitblinker, met verwagte groei van 5.1% in 2025, aangevuur deur opwaartse hersienings vir China en voortdurende momentum in Indië. Groei in Latyns-Amerika en die Karibiese Eilande sal waarskynlik verlangsaam tot 2.2% in 2025, met 'n beskeie herstel daarna. Groei van 4% word vir Sub-Sahara-Afrika voorspel, wat verder sal klim na 4.3% in 2026, terwyl die Midde-Ooste en Sentraal-Asië na verwagting met sowat 3.5% sal groei. 'n Swakker Amerikaanse dollar het bygedra tot gunstiger finansiële toestande, laer plaaslike rentekoerse en groter kapitaalinvloei. Tog bly daar risiko's: onsekerheid oor handelsbeleid, geopolitieke spanninge, ontwrigting van voorsieningskettings en wisselvalligheid van kommoditeitspryse kan groei belemmer. Die IMF moedig OMs aan om strukturele hervormings te bevorder – veral in arbeid, onderwys en regulering – terwyl sentrale banke gewaarsku word om waaksaam te bly ten opsigte van inflasie en finansiële stabiliteit.

### Raming 2025:

BBP: 4.7%

Inflasie: 0.1%

### Raming 2026:

BBP: 4.2%

Inflasie: 0.8%

## Suid-Afrika

Suid-Afrika (SA) het belangrike politieke en ekonomiese ontwikkelings beleef. Die Madlanga-kommissie, wat in Augustus verhoor sal begin, moet korrupsie en wanbestuur binne die leierskap van die Suid-Afrikaanse polisiediens ondersoek. Openbare skeptisisme bly groot weens eindelose nuwe kommissies, maar deursigtigheid en 'n parlementêre ad hoc-komitee kan tog betekenisvolle verandering meebring – hoewel bevindings die reeds geteisterde ANC verder skade kan berokken. Spanning tussen die ANC en die DA bly hoog en toon die swaakteit van meganismes om dispute te besleg, selfs al het die Regering van Nasionale Eenheid daarin geslaag om die noodsaaklike nasionale begrotings goed te keur. Konsensus-groeivoorspellings bly flou op 1%, volgens Reuters se Julie Ecometer, weens swak beleggingsvlakke, beperkte fiskale ruimte en brose handelsbande met die VS. Die Motornywerheidsraad het 'n daling van 82% in SA se voertuiguitvoere na die VS in die eerste helfte van 2025 aangeteken – nog voordat die 30%-tarief op SA-uitvoere toegepas is. Hoewel daar steeds hoop is dat minerale van tariewe vrygestel kan word, en al het formele onderhandelinge met die VS reeds begin, kan finale tariewe steeds hoër wees as die huidige vlakke – wat die noodsaaklikheid beklemtoon dat SA nie-tariefhindernisse, die reeks van uitvoerprodukte en die diversifikasie van uitvoermarkte dringend moet herevalueer.

### Raming 2025:

BBP: 1.2%

Inflasie: 3.3%

### Raming 2026:

BBP: 1.6%

Inflasie: 4.1%

## Die ekonomiese navorsingspan

---



**Sanisha Packirisamy**  
**Hoofekonoom**



**Tshiamo Masike**  
**Ekonom**



Die inligting wat gebruik is om hierdie dokument op te stel sluit inligting in van derde partye en is slegs bedoel vir inligtingsdoeleindes. Hoewel ons alle redelike stappe neem om die akkuraatheid van die inligting in hierdie dokument te verseker, gee nie Momentum Metropolitan Life Limited of enige van hulle onderskeie filiale of geaffilieerdes, enige uitdruklike of implisiete waarborg oor die akkuraatheid, volledigheid, of betroubaarheid van die inligting in hierdie dokument nie en geen waarborge van enige soort, uitdruklik of implisiet, word gegee oor die aard, standaard, akkuraatheid of andersins van die inligting wat verskaf word nie.

Nie Momentum Metropolitan Life Limited, sy filiale, direkteure, amptenare, werknemers, verteenwoordigers of agente (die Momentum partye) het enige aanspreeklikheid teenoor enige persone of entiteite wat die inligting in hierdie dokument ontvang vir enige eis, skadevergoeding, verlies of uitgawes nie, insluitende, en sonder enige beperking, enige direkte, indirekte, spesiale, toevallige of gevolglike koste, verliese of skade, of in kontrak of delik, wat mag voortspruit uit of in konnasie met inligting in hierdie dokument en jy stem om die Momentum partye dienooreenkomstig vry te waar. Vir meer inligting besoek [momentum.co.za](http://momentum.co.za). Momentum Investments is deel van Momentum Metropolitan Life Limited, 'n gemagtigde verskaffer van finansiële dienste en geregistreerde kredietverskaffer, met 'n B-BBEE vlak-1 gradering.



# Indekse vir Julie 2025

|                                                                    | Een<br>maand | Drie<br>maande | Een<br>jaar | Drie<br>jaar | Vier<br>jaar | Vyf<br>jaar | Ses<br>jaar | Sewe<br>jaar | Tien<br>jaar |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Aandele-indekse</b>                                             |              |                |             |              |              |             |             |              |              |
| FTSE/JSE Indeks van alle aandele (Alsi)                            | 2.27%        | 7.97%          | 23.20%      | 17.04%       | 13.83%       | 16.36%      | 13.75%      | 12.03%       | 10.31%       |
| FTSE/JSE Aandelhousergeweege-indeks (Swix)                         | 2.27%        | 7.97%          | 23.20%      | 15.93%       | 12.85%       | 14.42%      | 11.56%      | 9.65%        | 8.34%        |
| FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks                                    | 2.24%        | 7.60%          | 22.33%      | 15.64%       | 13.47%       | 16.07%      | 12.23%      | 9.84%        | 8.08%        |
| FTSE/JSE Top 40-indeks                                             | 2.31%        | 8.01%          | 23.86%      | 17.38%       | 13.92%       | 16.14%      | 14.14%      | 12.34%       | 10.50%       |
| FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye                      | 3.30%        | 11.18%         | 18.21%      | 14.49%       | 12.18%       | 16.39%      | 10.56%      | 9.38%        | 7.93%        |
| FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye                       | 3.11%        | 8.71%          | 23.17%      | 17.79%       | 20.25%       | 27.51%      | 17.40%      | 13.23%       | 9.78%        |
| FTSE/JSE Hulpbronindeks                                            | 5.06%        | 12.37%         | 24.58%      | 10.30%       | 7.74%        | 12.33%      | 14.99%      | 15.21%       | 13.36%       |
| FTSE/JSE Finansiële-indeks                                         | 1.76%        | 5.27%          | 16.31%      | 18.28%       | 18.97%       | 21.07%      | 10.58%      | 8.12%        | 6.73%        |
| FTSE/JSE Nywerheidsindeks                                          | 1.18%        | 7.75%          | 27.93%      | 20.27%       | 14.32%       | 15.84%      | 13.31%      | 11.22%       | 9.14%        |
| FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse 40-indeks (Rafi) | 4.08%        | 14.05%         | 21.19%      | 15.24%       | 15.44%       | 19.33%      | 13.88%      | 12.02%       | 11.24%       |
| FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi             | 3.82%        | 12.87%         | 20.10%      | 15.32%       | 15.14%       | 19.22%      | 13.69%      | 11.88%       | 10.91%       |
| FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)                       | 4.75%        | 6.25%          | 24.37%      | 18.34%       | 16.13%       | 18.50%      | 5.44%       | 4.66%        | 2.96%        |
| INET-J803T FTSE/JSE Indeks van alle eiendom (Alpi)                 | 4.38%        | 7.41%          | 25.70%      | 18.26%       | 15.97%       | 18.55%      | 5.62%       | 3.84%        | 1.78%        |
| <b>Rentendraende-indekse</b>                                       |              |                |             |              |              |             |             |              |              |
| FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)                                 | 2.73%        | 7.95%          | 16.97%      | 13.47%       | 10.73%       | 11.36%      | 10.14%      | 9.84%        | 9.36%        |
| FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)                        | 0.74%        | 2.44%          | 9.46%       | 9.62%        | 8.07%        | 7.37%       | 8.11%       | 8.37%        | 8.29%        |
| FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Ili)                           | 0.52%        | 1.63%          | 5.94%       | 6.39%        | 6.99%        | 8.86%       | 6.54%       | 6.13%        | 5.08%        |
| Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)              | 0.62%        | 1.86%          | 7.98%       | 7.87%        | 6.96%        | 6.34%       | 6.39%       | 6.52%        | 6.76%        |
| <b>Kommoditeite</b>                                                |              |                |             |              |              |             |             |              |              |
| NewGold Beursverhandelde Fonds                                     | 2.19%        | -3.02%         | 35.04%      | 26.50%       | 21.94%       | 11.88%      | 19.34%      | 20.29%       | 15.36%       |
| Goudprys (in rand)                                                 | 2.23%        | -2.73%         | 34.57%      | 27.22%       | 22.26%       | 12.45%      | 19.67%      | 20.60%       | 15.67%       |
| Platinum Beursverhandelde Fonds                                    | -1.32%       | 29.55%         | 30.85%      | 16.07%       | 10.84%       | 8.30%       | 10.78%      | 11.04%       | 6.12%        |
| Platinumprys (in rand)                                             | -1.00%       | 32.19%         | 35.45%      | 15.84%       | 10.50%       | 8.42%       | 10.84%      | 11.33%       | 6.43%        |
| <b>Wisselkoersbewegings</b>                                        |              |                |             |              |              |             |             |              |              |
| Rand/euro bewegings                                                | -0.56%       | -1.93%         | 5.35%       | 6.86%        | 4.57%        | 0.60%       | 4.66%       | 4.41%        | 4.06%        |
| Rand/dollar bewegings                                              | 2.14%        | -2.43%         | -0.25%      | 2.88%        | 5.54%        | 1.29%       | 4.20%       | 4.77%        | 3.73%        |
| <b>Inflasie-indeks</b>                                             |              |                |             |              |              |             |             |              |              |
| Verbruikersprysindeks (VPI)                                        |              |                | 3.02%       | 4.49%        | 5.22%        | 5.15%       | 4.65%       | 4.62%        | 4.83%        |

## Important notes

- Sources: Momentum Investments, IRESS, [www.msci.com](http://www.msci.com), [www.yieldbook.com](http://www.yieldbook.com), [www.ft.com](http://www.ft.com).
- Returns for periods exceeding one year are annualised.
- The return for Consumer Price Index (CPI) is to the end of the previous month. Due to the reweighting of the CPI from January 2009, this number reflects a compound of month-on-month CPI returns. The historical numbers used are the official month-on-month numbers based on a composite of the previous inflation series (calculations before January 2009) and the revised inflation series (calculations after January 2009).
- The MSCI World index (All Countries) returns are adjusted to correspond with global investment prices received.
- FTSE/JSE disclaimer: [www.jse.co.za](http://www.jse.co.za)
- The information reproduced in this document has been compiled by or arrived at by Investments from sources believed to be reliable.
- Reasonable steps have been taken to ensure the validity and accuracy of the information in this document. However, Momentum Investments does not accept any responsibility for any claim, damages, loss or expense, howsoever arising out of or in connection with the information in this document, whether by a client, investor or intermediary.
- The content used in this document is sourced from various media publications, the Internet and Momentum Investments. For further information, please visit us at [www.momentuminv.co.za](http://www.momentuminv.co.za).
- Momentum Investments is part of Momentum Metropolitan Life Limited, an authorised financial services and registered credit provider, and rated B-BBEE level 1.