



FUNDAMENTAL FIXED INCOME: DIE LOGISCHE UMSETZUNG

Salman Ahmed, Global Strategist, Lombard Odier Investment Managers

Private Banking Kongress, 4. September 2015

ÜBERSICHT

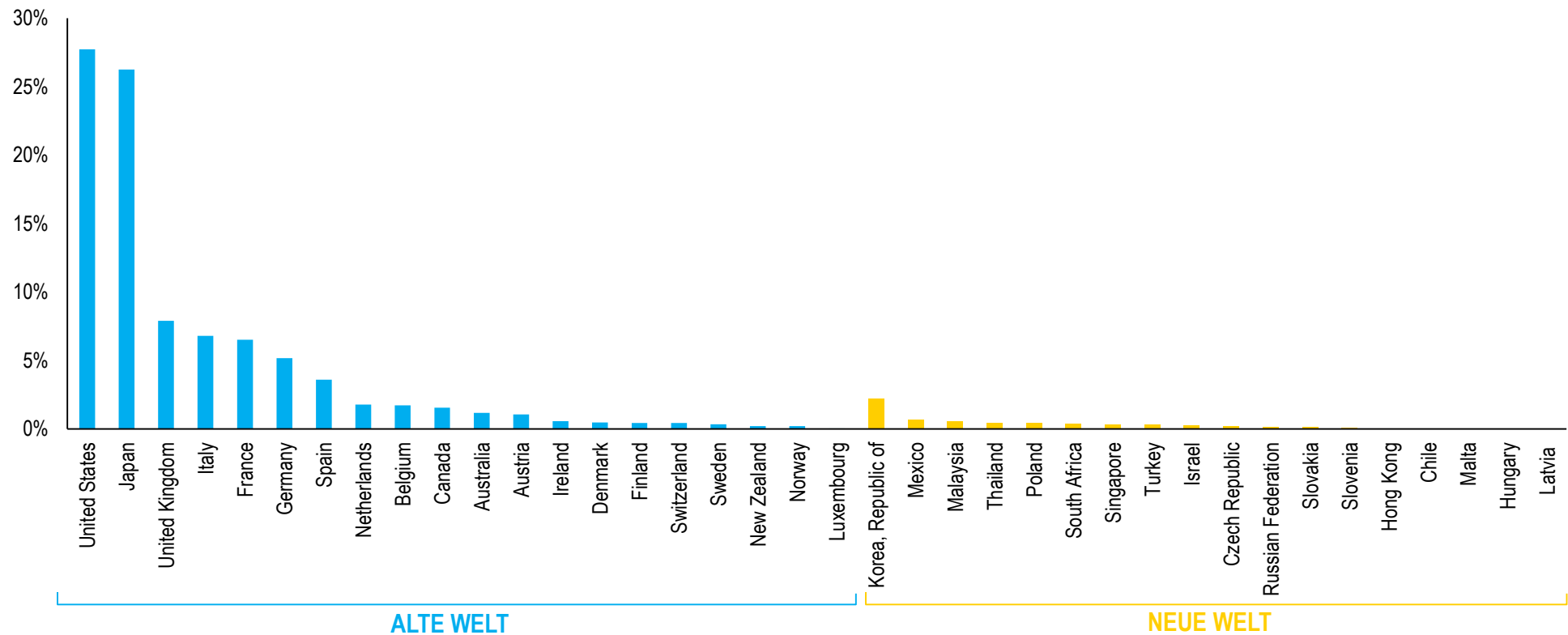
- + Die Schwachstellen traditioneller Investmentansätze im Anleihebereich
- + Unser Lösungsweg
- + Was für einen fundamentalen Ansatz spricht
- + Risiko und Ertrag
- + Unsere ETF-Produktpalette

Die Schwachstellen traditioneller Investmentansätze im Anleihebereich

DEN AM STÄRKSTEN VERSCHULDETEN EMITTENTEN GELD ZU LEIHEN, MACHT WENIG SINN

+ Ein traditionell aufgebautes Staatsanleihen-Portfolio ist überwiegend in Ländern mit hoher Staatsverschuldung investiert.

BARCLAYS GLOBAL TREASURY ALLOKATION



Quelle: Barclays Point, Mai 2015.

VERSCHULDUNG DER ENTWICKELTEN VOLKSWIRTSCHAFTEN NIMMT SEIT 2007 ZU

VERÄNDERUNG DER STAATSSCHULDEN ZUM BIP VON 2007 – 2014

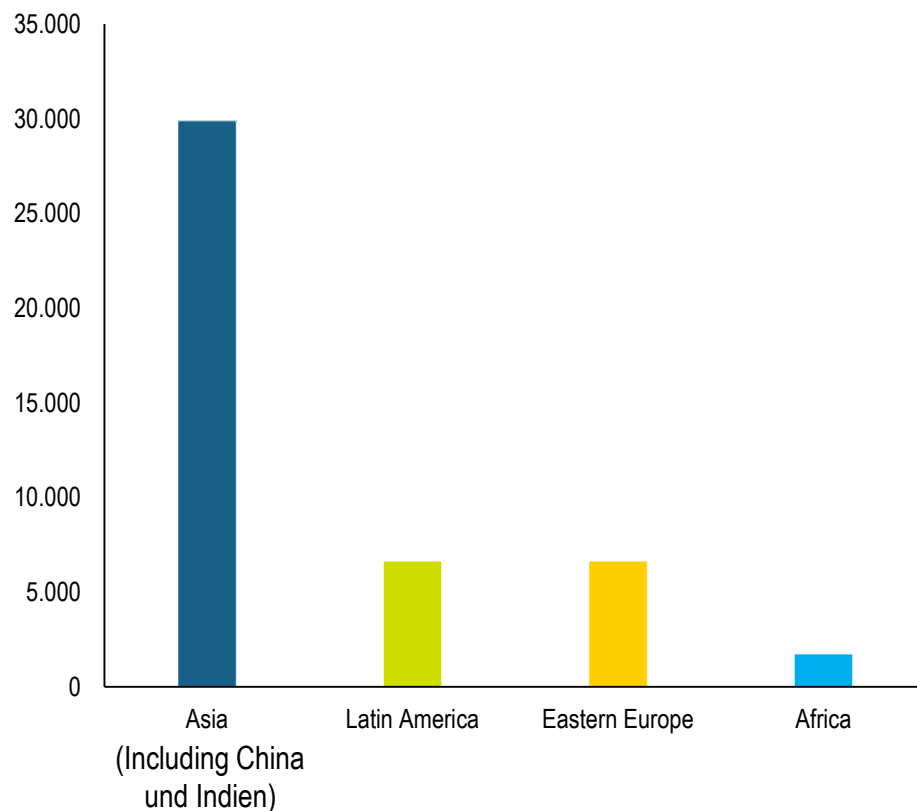


Sources: IMF/McKINSEY.

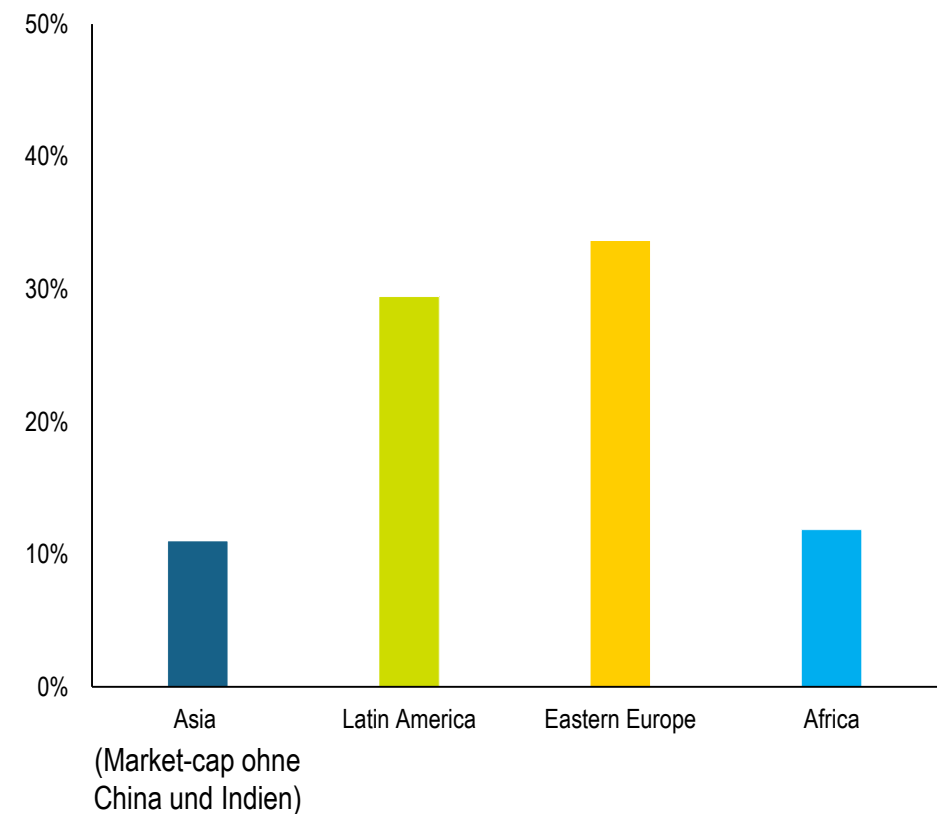
TRADITIONELLE MARKTKAPITALISIERTE INDIZES **IGNORIEREN CHINA UND INDIEN** UND GEWICHTEN DAHER ASIEN UNTER

- + China und India stehen für mehr als 50% des Wirtschaftswachstums in Schwellenländern
- + Trotzdem sind sie nicht Teil marktkapitalisierter Indizes

GDP (PPP) NACH REGION (2014)



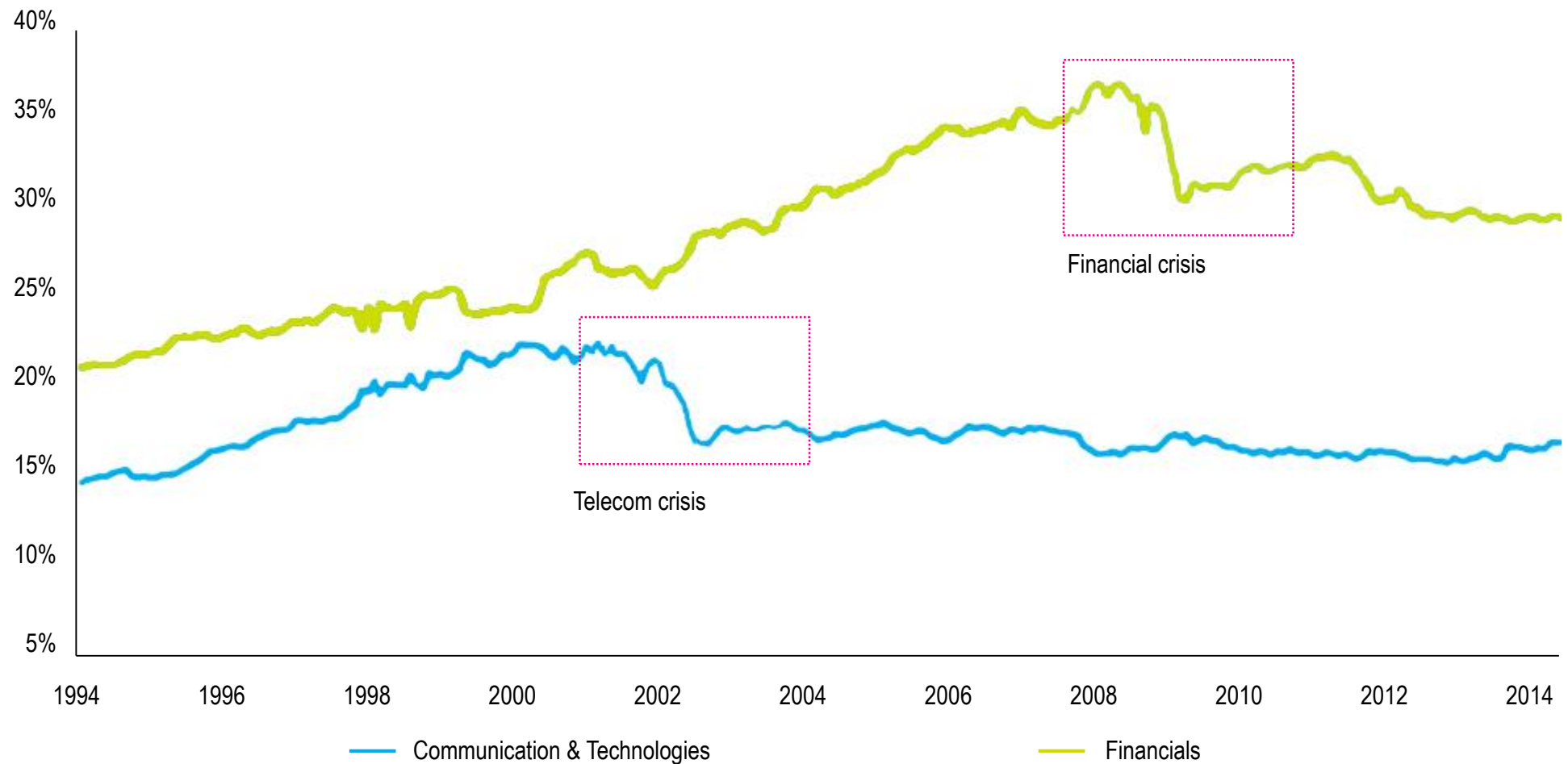
MARKET-CAP GEWICHTUNG NACH REGION



Source: LOIM, IMF World Economic Outlook. November 2014.

MEHR SCHULDEN FÜHREN LETZTLICH ZU MEHR PROBLEMEN...

HISTORISCHE MARKTGEWICHTUNGEN AUSGEWÄHLTER US-UNTERNEHMENSSEKTOREN



Source: LOIM/Barclays' research.

DAS AKTUELLE REGULATORISCHE UMFELD: WENN DAS VERLANGEN NACH **SICHERHEIT** **ZUR ÜBER-VERSICHERUNG FÜHRT!**

TITANIC (1912)

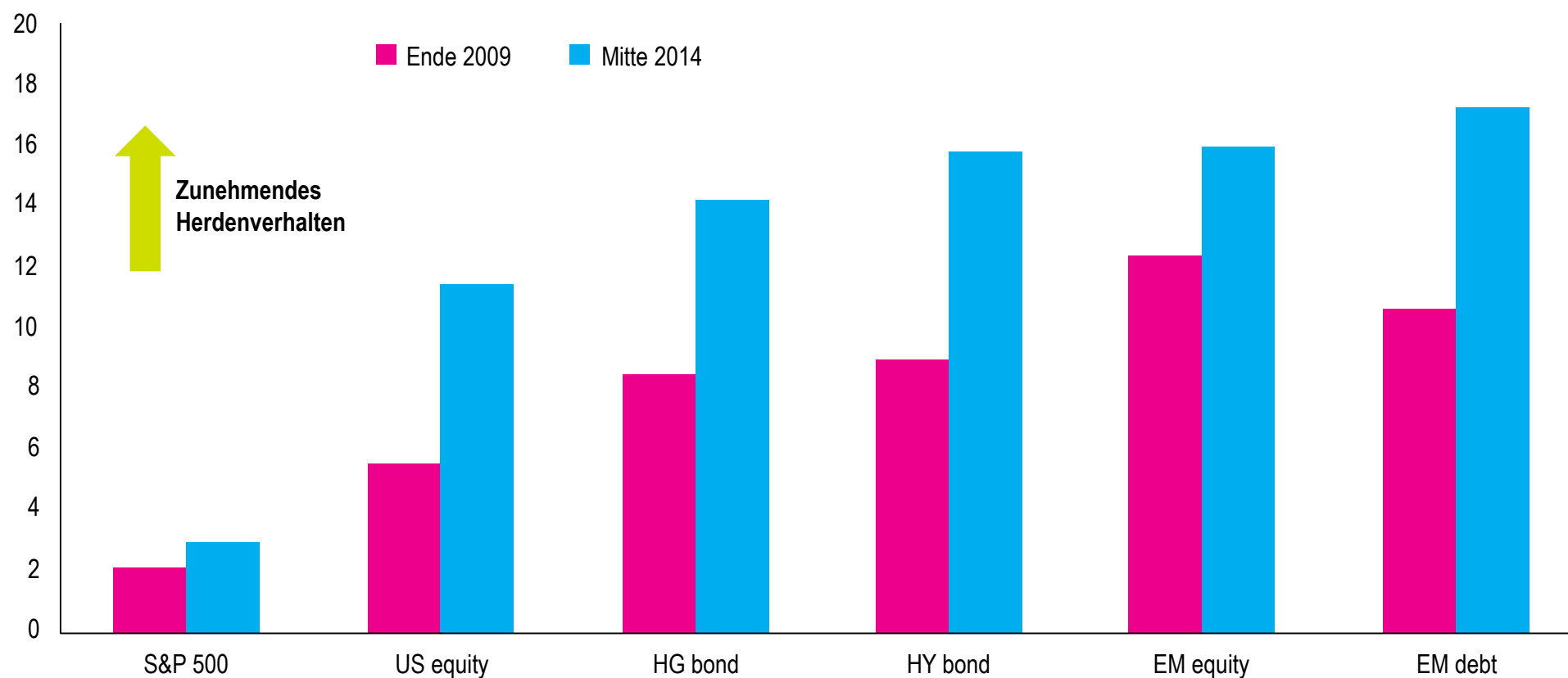


EASTLAND, CHICAGO (1915)



SEIT BEGINN VON QE NIMMT DAS HERDENVERHALTEN ZU

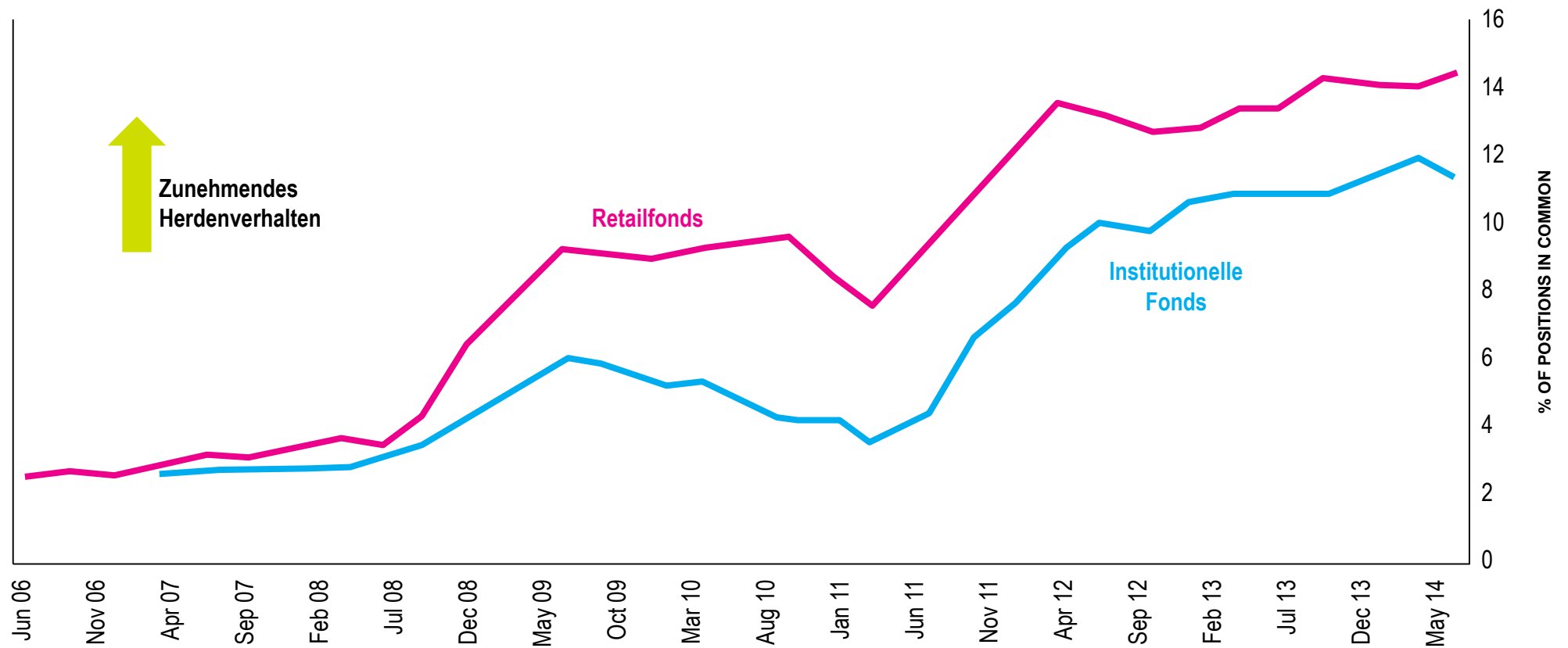
DAS HERDENVERHALTEN VON US-INVESTMENTFONDS NIMMT ZU (BEWERTUNG DES HERDENVERHALTENS NACH ANLAGEKLASSE, DURCHSCHNITT, IN %)



Source: IMF Global Financial Stability Report April 2015.

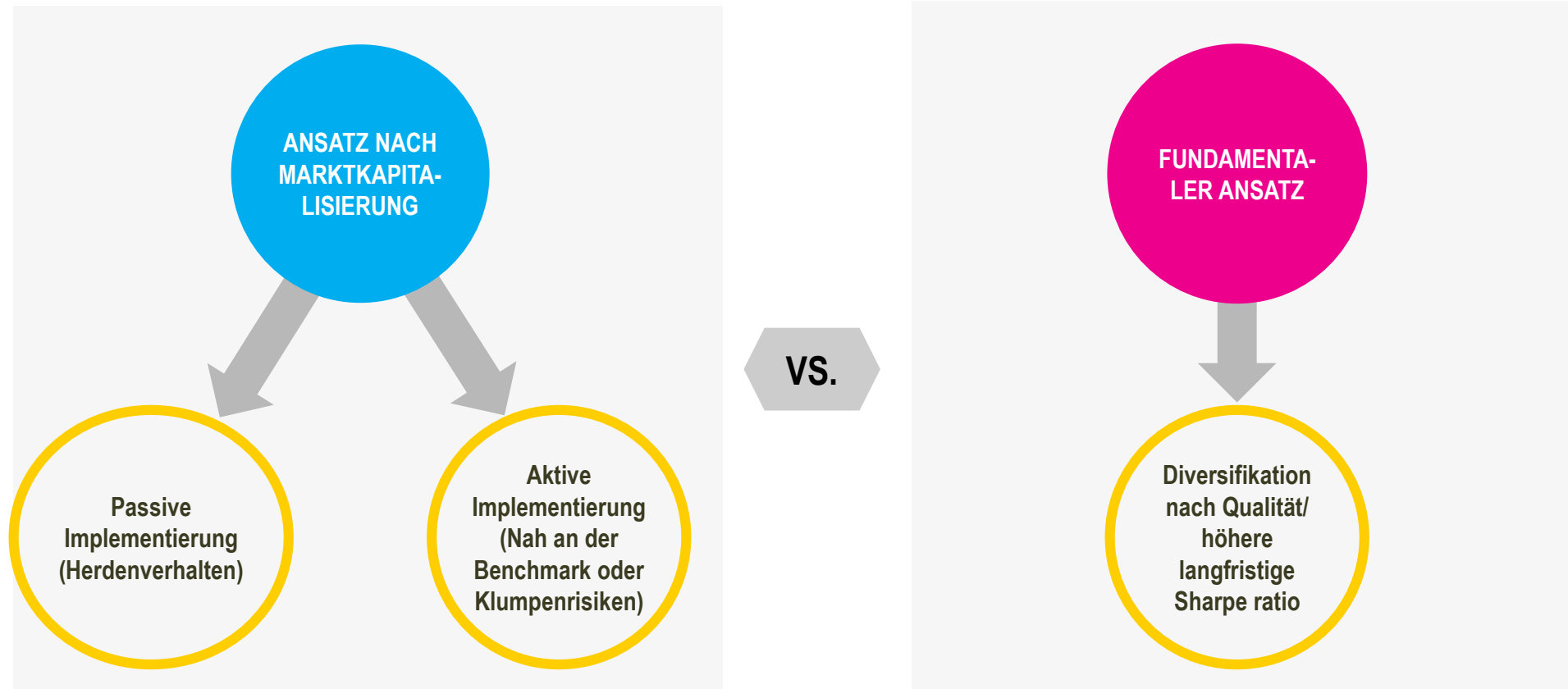
PRIVATANLEGER TENDIEREN STÄRKER ZUM HERDENVERHALTEN ALS INSTITUTIONELLE ANLEGER, DER TREND IST ABER DER GLEICHE

FONDS FÜR PRIVATKUNDEN MIT STÄRKEREM HERDENVERHALTEN, AUFWÄRTSTREND ABER IN BEIDEN KATEGORIEN



Source: IMF Global Financial Stability Report April 2015.

DIE WAHLMÖGLICHKEITEN FÜR INVESTOREN, DIE RISIKOPRÄMIEN IM ANLEIHEBEREICH SUCHEN



Fundamental gewichteter Ansatz – Die logische Umsetzung

UNSER FUNDAMENTAL GEWICHTETER ANSATZ BEVORZUGT DEN STÄRKSTEN EMITTENT, NICHT DEN GRÖßTEN

MARKTKAPITALISIERUNGSANSATZ

+ Summe der ausstehenden Verbindlichkeiten

- Je höher die Verbindlichkeiten desto höher die Gewichtung.

+ Preis

- Ein höherer Preis sorgt für eine stärkere Gewichtung.

+ Emittentenauswahl

- Basiert üblicherweise auf der Einschätzung von Rating-Agenturen.


+ Weitere Merkmale

- Diversifikation und Liquidität mit nach oben begrenzten Allokationen.

Abbildung dient lediglich zu Illustrationszwecken.

LOIM FUNDAMENTAL GEWICHTETER ANSATZ



+ Verschuldung

- Je höher die ausstehenden Verbindlichkeiten, desto geringer die Gewichtung. 

+ Größe

- Höhere Umsätze werden stärker gewichtet.

+ Dynamische Faktoren bei den Emittenten

- Staaten: Soziales Ungleichgewicht. 
- Unternehmen: Bargeld, Qualität der Kapital- und Vermögenswerte. 

+ Rendite

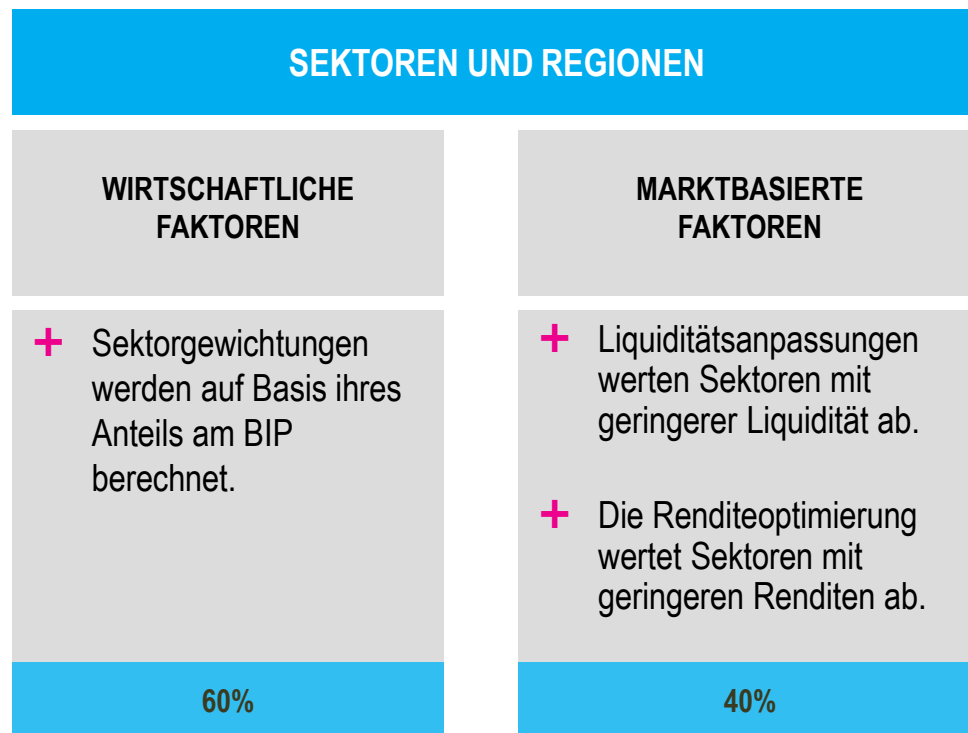
- Je höher die Rendite, desto höher die Gewichtung.

+ Liquidität

- Emittenten mit geringer Liquidität erhalten ein geringeres Gewicht.

DIE FUNDAMENTALE BENCHMARK FÜR UNTERNEHMENSANLEIHEN

TOP-DOWN



BOTTOM-UP

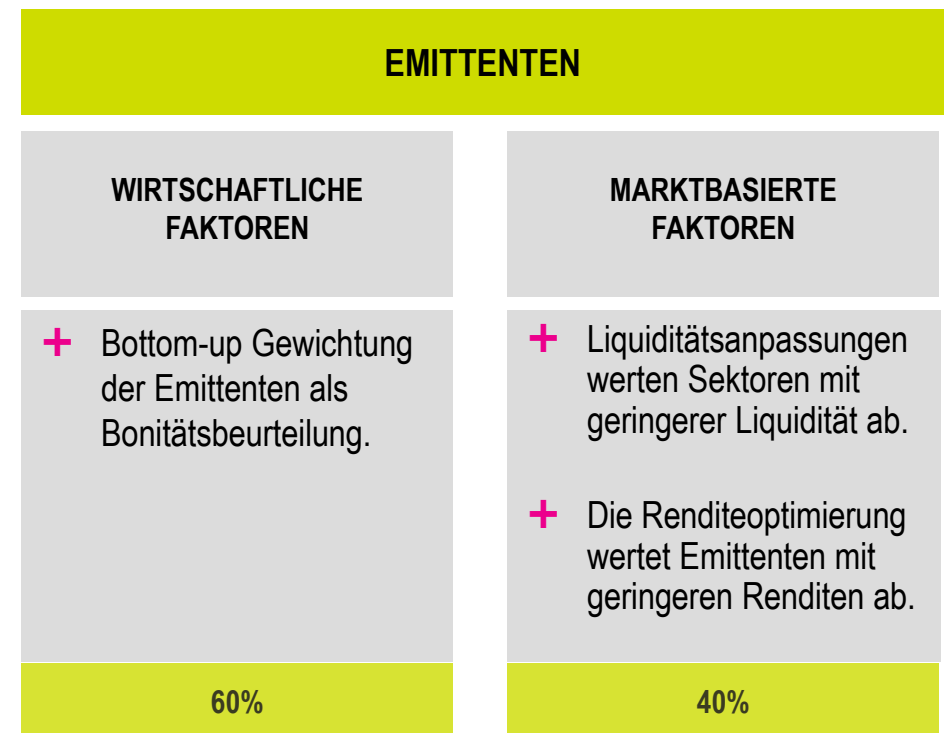
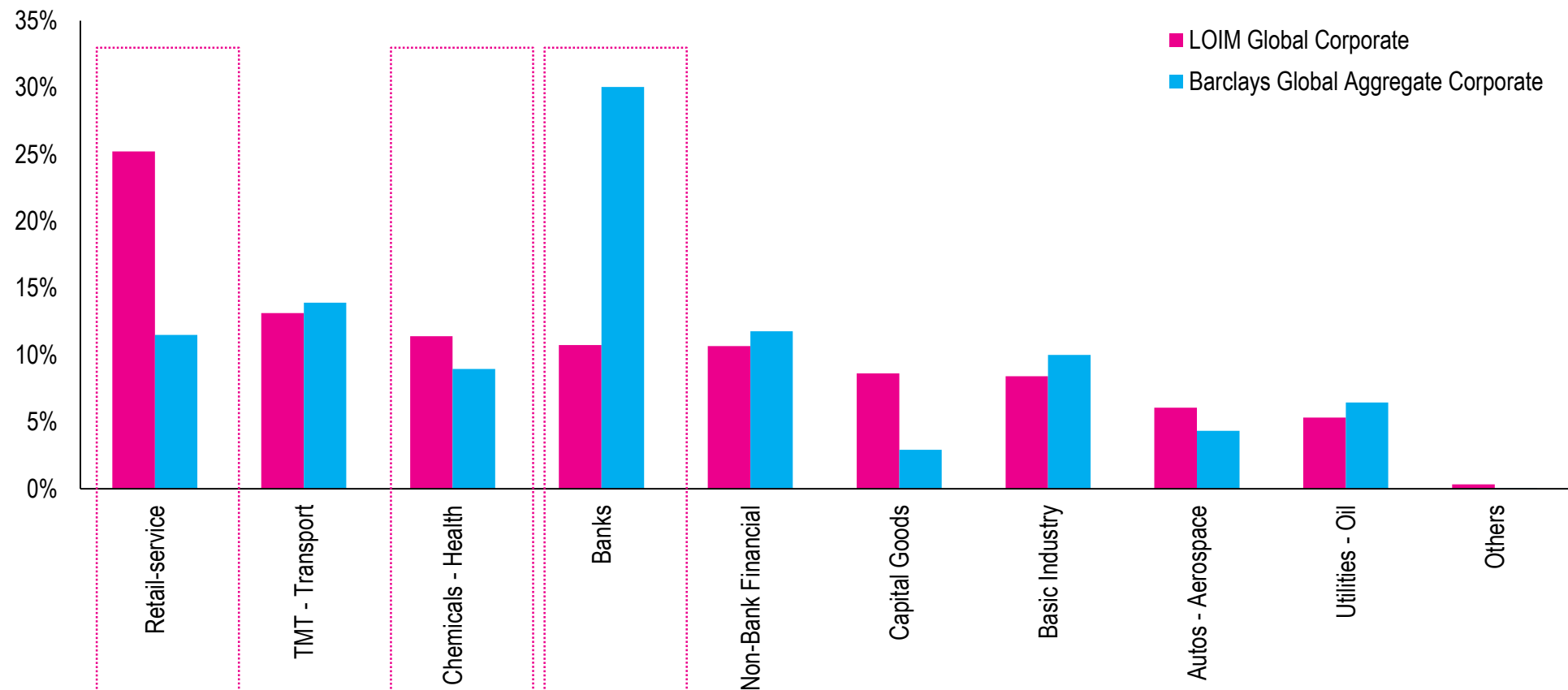


Abbildung dient lediglich zu Illustrationszwecken. Holdings und/oder Aufteilungen können sich ändern.

BERÜCKSICHTIGUNG DER BEDEUTUNG DER SEKTOREN FÜR DIE WIRTSCHAFT FÜHRT ZU EINER BEGRENZTEN GEWICHTUNG IM FINANZSEKTOR UND ZU EINER HÖHEREN GEWICHTUNG DER FINANZSEKTOR UND ZU EINER HÖHEREN GEWICHTUNG DER KONSUM- UND CHEMIEBRANCHE

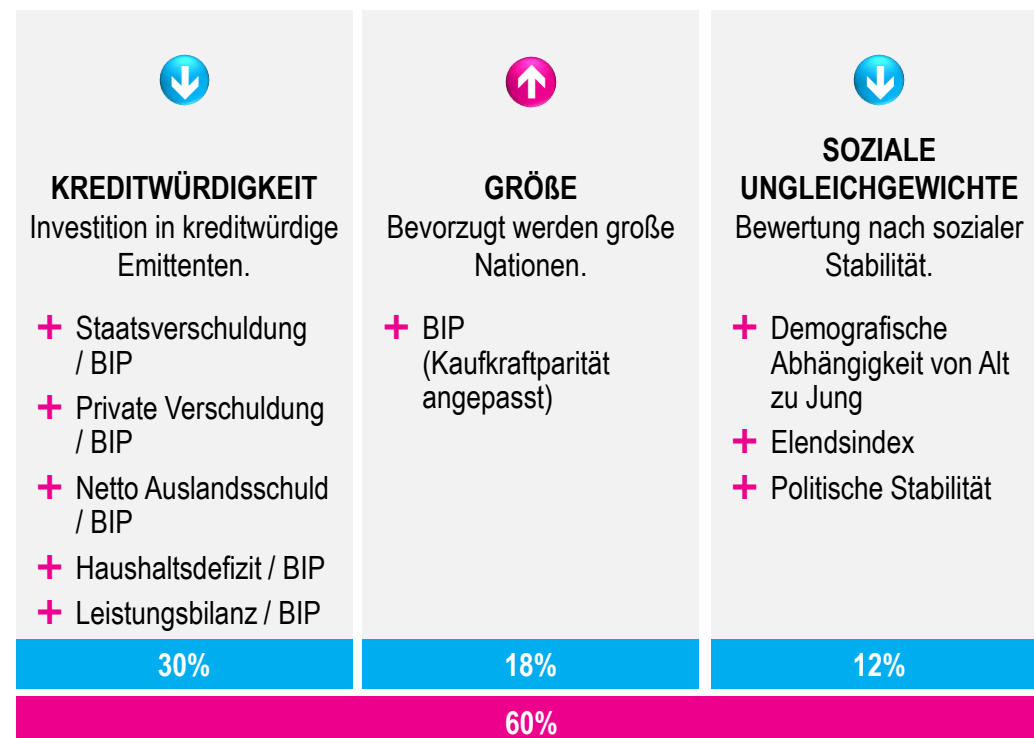
SECTOR WEIGHTING



Source: LOIM, April 2015. Holdings and/or allocations are subject to change.

DIE FUNDAMENTALE BENCHMARK FÜR STAATSANLEIHEN

WIRTSCHAFTLICHE FAKTOREN



Quelle: IMF World Economic Outlook.

Quelle: IMF World Economic Outlook.

Quelle: United Nations, IMF World Economic Outlook, World Bank.

MARKTBASIERTE FAKTOREN

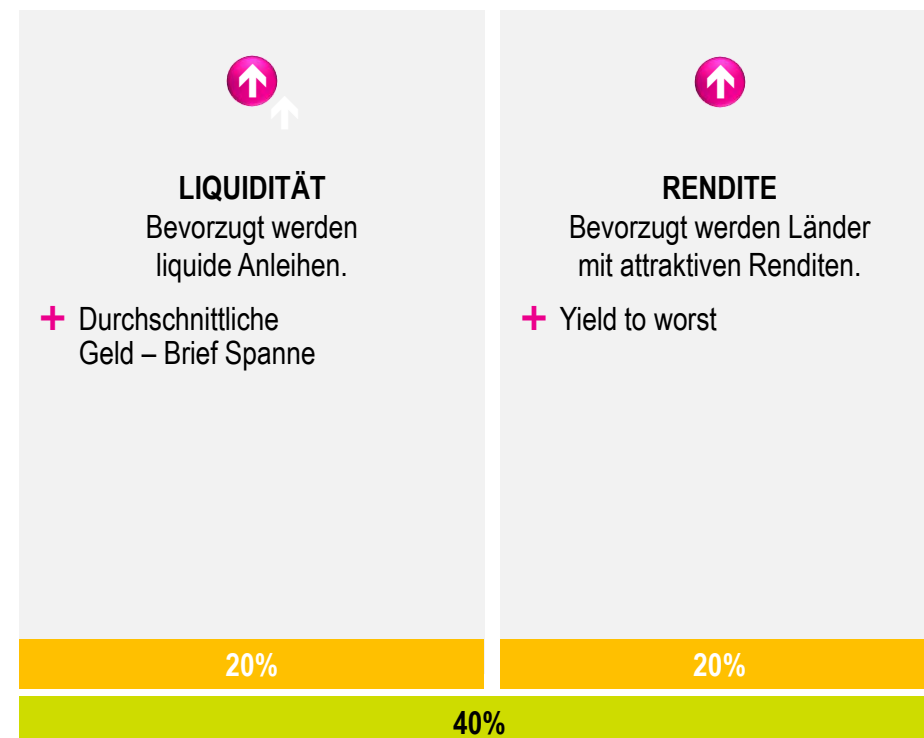
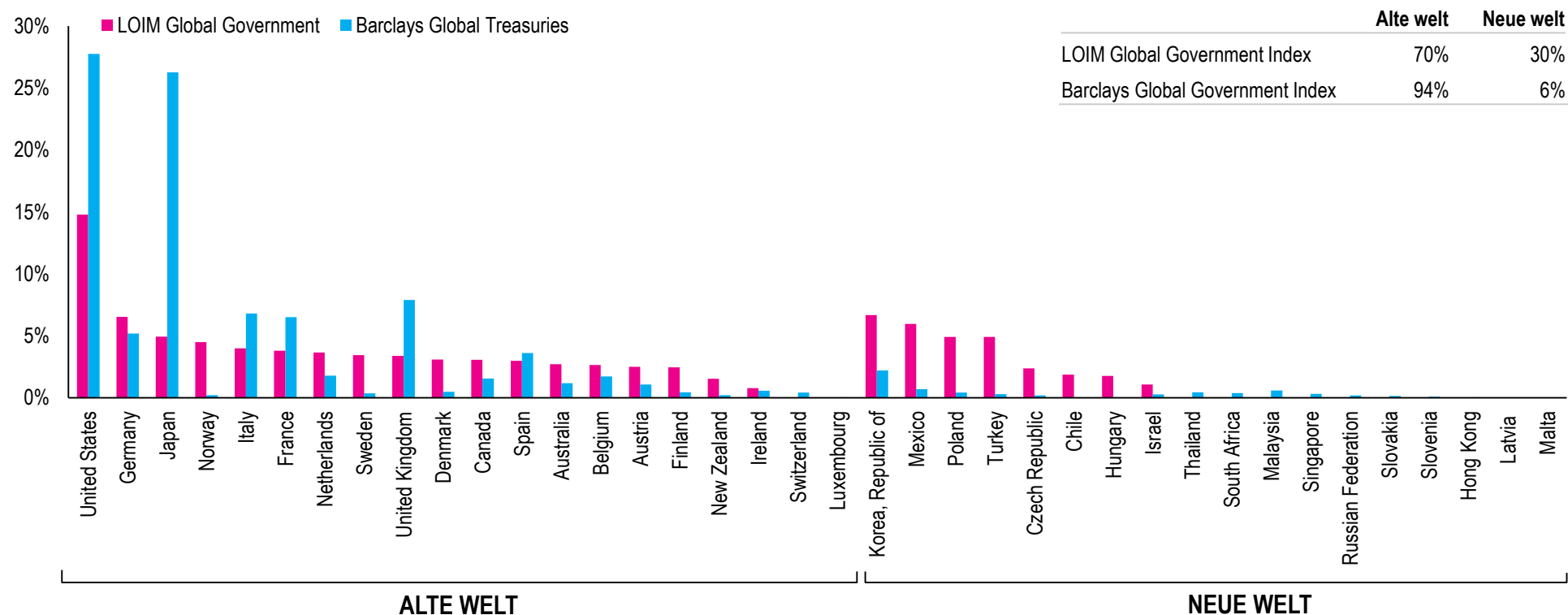


Abbildung dient lediglich zu Illustrationszwecken. Holdings und/oder Aufteilungen können sich ändern.

ALLOKATION DER GLOBALEN STAATSANLEIHEN

+ Der fundamentale Ansatz führt zu einem besser diversifizierten Exposure bei Staatsanleihen innerhalb der OECD

LÄNDERALLOKATION

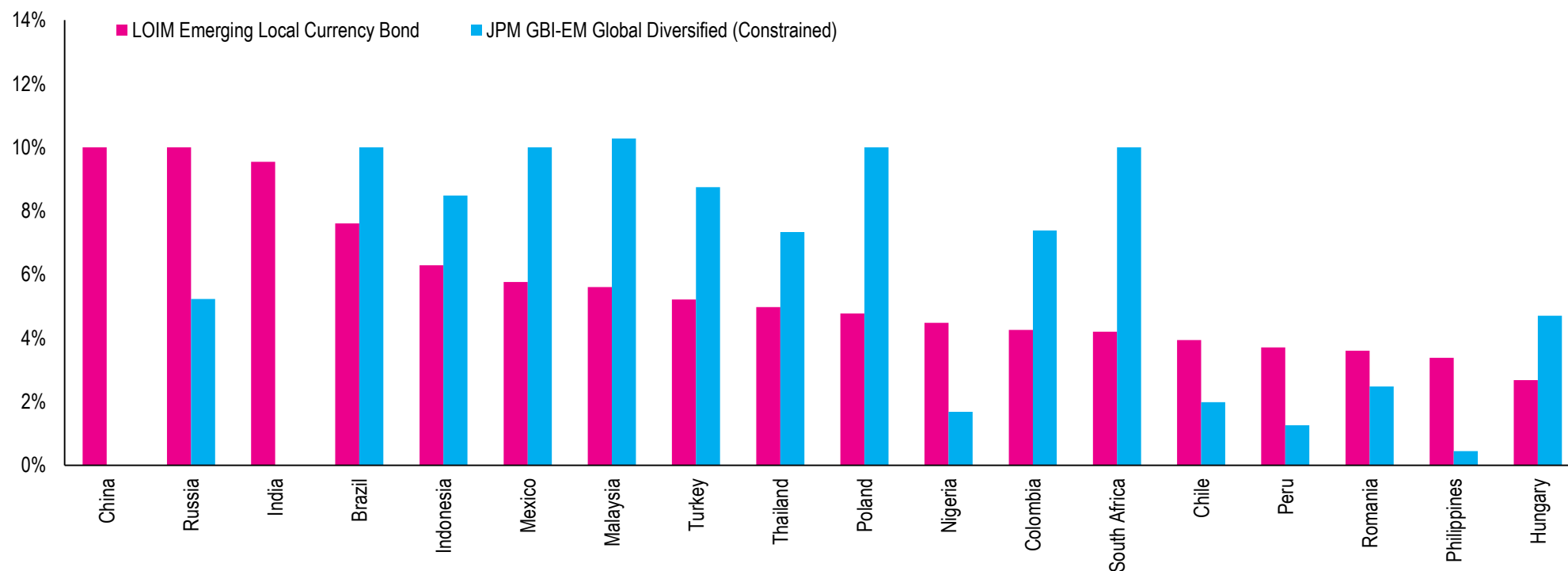


Quelle: LOIM, Mai 2015, OECD Länder. Holdings und/oder Aufteilungen können sich ändern.

UNSER FUNDAMENTALER ANSATZ ANGEWANDT AUF LOKALE ENTWICKLUNGSLÄNDER STAATSANLEIHEN

+ Der fundamentale Ansatz ermöglicht eine bessere Diversifikation im Vergleich zu der JPM Market Cap Benchmark

LÄNDERALLOKATION



Quelle: LOIM, Mai 2015, OECD Länder. Holdings und/oder Aufteilungen können sich ändern.

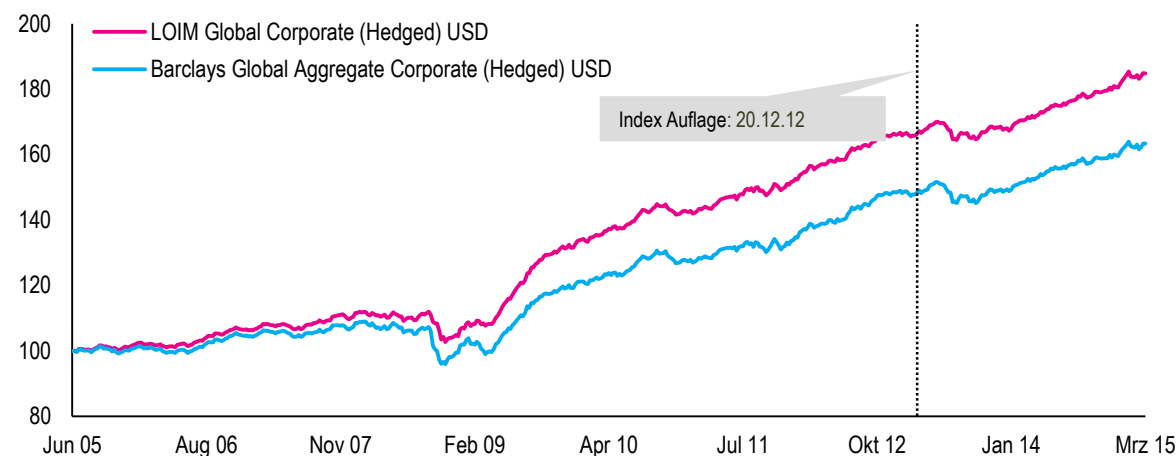
Bessere Erträge pro Risikoeinheit

Unser fundamental gewichteter Ansatz als
Lösung für das Kernportfolio

LOIM FUNDAMENTAL GLOBAL CORPORATE INDEX (USD HEDGED)

BLOOMBERG CODE: **LOFGUIGH <INDEX>**

PERFORMANCE



30. Juni 2015	ANNUALISIERT	
	(Seit 3. Juni 2005)	
Performance Statistik	LOIM Index	MC Bench ²
Rendite	5.82%	4.68%
Volatilität	3.44%	4.09%
Sharpe Ratio	1.15	0.69
Max. DD	-8.33%	-11.91%
Tracking Error	1.38%	

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 YTD
LOIM Index	4.32%	3.82%	-3.03%	22.80%	7.65%	5.42%	9.83%	0.62%	8.18%	2.27%
MC Bench²	3.54%	2.66%	-4.89%	16.79%	7.18%	4.62%	11.37%	0.12%	7.52%	2.35%
Überrendite	0.77%	1.16%	1.86%	6.01%	0.47%	0.80%	-1.54%	0.50%	0.66%	-0.08%

Quelle: Bloomberg/LOIM.

Anmerkung: Vor der Index Gründung haben wir die Daten zurück in Januar 2005 unter Verwendung der aktuellen und regelbasierten Methodik simuliert. Es gibt keine Garantie dafür, dass die angewandte Methode im Zeitraum vor der Auflegung des Index im Dezember 2012 anwendbar ist. Demzufolge kann die tatsächliche Performance von der oben dargestellten Grafik im entsprechenden Zeitraum abweichen. Wertentwicklung aus der Vergangenheit garantiert keine zukünftige Entwicklung.

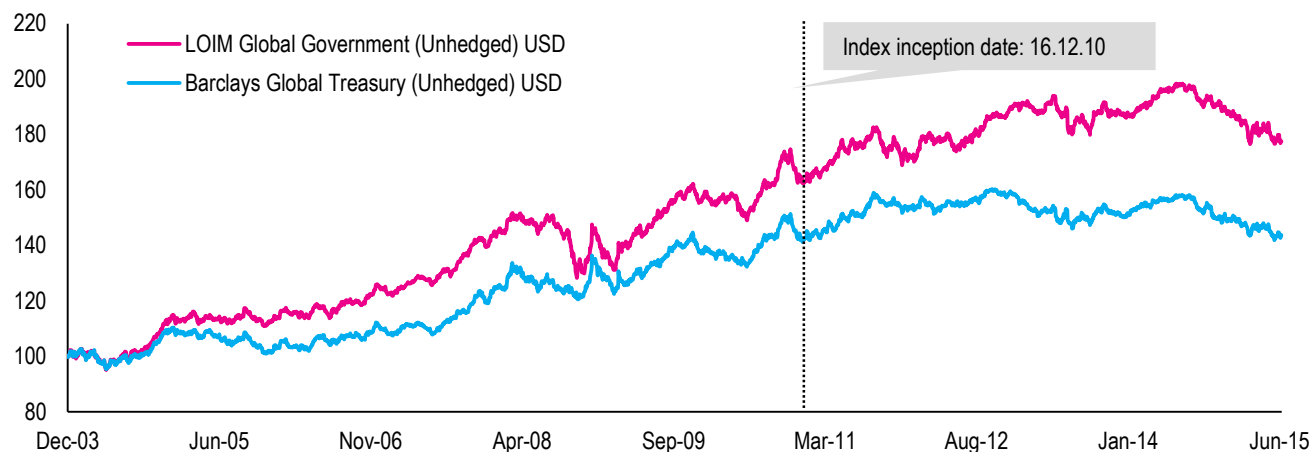
¹ Performance brutto vor Gebühren in USD. Rendite auf wöchentlicher Zinseszinsbasis.

² Barclays Global Aggregate Corporate USD (Hedged).

LOIM FUNDAMENTAL GLOBAL GOVERNMENT BOND INDEX

BLOOMBERG CODE: **LOFUOEC <INDEX>**

PERFORMANCE



30. Juni 2015	ANNUALISIERT	
	(Seit 31. Dezember 2003)	
Performance Statistik	LOIM Index	MK bench ²
Rendite	5.10%	3.20%
Volatilität	7.23%	6.75%
Sharpe Ratio	0.45	0.20
Max. DD	-15.41%	-11.43%
Überrendite:	1.91%	
Tracking Error	4.14%	

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 YTD
LOIM Index	-1.01%	9.33%	13.84%	1.86%	8.24%	6.38%	3.74%	10.73%	-1.70%	0.22%	-5.53%
MK Bench²	-6.66%	6.44%	10.57%	10.23%	2.63%	5.90%	6.33%	1.83%	-4.30%	-0.79%	-3.70%
Überrendite	5.65%	2.89%	3.27%	-8.37%	5.61%	0.48%	-2.59%	8.90%	2.60%	1.01%	-1.83%

Quelle: Bloomberg/LOIM.

Anmerkung: Vor der Index Gründung haben wir die Daten zurück in Dezember 2003 unter Verwendung der aktuellen und regelbasierten Methodik simuliert. Es gibt keine Garantie dafür, dass die angewandte Methode im Zeitraum vor der Auflegung des Index im Dezember 2010 anwendbar ist. Demzufolge kann die tatsächliche Performance von der oben dargestellten Grafik im entsprechenden Zeitraum abweichen. Wertentwicklung aus der Vergangenheit garantiert keine zukünftige Entwicklung.

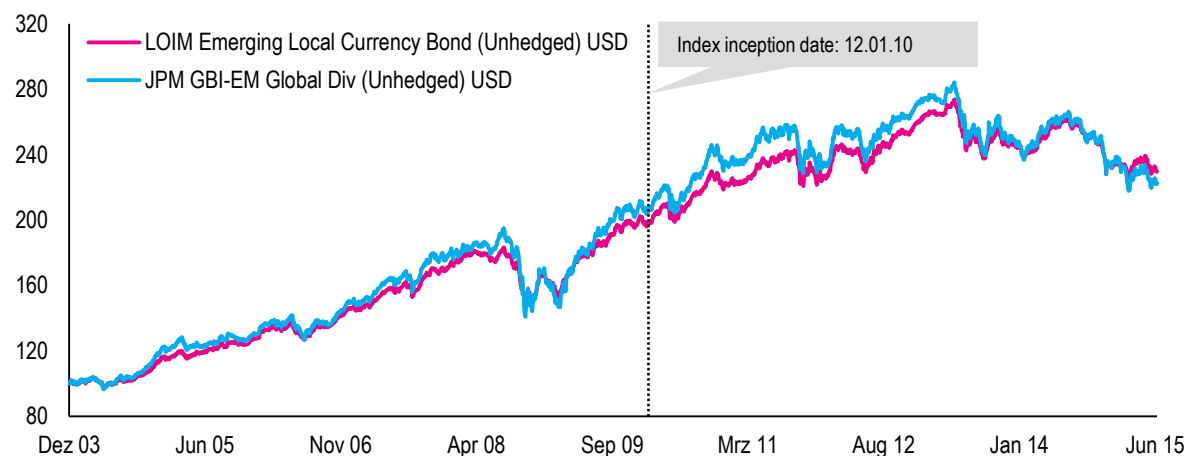
¹ Performance brutto vor Gebühren in USD.

² Barclays Global Treasury (Unhedged) USD.

LOIM FUNDAMENTAL EMERGING LOCAL CURRENCY BOND INDEX

BLOOMBERG CODE: **LOFEMLU <INDEX>**

PERFORMANCE



30. Juni 2015	ANNUALISIERT	
	(Seit 31. Dezember 2003)	
Perf. Statistik	LOIM index	MC bench ²
Rendite	7.47%	7.19%
Volatilität	7.42%	10.20%
Sharpe Ratio	0.76	0.52
Max. DD	-20.56%	-27.74%
Überrendite	0.29%	
Tracking Error	3.90%	

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 YTD
LOIM index	9.46%	14.43%	16.42%	-2.69%	18.98%	14.01%	0.41%	15.51%	-5.95%	-4.99%	-1.58%
MC bench²	6.27%	15.22%	18.11%	-5.22%	21.98%	15.68%	-1.75%	16.76%	-8.98%	-5.72%	-4.88%
Excess return	3.19%	-0.79%	-1.69%	2.54%	-3.01%	-1.67%	2.16%	-1.24%	3.03%	0.73%	3.30%

Quelle: Bloomberg/LOIM.

Anmerkung: Vor der Index Gründung haben wir die Daten zurück in Dezember 2003 unter Verwendung der aktuellen und regelbasierten Methodik simuliert. Es gibt keine Garantie dafür, dass die angewandte Methode im Zeitraum vor der Auflegung des Index im Dezember 2010 anwendbar ist. Demzufolge kann die tatsächliche Performance von der oben dargestellten Grafik im entsprechenden Zeitraum abweichen. Wertentwicklung aus der Vergangenheit garantiert keine zukünftige Entwicklung.

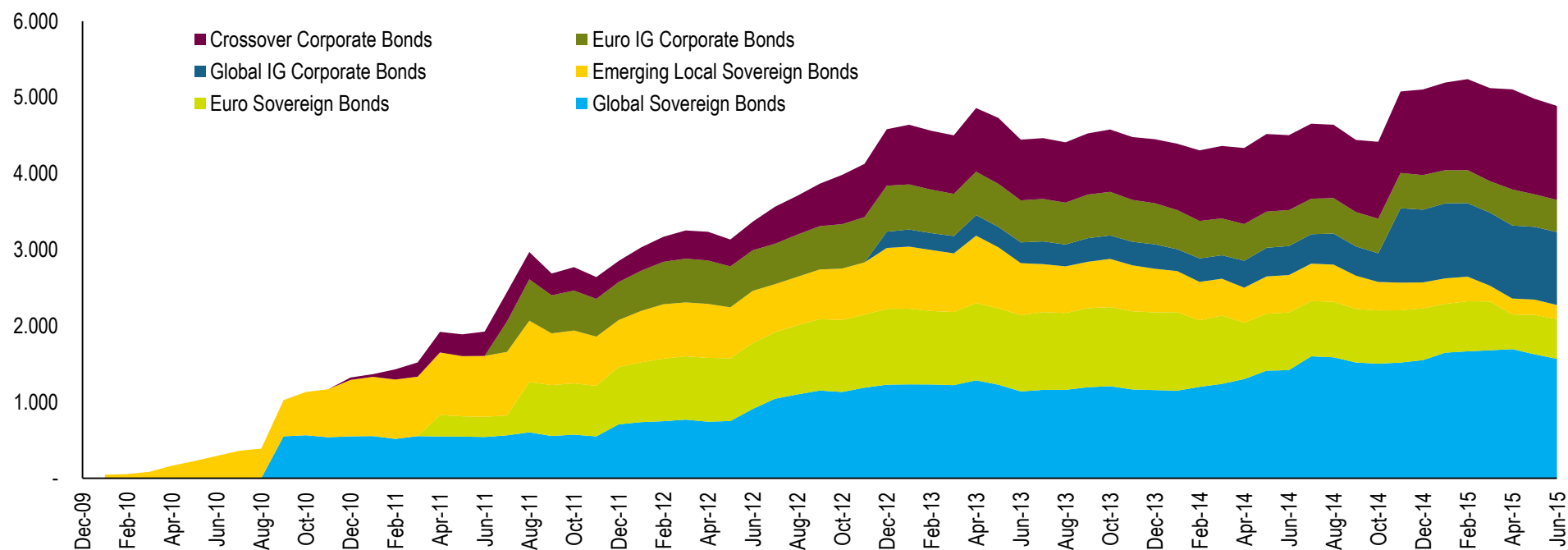
¹ Performance brutto vor Gebühren in USD.

² Barclays Global Treasury (Unhedged) USD.

Die fundamentale Anleihe- Produktpalette von LOIM

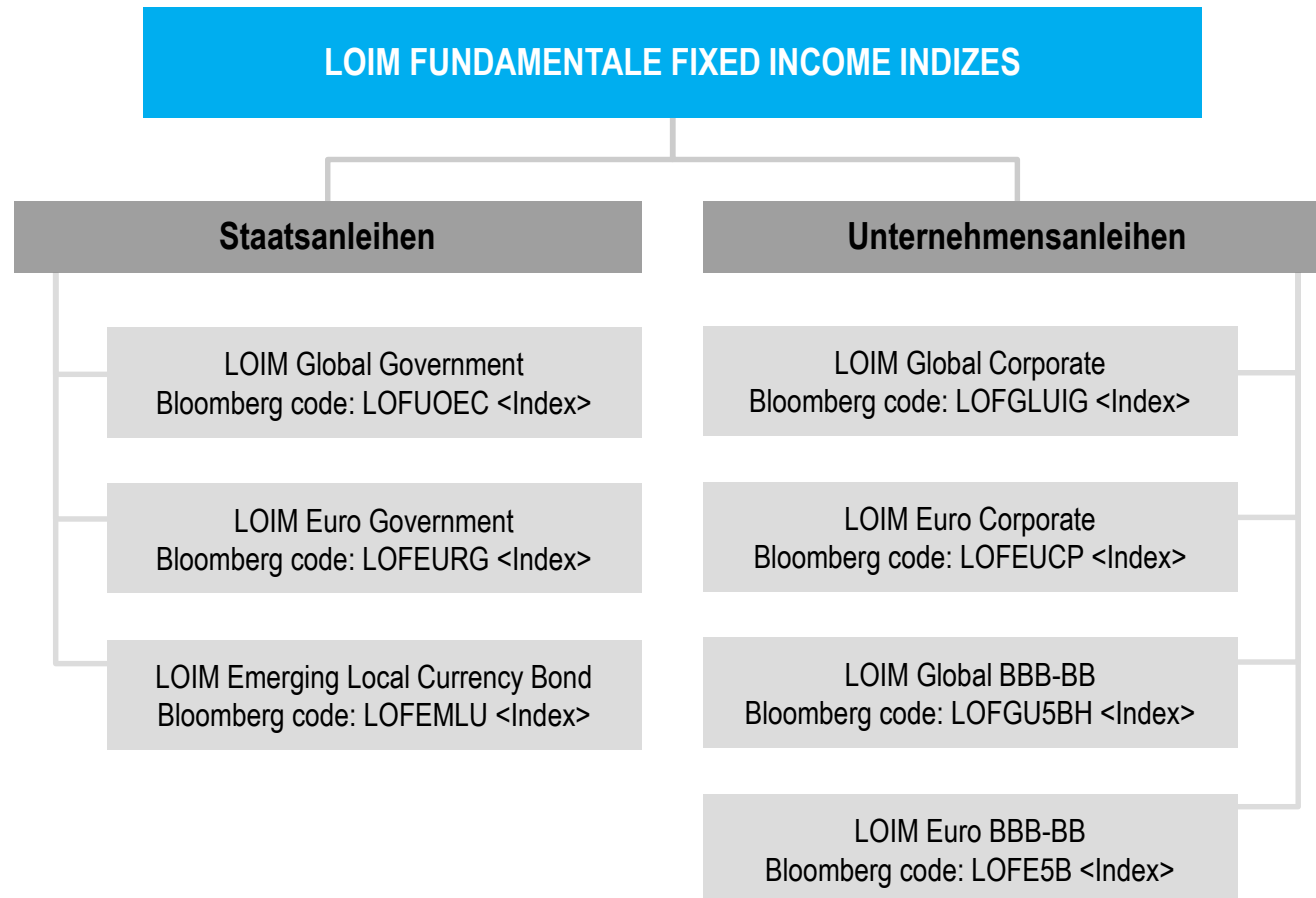
DIE FUNDAMENTALEN ANLEIHE-STRATEGIEN VON LOIM BETRAGEN ÜBER **USD 4 MILLIARDEN**

- + Lombard Odier IM gehört zu den Pionieren im Fixed Income Smart Beta Bereich.
- + Heute gibt es 6 Anlagestrategien, die dem fundamental gewichteten Ansatz von Lombard Odier IM folgen.
- + Das derzeit verwaltete Vermögen der fundamentalen Fixed-Income Strategien von Lombard Odier IM beläuft sich auf USD 4,9 Milliarden.



Quelle: LOIM, Stand: Juni 2015.

LOMBARD ODIER IM'S FUNDAMENTALE FIXED INCOME INDIZES



- + Die sieben Indizes werden extern von Bloomberg berechnet, um unseren Anlegern vollständige Transparenz zu bieten.
- + Für weitere Informationen zu unseren LOIM Fundamental Fixed Income Indizes, geben Sie einfach (LOIM <GO>) in ihrem Bloomberg Professional Service ein.
- + Zusätzliche Informationen finden Sie unter:
<https://www.loim.com/home/index-details.html>

DAS SMART BETA FIXED INCOME PRODUKTANGEBOT VON LOIM

LOIM'S FUNDAMENTAL GEWICHTETEN CORE FIXED INCOME INDIZES

LOIM Fundamental Euro Government Index
LOIM Fundamental Global Government Index
LOIM Fundamental Euro Corporate Index
LOIM Fundamental Global Corporate Index
LOIM Fundamental Emerging Market Local Currency Index

VERFÜGBAR ÜBER EINEN ETF (UCITS)

ETFS Lombard Odier IM Euro Government Bond Fundamental GO UCITS ETF ¹
ETFS Lombard Odier IM Global Government Bond Fundamental GO UCITS ETF
ETFS Lombard Odier IM Euro Corporate Bond Fundamental GO UCITS ETF
ETFS Lombard Odier IM Global Corporate Bond Fundamental GO UCITS ETF
ETFS Lombard Odier IM Emerging Market Local Government Bond Fundamental GO UCITS ETF

¹ Wird auf Kundenanfrage gelistet.

WARUM FUNDAMENTALE ANLEIHEINVESTMENTS SINN MACHEN

- + Traditionelle marktkapitalisierungsgewichtete Indizes sind fehlerhaft – es kommt deshalb immer wieder zu Verzerrungen und das wird uns auch dauerhaft begleiten
- + Anleger sollten Staaten und Unternehmen Geld auf Basis ihrer Zahlungsfähigkeit leihen und nicht auf Basis ihrer Fähigkeit, Schulden aufzunehmen
- + Unser Ansatz bietet einen höheren Diversifizierungsgrad, vermeidet Klumpenrisiken und Herdenverhalten
- + Wir bieten unsere Lösungen in Form von Indizes, Fonds, Mandaten und ETFs an

Anhang

REPLIKATIONSPROZESS IN 3 SCHRITTEN

1 ÜBERWACHUNG DER REPLIKATION

Cash Management

- + Cashflow Überwachung und Verwaltung.
- + Analyse von Kapitalmaßnahmen.

Systematisches Risiko

Sektor und Fälligkeit-Exposure Analyse:

- + Gewichtung
- + Duration
- + DTS

Idiosynkratisches Risiko

- + Emittenten Risikoanalyse:
- + Gewichtung pro Emittent.
- + Duration Times Spread (DTS) pro Emittent.

2 ÜBERWACHUNG DER REPLIKATION

Liquiditätsprüfung

Anleihen mit zeitweiser oder stetig schwacher Liquidität werden aussortiert.

Nachbildungsprozess

Verbesserung der Nachbildungsqualität zu einem besseren Preis.

Feedbacks von Kreditspezialisten

Liquidität und technische Analysen.

3 HANDEL

Markthändler

Geschäfte werden über unsere dazu bestimmte Handelsplattform verwaltet und ausgeführt.

FINALES PORTFOLIO

SCHRITT 1: ÜBERWACHUNG DER REPLIKATION

CASH MANAGEMENT			
Criterion	Value	Reference	Difference
Nombre de titres	362	730	-368
Market value (EUR)	475'832'838	475'832'837	2
Bonds	97.07%	100.00%	-2.93%
Duration	4.16	4.16	-0.01
Yield	2.23%	2.22%	
Nombre d'émetteurs	233	258	
DTS	6.81	6.83	

+ Cash Zusammensetzung und Portfolio Eigenschaften.

SYSTEMATISCHES RISIKO									
	EUR	b1-3	c3-5	d5-7	e7-10	f10-15	g15+	NA	Total
AUTO_AE...		0.72	-5.12	3.77	-0.18	4.22	-2.45	NA	0.95
BANKING		-1.86	2.69	0.42	-2.78	1.15		-0.16	-0.55
BASIC_IN...		1.31	-1.02	0.58	-1.59				-0.71
CAPITAL_...		1.33	-3.71	-1.80	4.54				0.37
CHEMICA...		-1.19	3.08	-5.25	4.71				1.35
FINANCIA...		-2.85	-2.06	4.30	4.27	0.20			3.86
OTHER		1.33	-0.81	-0.29	-1.91				-1.68
RETAIL_S...		-1.05	3.33	0.45	-13.34	4.0			4.0
TMT_TRA...		1.19	1.82	-3.55	3.01	-0.9			-0.9
UTILITES...		0.63	0.31	-4.66	5.18	-2.7			-2.7
NA	NA								
Total	NA	-0.44	-1.48	-6.01	1.90	5.9			5.9

DTS[ctrb]						
	EUR	b1-3	c3-5	d5-7	e7-10	f10-15
AUTO_AE...		-0.14%	-0.89%	0.21%	-0.14%	0.21%
BANKING		-1.29%	1.11%	-0.06%	-0.04%	0.01%
BASIC_IN...		0.18%	-0.04%	-0.02%	-0.17%	
CAPITAL_...		0.17%	-0.13%	-0.69%	0.47%	
CHEMICA...		-0.84%	0.75%	-0.77%	0.44%	
FINANCIA...		-0.65%	-0.55%	0.28%	0.22%	0.01%
OTHER		0.28%	-0.25%	-0.05%	-0.17%	
RETAIL_S...		-0.93%	0.97%	0.77%	-0.34%	0.48%
TMT_TRA...		0.20%	0.10%	0.20%	0.15%	0.02%

+ Exposure nach Sektor und Laufzeit in bps der DTS/Duration/Gewichtung.

IDIOSYNKRATISCHES RISIKO	
	Net
AALLN // EUR - INDUSTRIAL	-0.45
ABESM // EUR - INDUSTRIAL	-0.44
ABNAV // EUR - FINANCIAL_INSTITUTIO...	0.55
ACAFP // EUR - FINANCIAL_INSTITUTIONS	2.84
ACFP // EUR - INDUSTRIAL	0.49
ACHMEA // EUR - FINANCIAL_INSTITUTIO...	-0.48
ADENVX // EUR - INDUSTRIAL	1.37
AGSBB // EUR - FINANCIAL_INSTITUTIONS	1.19
AIG // EUR - FINANCIAL_INSTITUTIONS	-0.13
AKEFP // EUR - INDUSTRIAL	0.09
AKZANA // EUR - INDUSTRIAL	0.95
ALDINT // EUR - FINANCIAL_INSTITUTIONS	-0.45
ALOFF // EUR - INDUSTRIAL	0.08
ALVGR // EUR - FINANCIAL_INSTITUTIONS	-0.35
AMCAU // EUR - INDUSTRIAL	-0.55
AMGN // EUR - INDUSTRIAL	0.33
AMSSM // EUR - INDUSTRIAL	0.39
ARRFP // EUR - INDUSTRIAL	1.58

+ Exposure nach Sektor und Laufzeit in bps der DTS/Duration/Gewichtung.

Quelle: LOIM. Abbildung dient lediglich zu Illustrationszwecken.

ETF INFORMATION

	ETFS LOIM EURO CORPORATE ETF	ETFS LOIM GLOBAL CORPORATE ETF	ETFS LOIM GLOBAL GOVERNMENT ETF	ETFS LOIM EMERGING MARKET LOCAL GOVERNMENT ETF	ETFS LOIM EURO GOVERNMENT ETF
Börsencode	FWEC	CRED	CORE	–	–
ISIN	IE00BSVYHT42	IE00BSVYHV63	IE00BSVYHQ11	–	–
Listing Datum	10. April 2015	10. April 2015	10. April 2015	2. September 2015 ¹	TBD
TER	30 bps	35 bps	25 bps	55 bps	35 bps
AUM	US\$ 36m	US\$ 46m	US\$ 26m	–	–
Basis Währung	EUR	USD	USD	USD	EUR
Referenz Index	LOIM Fundamental Euro Corporate Index	LOIM Fundamental Global Corporate Index	LOIM Fundamental Global Government Index	LOIM Fundamental EM Local Currency Index	LOIM Fundamental Euro Government Index
Bloomberg (Referenz)	LOFEUCP	LOFGLUIG	LOFUOEC	LOFEMLU	LOFEURG
Ausschüttungen	Jährlich				
OGAW konform	Ja				
Domizil	Ireland				
Zum Vertrieb zugelassen	Austria, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Ireland, Italien, Luxembourg, Niederlande, Norwegen, Spanien, Schweden und Großbritannien				

¹ geplant, Stand 14. August 2015.

Quelle: ETF Securities (28. Juli 2015).

LISTING, MANAGEMENT UND ADMINISTRATOR INFORMATION

LISTING INFORMATION

	ETFs LOIM EURO GOVERNMENT ETF			ETFs LOIM GLOBAL CORPORATE ETF			ETFs LOIM GLOBAL GOVERNMENT ETF		
Börsenplatz	London Stock Exchange			London Stock Exchange			London Stock Exchange		
Listing	FWEC	FWEG	FWEU	CRED	CREG	CREE	CORE	CORG	COGG
Handelswährung	EUR	GBp	USD	USD	GBp	EUR	USD	GBp	EUR
Bloomberg	FWEC LN	FWEG LN	FWEU LN	CRED LN	CREG LN	CREE LN	CORE LN	CORG LN	COGG LN
Reuters	FWEC.L	FWEG.L	FWEU.L	CRED.L	CREG.L	CREE.L	CORE.L	CORG.L	COGG.L
Listing Datum	14 April 2015			14 April 2015			14 April 2015		
Währungsgesichert	Nein - Exposure zu lokalen/Basis Währung			Nein - Exposure zu lokalen/Basis Währung			Nein - Exposure zu lokalen/Basis Währung		

MANAGEMENT & ADMINISTRATION

Emittent	GO UCITS ETF Solutions Plc (formerly ETFX Fund Company Plc)
Register	Computershare Investor Services (Ireland) Ltd
Depotbank	BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
Trustee	BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
Investment manager	GO ETF Solutions LLP (formerly ETFX Investment Management LLP)
Sub investment manager	Lombard Odier Asset Management (Europe) Ltd

IMPORTANT INFORMATION

This communication has been provided by ETF Securities (UK) Limited (“ETFS UK”) which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority (the “FCA”).

This communication is only targeted at qualified or professional investors.

The products discussed in this communication are issued by GO UCITS ETF Solutions Plc (the “Company”). The Company is an open-ended investment company with variable capital having segregated liability between its sub-funds and is organised under the laws of Ireland. The Company is regulated, and has been authorised as a UCITS by the Central Bank of Ireland pursuant to the European Communities (Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2003 and is structured as an umbrella company with multiple sub-funds.

The information contained in this communication is for your general information only and is neither an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy securities. This communication should not be used as the basis for any investment decision. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

This document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares or securities in the United States or any province or territory thereof. Neither this document nor any copy hereof should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

This communication may contain independent market commentary prepared by ETFS UK based on publicly available information. Although ETFS UK endeavours to ensure the accuracy of the content in this communication, ETFS UK does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this communication make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where ETFS UK has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither ETFS UK, nor any affiliate, nor any of their respective, officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this publication or its contents.

ETFS UK is required by the FCA to clarify that it is not acting for you in any way in relation to the investment or investment activity to which this communication relates. In particular, ETFS UK will not provide any investment services to you and or advise you on the merits of, or make any recommendation to you in relation to, the terms of any transaction. No representative of ETFS UK is authorised to behave in any way which would lead you to believe otherwise. ETFS UK is not, therefore, responsible for providing you with the protections afforded to its clients and you should seek your own independent legal, investment and tax or other advice as you see fit.

LOIM indices referred to herein (the “Indices”) are published by Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited (“LOAM Europe”). Irrespective of its obligations towards ETF Securities Limited and its affiliates, LOAM Europe has no obligation to point out errors in the Indices to third parties including but not limited to investors and/or financial intermediaries of the sub-funds mentioned herein (the “Funds”). Neither publication of the Indices by nor the licensing of the Indices by LOAM Europe for the purpose of use in connection with the Funds constitutes a recommendation by LOAM Europe to invest capital in the Funds nor does it in any way represent an assurance or opinion of LOAM Europe with regard to any investment in the Funds.