

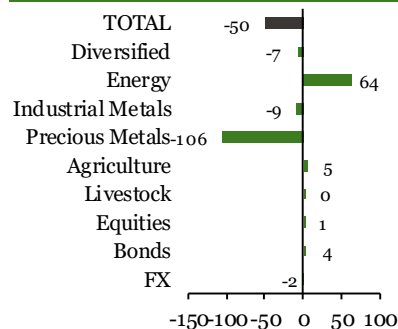
3 de mayo de 2017

Movimientos de capital semanales de ETF Securities

Continúa la toma de beneficios en los metales preciosos

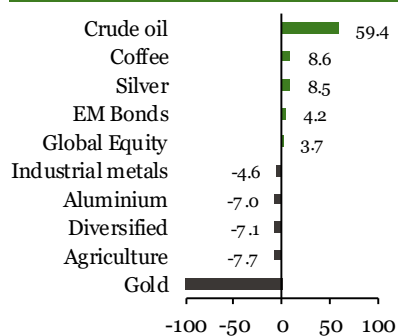
- La semana pasada los inversores continuaron la toma de beneficios en los metales preciosos, retirando un total de \$113 millones.
- Asimismo aprovechan la oportunidad de compra que genera la caída de los precios del barril, invirtiendo en los ETP sobre crudo un total de \$62 millones.
- La reciente caída de precios de las materias primas agrícolas, atrae la caza de gangas.
- Los comentarios laxos del BCE impulsan un posicionamiento bajista en el mercado del EUR.

Weekly Flows by Sector (US\$m)



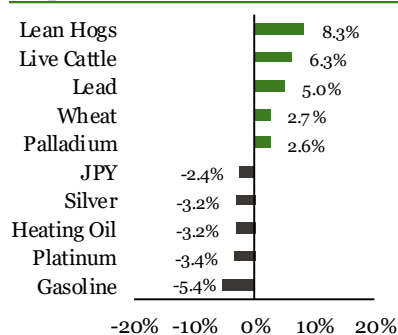
La semana pasada los inversores continuaron la toma de beneficios en los metales preciosos, retirando un total de \$113 millones. Tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, los mercados se salvaron de lo que, a su propio entender, era el peor de los escenarios: una segunda vuelta entre Melenchón y Le Pen. Esto ha permitido a los activos de riesgo recuperar su valor en desmedro de los activos defensivos. El oro se llevó la peor parte la semana pasada cuando los inversores redujeron su exposición en un total de \$125 millones. A pesar de esta posición más bajista sobre el metal precioso durante la semana, se han registrado pequeños retiros de capital de las posiciones cortas. En cambio la plata, se resistió a esta tendencia y captó inversiones por un total de \$ 8,5 millones. No obstante, sigue siendo atractiva en relación al oro por más que a corto plazo sea vulnerable a una liquidación. Es que en los futuros, el nivel de posicionamiento largo yace casi en niveles récord.

Top 5 Inflows/Outflows (US\$m)



Los ETP sobre crudo continúan captando inversiones a medida que la caída del precio del barril es vista como una oportunidad de compra. Bajo esta perspectiva, la semana pasada los ETP largos sobre crudo recibieron inversiones por un total de \$ 62 millones mientras que de los títulos cortos, se constataron salidas por un total de \$3 millones. La exposición de los inversores hacia el crudo sigue siendo muy volátil, ya que continúan siendo muy tácticos en sus estrategias. Generalmente vemos retiros cuando el crudo Brent alcanza \$55/bbl y colocaciones cuando cae a cerca de los \$ 50/bbl. De acuerdo a los volúmenes colocados desde comienzo de año, vemos que los inversores vienen siendo optimistas respecto a la evolución de su precio, habiendo invertido un total de \$175 millones. No obstante, esperamos que continúe negociándose dentro de un rango. Es que aunque se valorice ante la expectativa de un nuevo recorte de producción por parte de la OPEC el próximo 25 de mayo, la caída de los costes marginales en la industria de crudo de EE.UU y el aumento de las exportaciones de crudo, continúan socavando los esfuerzos del cártel.

Top 5 / Bottom 5 Performers



Tras el resultado de la primera vuelta electoral en Francia, los inversores han aumentado su exposición corta al EUR. La semana pasada los ETP largos sobre EUR registraron salidas de capital por un total de \$13 millones, mientras que los ETP cortos recibieron inversiones por un total de \$9 millones. Si bien esto muestra que los inversores podrían ser aún más pesimistas respecto a la evolución del euro, se lo puede atribuir a la retórica más laxa de lo previsto anunciada por el BCE en su reunión de la semana pasada. En ella se esperaba el anuncio de la reducción del QE tras el resultado positivo de las elecciones francesas. Buena parte del pesimismo sobre la divisa única se reflejó contra el dólar y el franco suizo.

Las materias primas agrícolas continúan captando inversiones y creemos que se debe a la caza de gangas generada por la reciente caída de los precios. Los ETP sobre cacao han recibido inversiones por novena semana consecutiva, acumulando en lo que va del año un total de \$66 millones. Por su parte los ETP sobre café, recibieron la semana pasada inversiones por un total de \$8.6 millones (10% de los activos bajo gestión), acumulando en lo que va del año colocaciones por un total de \$26 millones.

Source: ETF Securities

Note: see next page (*)

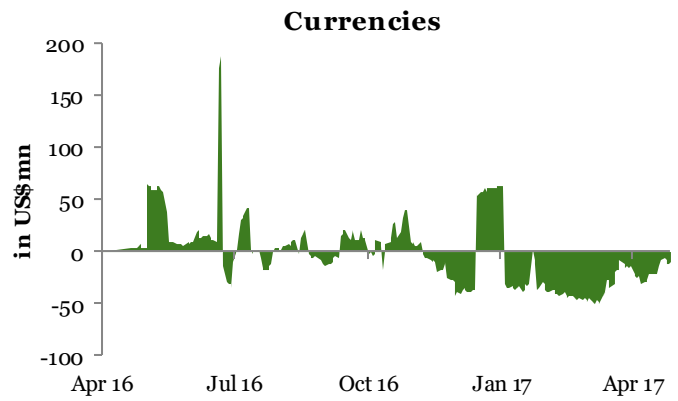
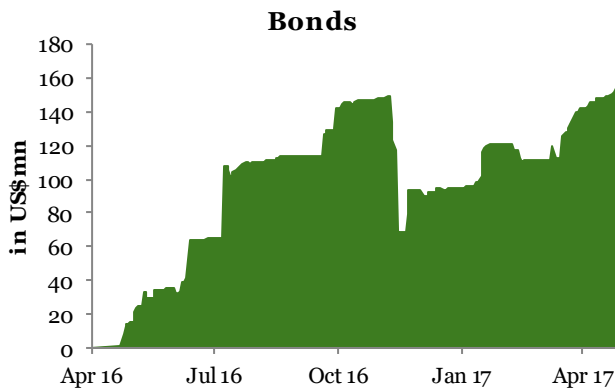
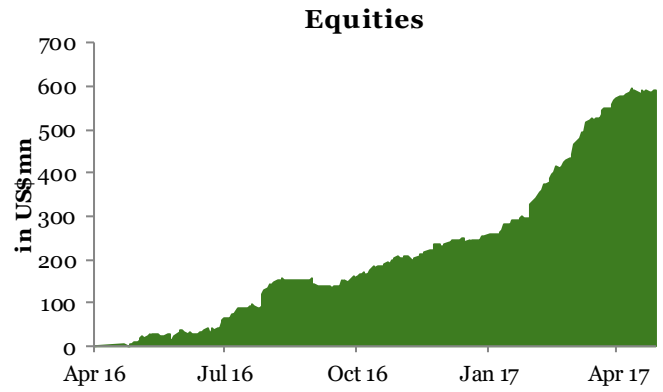
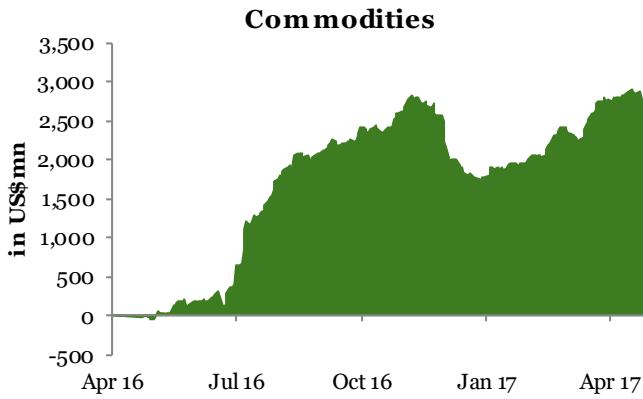
ETF Securities Commodity ETP Flow Trends

	ETP FLOWS (in US\$m)				ASSETS (in \$m)	PERFORMANCE (US\$)			
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year		-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year
TOTAL	-49.6	116.4	1,351.0	3,550.7	22,242				
Diversified	-7.1	-9.7	136.9	403.3	1,168				
Precious Metals	-106.3	-42.9	423.8	2,192.1	15,607				
Basket	0.6	14.5	33.4	157.2	498	-2.2%	-0.6%	8.8%	-4.4%
Gold	-113.5	-52.3	477.3	2,036.1	12,523	-1.2%	1.7%	9.1%	-1.9%
Silver	8.5	3.6	13.1	131.6	1,391	-3.2%	-3.6%	7.0%	-3.0%
Platinum	0.2	4.2	34.0	62.4	871	-3.4%	0.6%	4.1%	-11.6%
Palladium	-2.1	-13.0	-134.1	-195.2	324	2.6%	3.2%	21.7%	30.6%
Energy	64.0	77.9	192.1	-213.7	1,801				
Basket	2.7	4.6	-9.1	-89.0	70	-0.7%	-3.1%	-14.2%	-3.7%
Crude oil	59.4	75.6	175.4	-129.2	1,590	-0.7%	-3.3%	-11.0%	-4.2%
Natural Gas	0.3	-2.7	25.3	5.6	107	2.5%	0.6%	-16.8%	7.2%
Heating Oil	0.2	0.9	-0.1	1.3	4.8	-3.2%	-4.7%	-14.7%	-2.4%
Gasoline	1.4	-0.5	0.7	-2.1	29	-5.4%	-8.7%	-20.0%	-13.3%
Carbon				-0.3	0.7	1.8%	-0.9%	-28.6%	-31.3%
Industrial Metals	-8.8	11.1	161.5	282.5	870				
Basket	-4.6	-2.2	103.5	176.7	344	1.0%	-3.5%	3.6%	12.6%
Aluminium	-7.0	-6.2	5.0	13.4	115	-1.2%	-3.0%	11.7%	10.2%
Copper	2.8	12.9	47.3	70.5	255	2.2%	-2.3%	2.8%	10.9%
Nickel	-0.5	9.5	20.4	25.2	128	1.1%	-5.9%	-6.5%	-2.6%
Zinc	0.1	-0.8	-12.6	-1.9	21	1.5%	-5.6%	1.1%	32.0%
Tin	0.3	-2.2	0.1	-1.7	4.4	0.8%	-1.5%	-5.9%	15.8%
Lead	0.1	0.1	-2.3	0.1	2.9	5.0%	-4.0%	11.3%	21.8%
Agriculture	5.4	36.1	112.5	182.0	711				
Basket	-7.7	-15.5	-0.7	-13.7	269	0.3%	-1.3%	-4.6%	-10.2%
Wheat	1.8	6.7	6.8	95.2	151	2.7%	-1.7%	-0.2%	-25.9%
Corn	-2.0	-4.3	-0.6	25.8	60	0.7%	-1.4%	-0.1%	-16.3%
Soybeans		1.6	-1.7	5.1	14	-0.5%	-0.1%	-7.0%	-9.8%
Cotton	-0.1	-0.7	5.4	3.2	17	-0.6%	0.0%	7.5%	17.1%
Coffee	8.6	14.9	25.7	-6.1	84	0.4%	-5.8%	-5.9%	-0.7%
Sugar	2.3	8.1	12.0	-11.2	37	-2.3%	-3.8%	-17.4%	-4.9%
Soybean Oil	0.3	0.4	-0.1	0.3	3.5	-1.4%	-1.0%	-10.1%	-9.8%
Cocoa	2.2	25.0	65.7	83.2	77	-0.5%	-12.9%	-15.3%	-43.1%
Livestock	0.2	1.0	0.3	-1.3	12				
Basket		0.6	0.7	-1.7	2.7	6.9%	8.1%	8.7%	4.9%
Lean Hogs	0.2	0.4	-0.6	-0.3	6.2	8.3%	0.2%	-7.0%	-17.4%
Live Cattle			0.2	0.7	2.6	6.3%	11.8%	17.3%	19.3%
Equities	0.7	25.3	336.7	581.3	1,178				
Global	3.7	35.5	301.6	484.6	714	2.1%	1.7%	8.7%	15.3%
US	-1.5	-4.2	19.1	53.8	112	1.7%	1.2%	7.4%	18.1%
Europe	-2.3	-5.1	-1.9	3.6	285	2.4%	1.1%	7.2%	15.4%
Asia			0.3	12.3	33	-1.2%	-1.5%	2.7%	1.2%
Australia	0.8	-0.8	17.6	27.1	34.3	1.1%	0.8%	5.3%	16.6%
Bonds	4.2	11.7	58.9	138.4	434				
Global			-12.6	14.8	81	-0.3%	0.9%	2.3%	-0.6%
Europe			-5.4	-5.9	24	0.1%	0.5%	-0.4%	0.7%
Emerging Markets	4.2	11.7	76.9	129.5	330	0.1%	0.9%	6.6%	5.0%
FX	-1.7	6.0	-71.8	-14.0	461				
G10	0.4	1.6	4.5	5.7	6.3				
USD	-0.6	20.3	-84.9	-25.3	339	-0.9%	-1.3%	-3.1%	6.4%
CAD		0.1	-0.4	-1.0	3.0	-1.0%	-2.5%	-1.9%	-7.3%
EUR	-3.7	-0.9	-90.6	15.8	332	1.5%	1.1%	0.6%	0.1%
GBP	-0.5	-5.8	15.1	-32.5	105	-0.3%	1.9%	1.9%	-8.9%
CHF	-0.8	-13.6	-1.2	-4.0	13.5	-0.8%	-0.8%	-0.6%	1.8%
NOK		-0.5	-0.2	-1.8	7.7	-0.2%	-1.5%	-2.7%	-0.1%
SEK		1.2	2.0	3.3	9.3	0.9%	-0.5%	-0.3%	-4.2%
JPY	-0.1	-4.1	-9.0	11.4	45	-2.4%	-0.4%	3.9%	-0.8%
CNY		0.0	-0.3	-34.8	3.7	-0.2%	-0.6%	-2.5%	-3.3%
INR			-0.1	-0.1	0.7	0.5%	0.5%	3.3%	7.9%
AUD	-0.7	-0.2	-0.8	-2.1	7.8	-0.5%	-2.8%	0.5%	1.7%
NZD			0.1	0.6	1.7	-1.6%	-1.5%	-3.7%	1.9%
Commodity FX	0.1	11.7	19.9	20.1	20.6				

(*) All data as at 28 Apr 17, based on ETF Securities global commodity ETP flows and assets. In FX due to being pair trades there is double counting. Price performance is based on NAV data for commodities, indices for Bonds & Equities, Trade weighted indices for FX

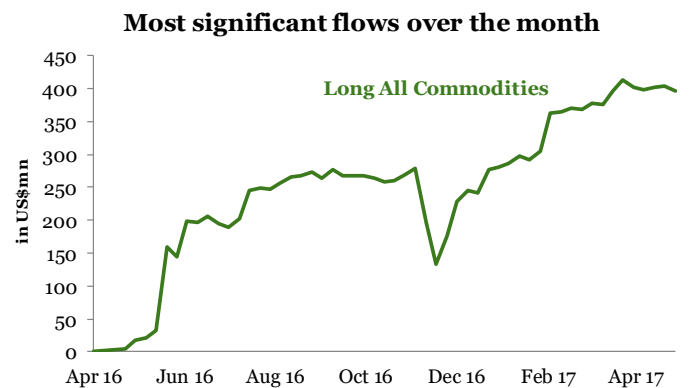
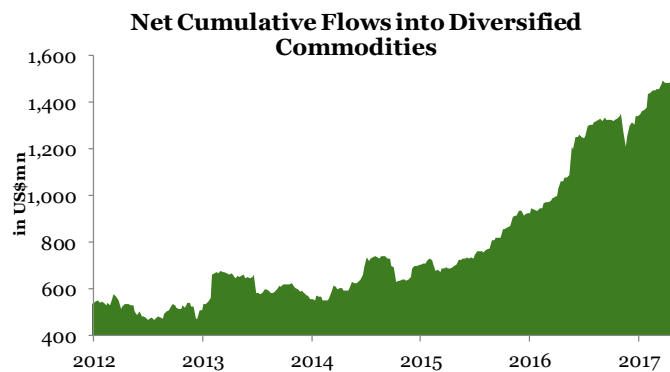
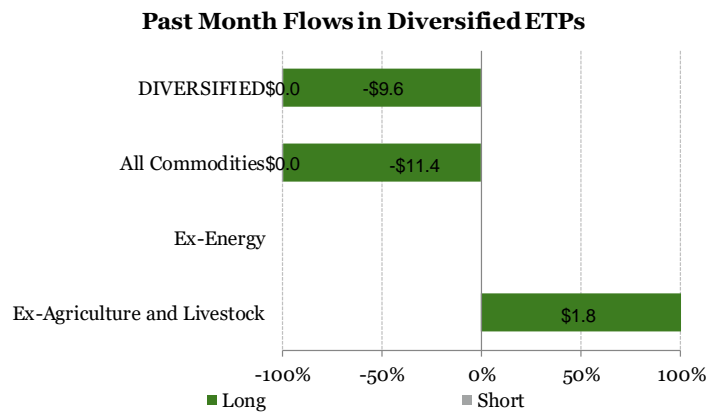
Source: ETF Securities, Bloomberg

Net Cumulative Flows by Asset Classes over the past year



All Commodity ETPs Flows Analysis

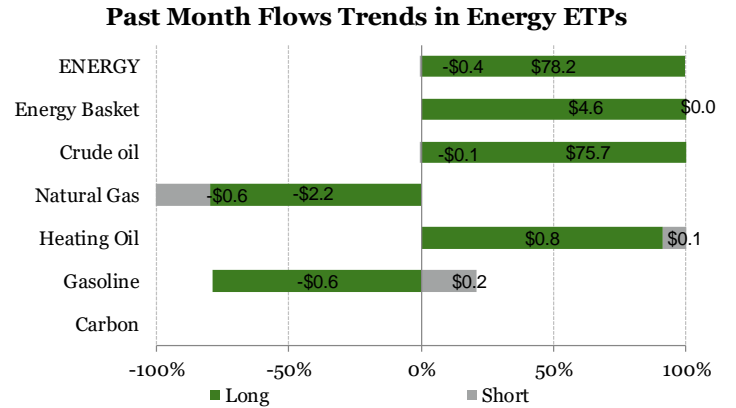
	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Diversified	-7.1	-9.7	136.9	403.3	1,168
All Commodities	-7.1	-11.4	116.9	372.4	1,063
Ex-Energy			0.1	0.2	1
Ex-Ags and Liv		1.8	19.9	30.7	103



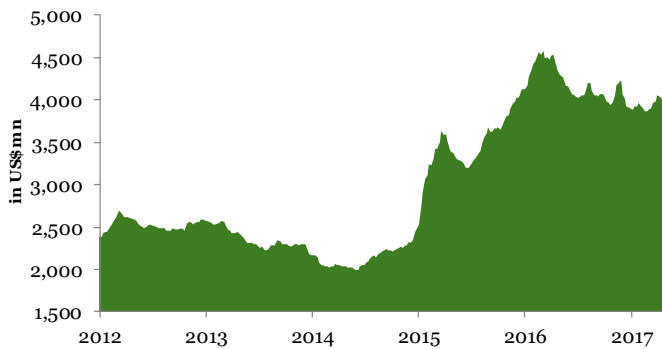
Source: ETF Securities

Energy ETPs Flows Analysis

	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Energy	64.0	77.9	192.1	-213.7	1,801
Energy Basket	2.7	4.6	-9.1	-89.0	70
Crude oil	59.4	75.6	175.4	-129.2	1,590
Natural Gas	0.3	-2.7	25.3	5.6	107
Heating Oil	0.2	0.9	-0.1	1.3	5
Gasoline	1.4	-0.5	0.7	-2.1	29
Carbon				-0.3	1

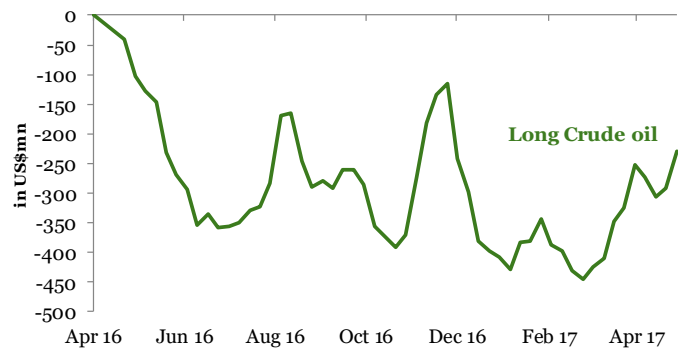


Net Cumulative Flows into Energy



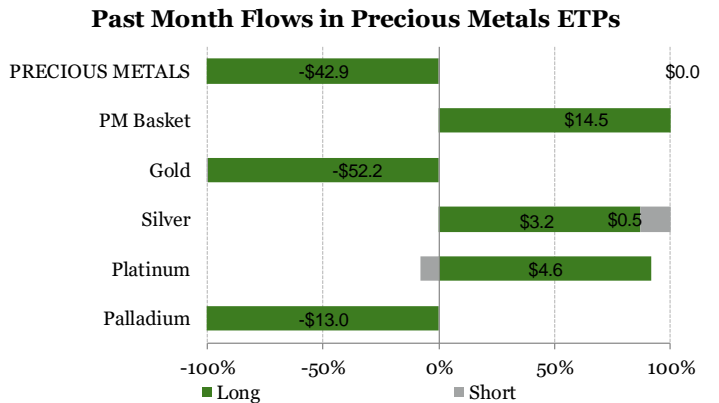
Source: ETF Securities

Most significant flows over the month

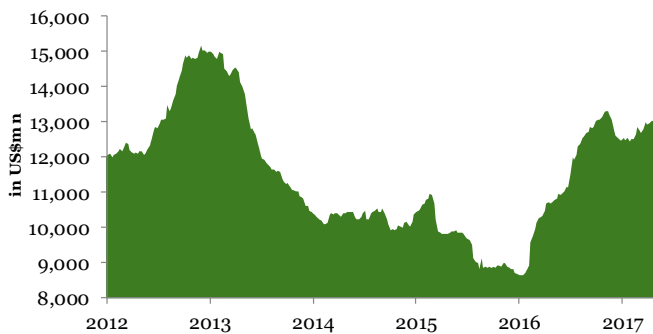


Precious Metals ETPs Flows Analysis

	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Precious Metals	-106.3	-42.9	423.8	2,192.1	15,607
PM Basket	0.6	14.5	33.4	157.2	498
Gold	-113.5	-52.3	477.3	2,036.1	12,523
Silver	8.5	3.6	13.1	131.6	1,391
Platinum	0.2	4.2	34.0	62.4	871
Palladium	-2.1	-13.0	-134.1	-195.2	324

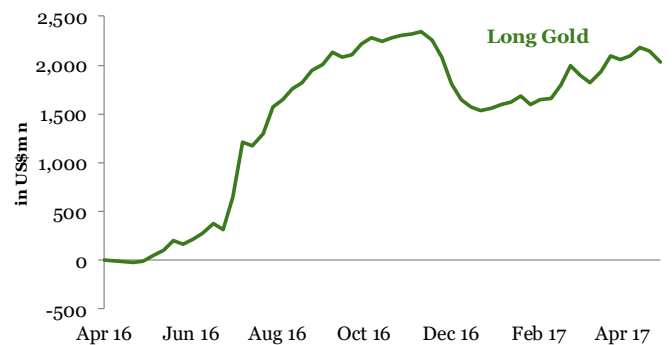


Net Cumulative Flows into Precious Metals



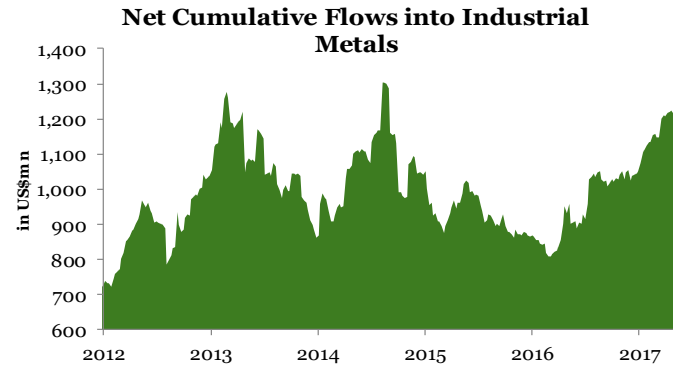
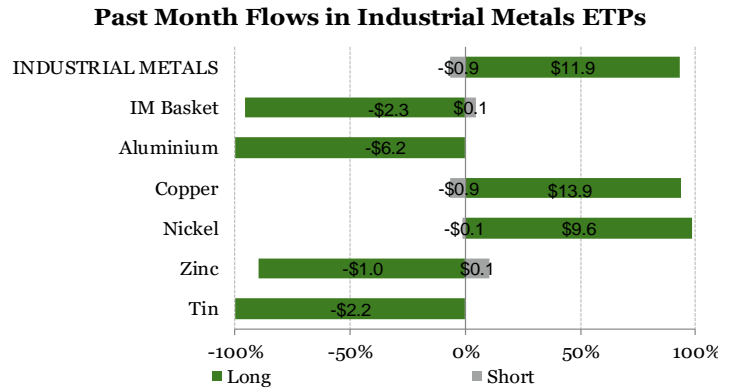
Source: ETF Securities

Most significant flows over the month

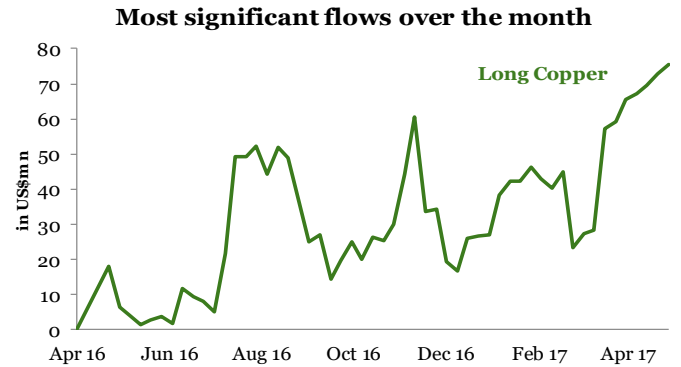


Industrial Metals ETPs Flows Analysis

	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Industrial Metals	-8.8	11.1	161.5	282.5	870
IM Basket	-4.6	-2.2	103.5	176.7	344
Aluminium	-7.0	-6.2	5.0	13.4	115
Copper	2.8	12.9	47.3	70.5	255
Nickel	-0.5	9.5	20.4	25.2	128
Zinc	0.1	-0.8	-12.6	-1.9	21
Tin	0.3	-2.2	0.1	-1.7	4
Lead	0.1	0.1	-2.3	0.1	3

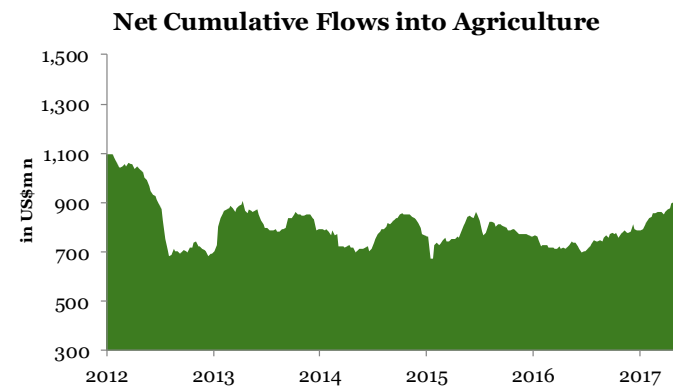
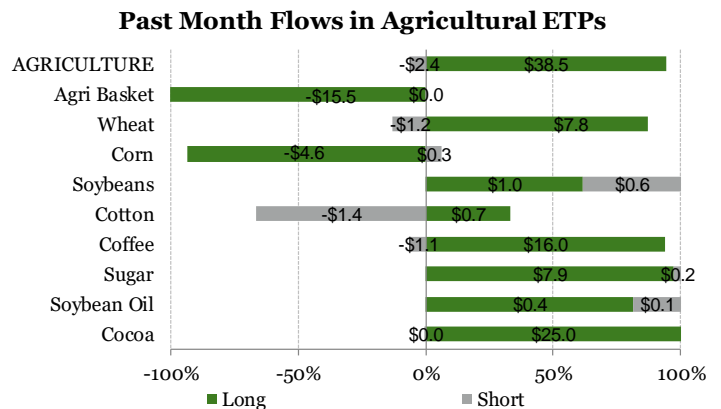


Source: ETF Securities

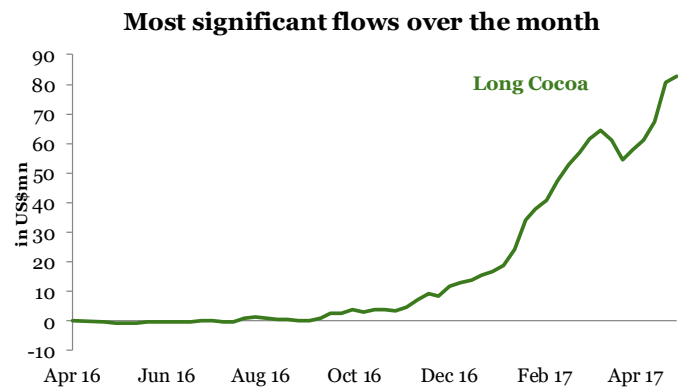


Agriculture ETPs Flows Analysis

	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Agriculture	5.4	36.1	112.5	182.0	711
Agri Basket	-7.7	-15.5	-0.7	-13.7	269
Wheat	1.8	6.7	6.8	95.2	151
Corn	-2.0	-4.3	-0.6	25.8	60
Soybeans		1.6	-1.7	5.1	14
Cotton	-0.1	-0.7	5.4	3.2	17
Coffee	8.6	14.9	25.7	-6.1	84
Sugar	2.3	8.1	12.0	-11.2	37
Soybean Oil	0.3	0.4	-0.1	0.3	3
Cocoa	2.2	25.0	65.7	83.2	77

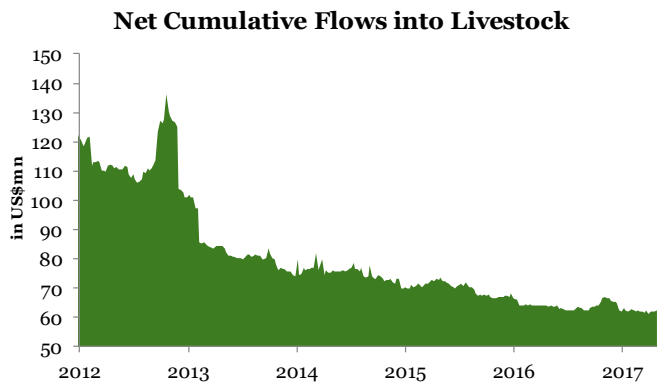
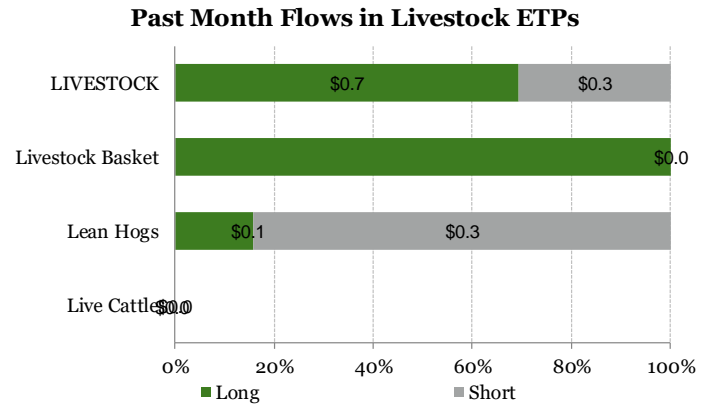


Source: ETF Securities

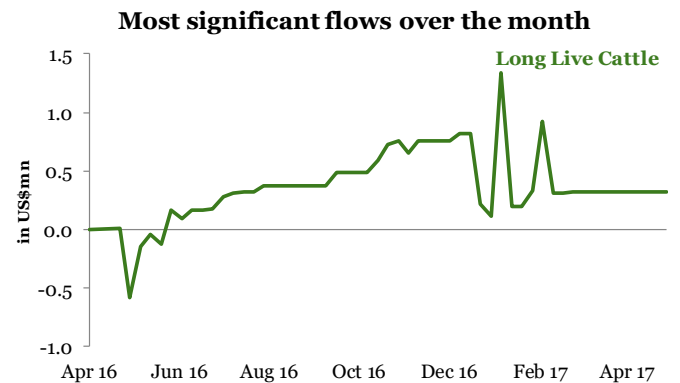


Livestock ETPs Flows Analysis

	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Livestock	0.2	1.0	0.3	-1.3	12
Livestock Basket		0.6	0.7	-1.7	3
Lean Hogs	0.2	0.4	-0.6	-0.3	6
Live Cattle			0.2	0.7	3

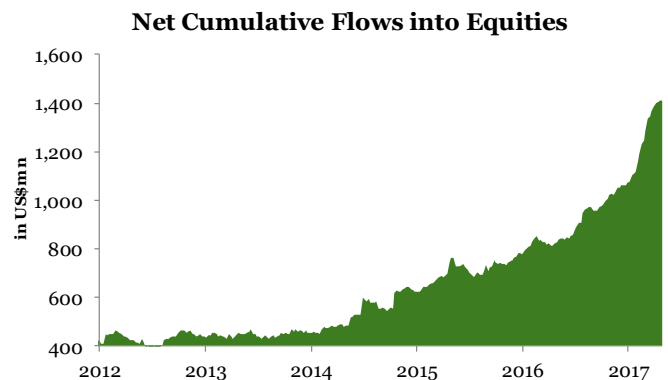
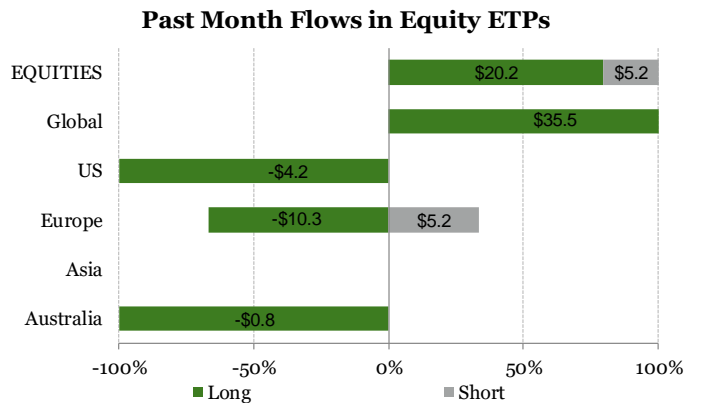


Source: ETF Securities

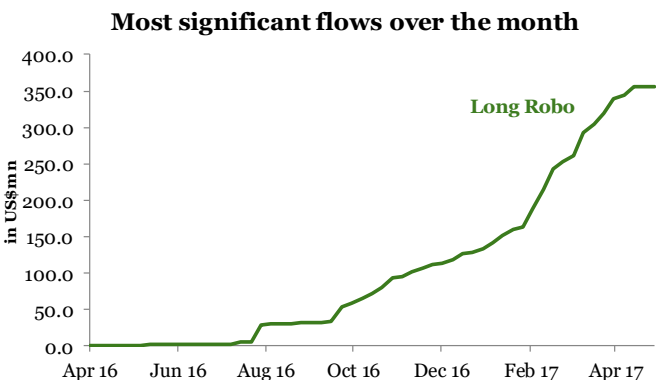


Equity ETPs Flows Analysis

	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Region	0.7	25.3	336.7	581.3	1,178
Global	3.7	35.5	301.6	484.6	714
US	-1.5	-4.2	19.1	53.8	112
Europe	-2.3	-5.1	-1.9	3.6	285
Asia			0.3	12.3	33
Australia	0.8	-0.8	17.6	27.1	34
Themes	1.7	30.3	315.4	515.3	793
Small Cap		-4.2	0.1	7.7	43
MLP	-2.0	-1.0	13.7	23.1	37
Gold Miners			11.6	19.2	103
Robo		23.4	221.7	355.8	455
Cyber	3.7	12.1	68.3	109.6	156

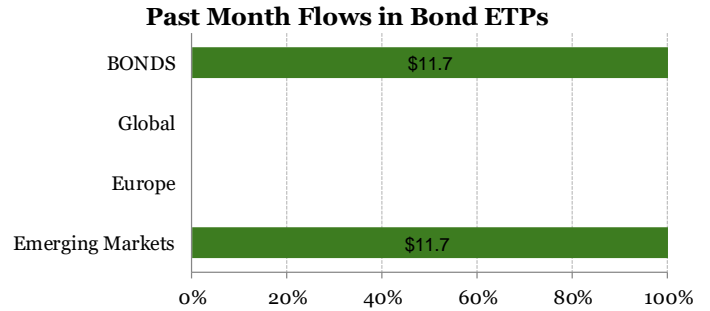


Source: ETF Securities

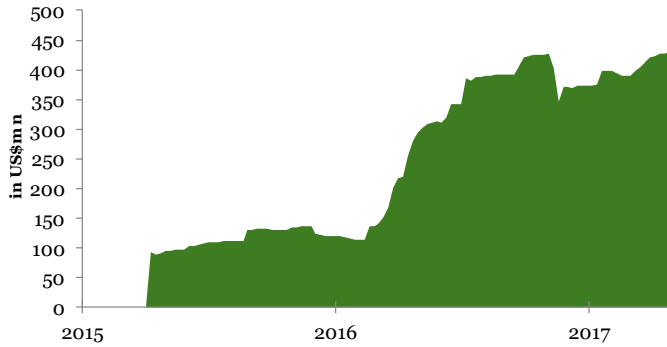


Bond ETPs Flows Analysis

	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
Bonds	4.2	11.7	58.9	138.4	434
Global			-12.6	14.8	81
Europe			-5.4	-5.9	24
Emerging Markets	4.2	11.7	76.9	129.5	330
Government	4.2	11.7	74.1	142.8	364
Corporate			-15.2	-4.4	70

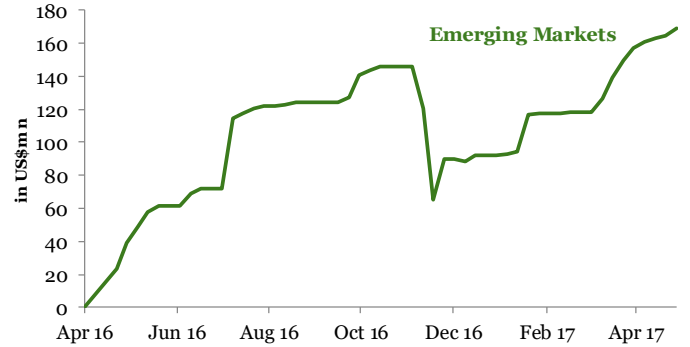


Net Cumulative Flows into Bonds



Source: ETF Securities

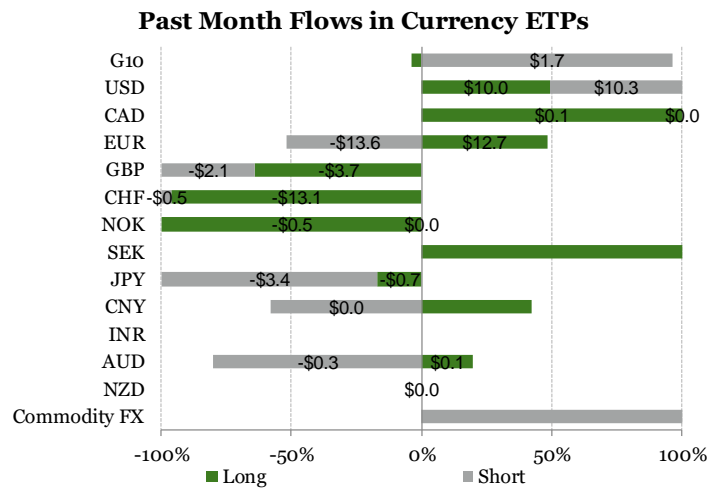
Most significant flows over the month



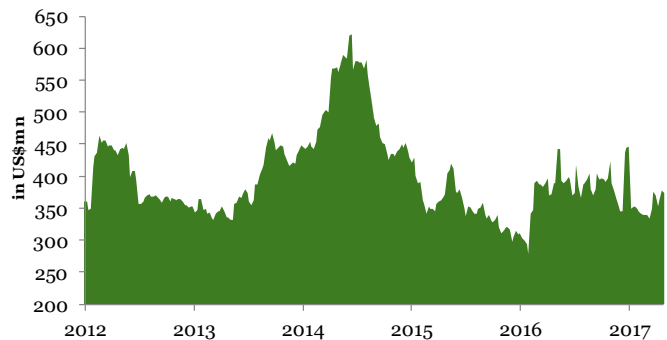
Currency ETPs Flows Analysis

FX	FLOWS (in \$m)				AUM (in \$m)
	-1 Week	-1 Month	YTD	-1 Year	
FX	-1.7	6.0	-71.8	-14.0	461
G10	0.4	1.6	4.5	5.7	6
USD	-0.6	20.3	-84.9	-25.3	339
CAD		0.1	-0.4	-1.0	3
EUR	-3.7	-0.9	-90.6	15.8	332
GBP	-0.5	-5.8	15.1	-32.5	105
CHF	-0.8	-13.6	-1.2	-4.0	14
NOK		-0.5	-0.2	-1.8	8
SEK		1.2	2.0	3.3	9
JPY	-0.1	-4.1	-9.0	11.4	45
CNY		0.0	-0.3	-34.8	4
INR			-0.1	-0.1	1
AUD	-0.7	-0.2	-0.8	-2.1	8
NZD			0.1	0.6	2
Commodity FX	0.1	11.7	19.9	20.1	21

n.b. Due to each currency being a pair, there is double counting in the flow data

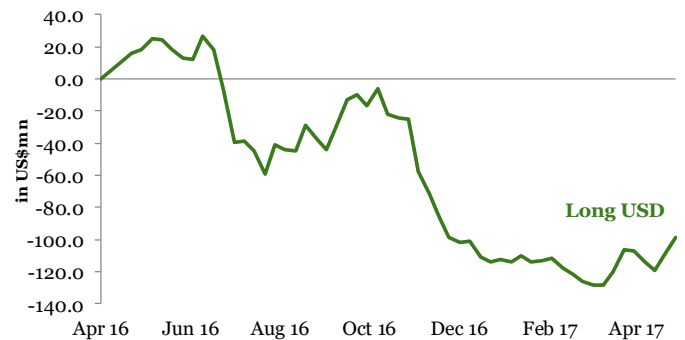


Net Cumulative Flows into Currencies



Source: ETF Securities

Most significant flows over the month



Información Importante

Este comunicado ha sido emitido y aprobado de acuerdo con el Art. 21 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros del 2000 por ETF Securities (UK) Limited (en adelante, "ETFS UK"), entidad autorizada y registrada en la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (United Kingdom Financial Conduct Authority ("FCA")).

La información contenida en esta comunicación es sólo para su información general y no será considerada una oferta de venta ni una solicitud de oferta para que compre valores. Esta comunicación no deberá ser utilizada como base de una decisión de inversión. El rendimiento histórico no es indicativo del rendimiento futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Este documento no es, y en ningún caso deberá considerarse como un anuncio o cualquier otro paso en la consecución de una oferta pública de acciones o valores en los Estados Unidos ni provincia ni territorio del mismo. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser usado, transmitido o distribuido (directa o indirectamente) en los Estados Unidos.

Este comunicado puede contener comentarios independientes del mercado elaborados por ETFS UK basados en información disponible al público. Aunque ETFS UK se esfuerza por asegurar la exactitud del contenido para este comunicado, ETFS UK no garantiza su exactitud o veracidad. Cualquier proveedor de información utilizado como fuente de la información de este comunicado no representa de ninguna manera ni garantiza dicha información. ETFS UK ha expresado su propia opinión relacionada a determinados productos o actividades de mercado, si bien, este punto de vista podría cambiar. Ni ETFS UK, ni ninguna filial, ni ninguno de sus respectivos ejecutivos, directores, socios o empleados acepta ninguna responsabilidad de ningún tipo de cualquier pérdida directa o indirecta derivada del uso de este comunicado o de su contenido.

La FCA requiere a ETFS UK para que aclare que no está actuando en su nombre en relación con la inversión o inversiones a que se refieren este comunicado. En particular, ETFS UK no le proveerá de ningún servicio de inversión, ni asesoramiento, ni recomendación para ninguna transacción. Ningún representante de ETFS UK estará autorizado para hacerle creer lo contrario. Por lo tanto, ETFS UK no será responsable de proporcionarle la protección ofrecida a sus clientes y usted deberá buscar su propio asesor legal, de inversiones, fiscal o el que usted considere.



The
intelligent
alternative

ETF Securities (UK) Limited
3 Lombard Street
London
EC3V 9AA
United Kingdom

t +44 (0)207 448 4330
f +44 (0)207 448 4366
e info@etfsecurities.com
w etfsecurities.com