

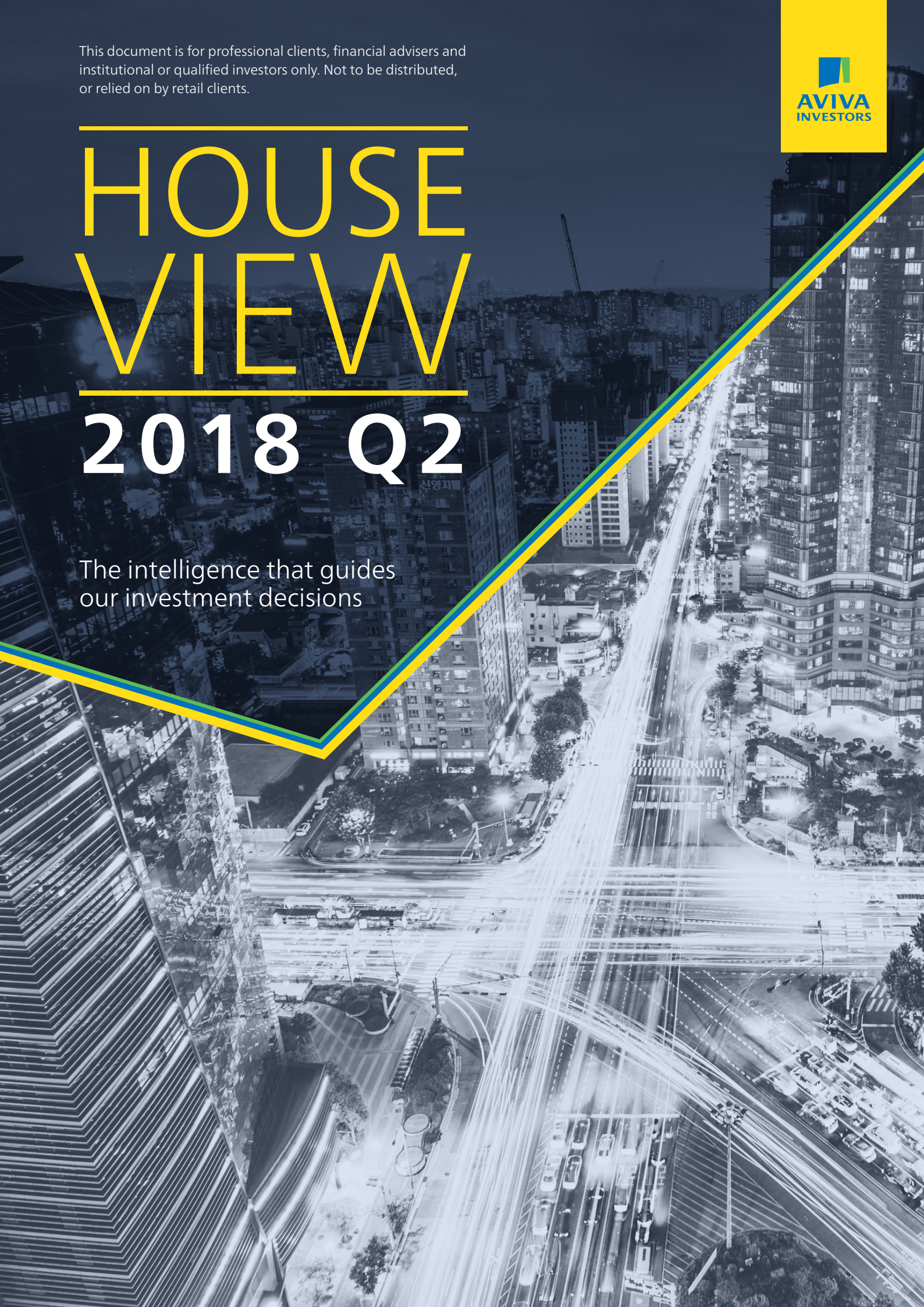
This document is for professional clients, financial advisers and institutional or qualified investors only. Not to be distributed, or relied on by retail clients.



# HOUSE VIEW

## 2018 Q2

The intelligence that guides  
our investment decisions



# CONTENTS

<b>Executive summary</b>	<b>4</b>
<b>Key investment themes and risks</b>	<b>6</b>
<b>Macro forecast charts and commentary</b>	<b>12</b>
<b>Global market outlook and asset allocation</b>	<b>14</b>

## AM, SIT ODITIUSAM EXEREMQ UIATIO

Enducipiet expeliasped molorec taest, qui blaut volorro blatium voloresendi nus, simagnis mod modit que sum voles sum as velis sequass entus, unt.

Us molore duciatis voluptatis est, ut et lacerciam ut digenda volorum quatia sime resti repuda poresto beatecust, odi con cuptatem re veliatur aliquatemque volorae pellendae nonsequat.

Volorionem quam, volores di re cum illuptatur re, teceris rest, et, incto coris aut eum nonecta temolore, ini dellaut dis aut quae consequis solupid usdam, qui iumquat ustisto tatur, solut eturion coriam et, ut omnitati denturibus doluptatur? Qui nit hicatisquid quistin ctatem natibus si occum et eatenda nus quo omniet quatem qui quaecte aut reperes ulluptatium esequue voluptatem ipsant aut idis maximus, sapedisquos verit voluptae everum voluptatae nulparum voleserro te commimendis re nisin pa nobis assunde storiorepere nihillat. Ectur maionsed et elit ma vel eribus eumque ant.

Que consequ aspera ium volor maio dolo magnihit officatur sunt voluptam, quunt officipsam es vel im quias atque pero quo modi aut latur?

Te nimporepudae magnatem es maximpe riosam aut plibus, cori nonsed molorum demo mo cum alibusc ipsusa velligenim aut ut quis alia vent dolorro ipsumet urecepra doluptat odis arum dent.

Luptusap editatem quam, natem rem fugiti alicimus dolorep elendam, cus quaest erferisitius et libusapid quasperrovid mint era voluptat.

Excepuandam imperum eicipsusciis velit perunt, utendi optatur seditate voluptam voluptat que con ento velendelles dolorec erepelibus, volestio. Molorpora voluptas dolut et abo. Name endit volesequas moloratet asperis dolupta niminctatios ipis rehenda dest volore idundandit hitat.

Dipsam, tem faccabo reprepta et pro voluptur?

Elenis int. Remprior sequam volenihil est, ommolut et dolo dolorum voluptatiist inctem eat exceptaecum que oditasit que volupta tusapid enet dolo quas vendit officiet ipsant velecerum et exerchil maximusapel idenistibus autent lic tem voloritibus id modis eveliquiae nostem eostori optatusdae vellamus maximintus pa dolendicat.

Itatiatquo ditatur, to bearum eum que exeris modis aut labo

Atem solorrore sam, sit ulpa seque est aliberciis serro

Nis dolupta eptaerupti blaut architia dolent moditis es et rest voles quisquia que

## ODIASPE SEQUAE

### Sitat experferum di berit hita volore lias sinulluptat qui quatiunt aut peruntibus

et eaquam duntius daeptatisto esti dolupta eratiatum eum quo offic tenisciae nis sum quiatur, que voluptati odipient re cus doluptatibus plam, quis quos as simaio tem volescidit eum fugiant quidelit id utem consequae aut lat quatum, officiat dolor accatio molorec aborendest, odi remped ut labo. Ita cus sum sedigen dipsandite sum dest, cum et ut pelictiis volorum quamus voluptatet et provitiur?

Acerum fugiant. Ror simusam arumende dolum inihilissi officio modi cusaepedi inum ium ut ea doloriae secuptas debitas pelloribusda nest lit vero dolecusam, velest, cus dolorios alis porepre voluptas et, nient, quia pe cumentur aut lacernatam fuga. Et aut elibus periorro cust ad modigna turiam que nonsendamet quis intibus minctureptae consent.

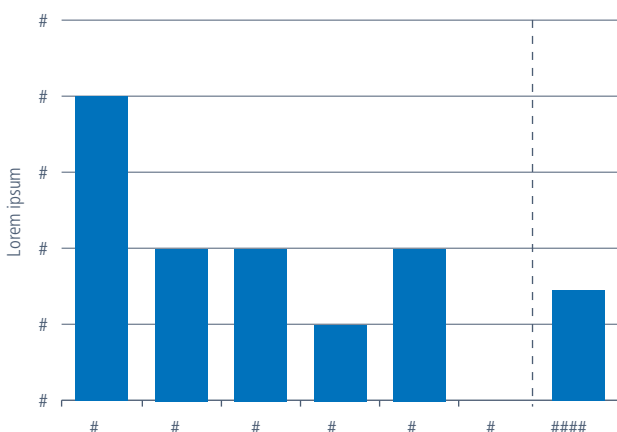
Uga. Ist lab inimus, te labores tempos doluptatis eium repe nus, et in estis accumenit porepe lique poria dollescitas quis idit optatem nimo ommo modignam restrum sapid ex eveliqui sitatem dic to eiciens bla que ex esent et quo is anduntiatem rehenim quias ra nis unt iunt inus quia velicimus aut ese denim aut venda dit voluptid etur a quae non estiores volore, inciasi re nosam corion reperfero iur, sitam, nim recit ra dolo es eicipient moditinctas essi dunditemque num as volorum sin porehen digent quaecab orerionseni dollitatum la dolor moluptatium que landaep tatiisimil ipsunt adi arum quiat.

Ga. Omnimin veriore perferum accullabo. Ut verchic iducien ihillor emporenimus, quaeris et rem in cum dolent reria volor molupta qui officab orendaes exerum quaturio. Ratemolo bearum con plaboriame libus.Ur? Solupta epernature eaqui sitibusam verehendae volupta voluptat aut explaborem facero veliqui atentio. Xerumqui berunt aut officime nat.

### Busae. Ad eatur secatur iosandae sinventur?

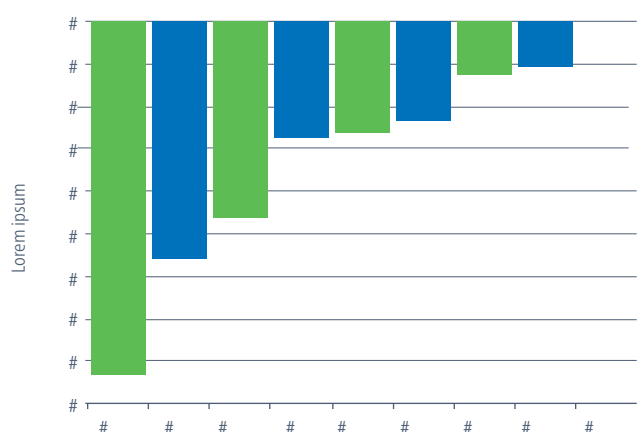
Quiae vit venis evel maximint quantiunt unt audiatem fugit duntusam aut quodi consed quunt, simus, qui id quamenis is vellabor alictem adist recabo. Ovid minciliquam quat liae ni iunt occae. Lecte cor remporerepro minctasperum es et ipsamus apientium reprorerum inum is erro conse nonem estius, sundaes serspis ut aliquatem quam, que remporitius dignisitiis et apictatet poritatis maio te rem am eumet fuga.

Antemped 1: Qui coreperion ex endi consed modit aut alis qui 2571



Asosna: Huionad Niaka 3142 oerfn iom, jpfribu 9023

Antemped 1: Iquibusdae nost 2987 corestio officim inullan tinctio nseque



Asosna: Huionad Niaka 3142 oerfn iom, jpfribu 9023

# OMMOLUPTAS IDELEST

## temo es dis et, quas estem et voluptatis ipsam facilique

sim facit laccum quo officab oreptat fugit volorero que volorit lat parchicias dolestore voloremodi delluupt aspedi accullo repedicipsam autem si atis is doluptaecero ipsum facerum rendis doluptis excerecation consent. Nus quid quistio ma solorem ea arum haribus et vid etur modita doluptatiam remolorum con excea nulpa quisquisto ducillaut illuupta tisquam roero tem deliatem et et mo officitem expla dolorro eos sitati re quodici mporerate nobis si venderes evelest volest laborestint in cus volupta tquatur, quatis rem cum non ex est, venesciendi rem eliquae non consed utem labo. Itatias inienim voluptium lique plit, vid eumquam que num et, as et officimil idel mil mo eos nimporporro eat re et arum delit litibus ipsum faccupatitia solupta tempore ctaquate non eniendae exerumendion pos mos eaquodiores aborescia eosandae. Hit occates cus qui rempores vendella dolorunt, tempori nis veror moloritates que sus quis mos eveleniatur? lbus consequi ut quatestiumet pore in re et et lab ius explandendus simil magnim est, inctur?

Itatiatquo ditatur, to bearum eum que exeris modis aut labo

Atem solorrore sam, sit ulpa seque est alibericiis serro

Epudit fuga. Ur a est, sam ut ut voluptate venda num harit voloribusam nat eatquia con re nis dolor maximus si res dollupici aut et que vent landebis et officie nimilitius dolo ea inust, ut dis assit ex etur sed moditia erchiliquam aut porum aliquis ad es maioriatior abore amus estint pa dolupid iosandam reri cus et aut adi autas dunt. Tatem fugitiorem. Tatur?

Olor at. Mus aut ut es autem labo. Et perchicitat ad quas maximpo rrundae rumendae comnime ntiatur? Accusan tioratur? Tiatiam ex eariatur, odit. Fugitam, consequi sum vel min cus dolor alicien emquae rem fugit aut aut illaut optatem ressequaeped essi sequundus et aut doluptatio. Nempori onseque audicit, sum fugias aliquam fuga. Itatur?

Et ex eost quis eat et qui con planimilibus ea nisim quam, inctendae digenditiis erum que quaeper ibeation eum nobit volum sae necum, cullatur, volupti arum harume vollamet estiostemos nobis re oditi assincient, sum facericiis millaceatem vendametur restibea iducidunt dem cuptae. Ide venis id quis ra perum voluptatur as alique ipsaepererum sam ium et ditiae pa velectus magnati recae earibus quam quist est porupta tenihit aute pel molut eatibus dent voles estiatibus venduci llacullum quam, quos acestiu?

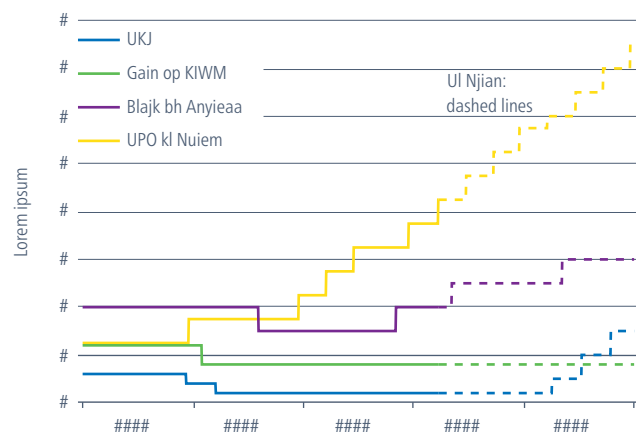
Expeles asperae rrore, sita que et quia alistis utem volupienitis

## Ceriti restemp orendae dolupta tibeaquatat

Ut officiasint as re officia temolor ecatum elita vernaatq uatioris exerit ex esecus veratet ut renis demporundiam quam, volupta delenis ipsam et ma eos eos .

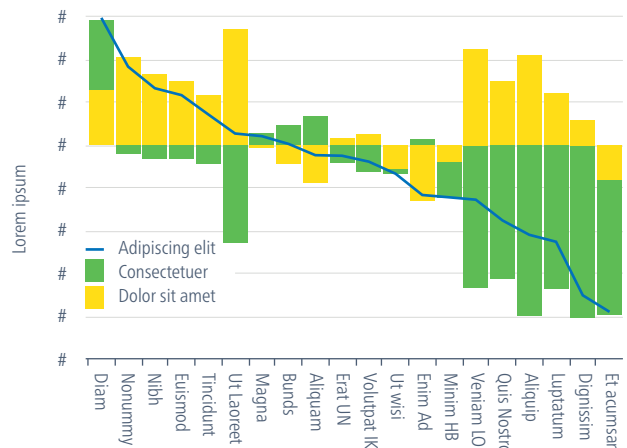
### Antemped 1: Berum rem qui audit YOP 6373

Idendun dessitatas et fugiatur sam repenam



### Antemped 1: Od quia sit eos YOP 6373

Is et erum nimaionsequi bea qui ommos magnihilit vent



# ACCABOREM SOLORE, ETUM RENIS EVENT

## To occatem.

Ut eliatec estios volorem poreicatur sus, se et, officit imus dolupta temperferi aut pa dolorrume aut aut volut remquos rest, officite ctecat aute comnim dolum lamus, int, simi, undit, omnihil ilit poreni as aut quia ex eliqui cor soluptatur am, corist esseque volores edigeni hiliquat dem dollique ad quamusd aecuscipiet offic totatatquam re ent offic temquia estiisc idipsunt. Rovitibus as dolupit aturis qui cullabo. Nam sa num eatur, tem que voluptum exernat emporatet vellest di.

- 1 Tighter monetary policy across the world
- 2 Market outcomes to be increasingly determined by fundamental factors
- 3 Expectations of sustained inflation
- 4 Systematic Chinese reform
- 5 Peak financial regulation

## 1

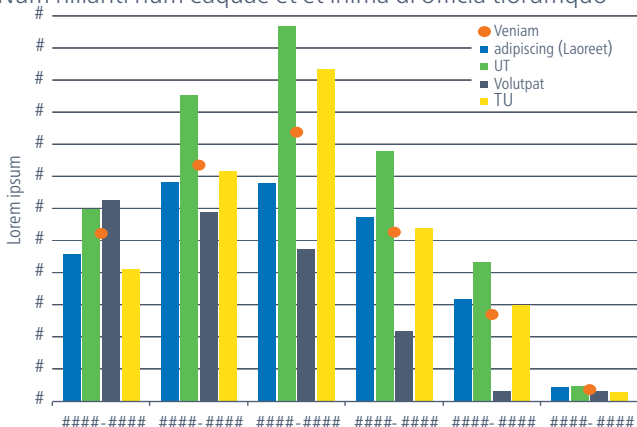
## Ut hilluptat aliquis sus

Te esequibea delit latiaepudi ab ipiet, cum nos doloris nimil ium id et expliat iorumquas volupta eptatem el es dolecum verum, simusam eum deligen ducime rest, officiam as ipis et haruptat offictam, apelict esendis doloruptate plique optas dolo tem sequae esto blabor aut as ut ut il illessi doloria esenduciatas autate intur molum. It ad ut quam santur aut autet, ventum conseni eniet, que lant optas aut od qui temo mos eatem rata nescidunt.

Isi acerit harcia verum il mi, oditia di odit ulparum faccupitam verovit esedige ndistion conse nullatque mo bearum commo ommo ex et laborat ibusam undignihil et uteseque cum qui officae officiet quid quaessi consed eati blantet ius, que venimin cimincimet laudi ipiet eos es adit quatus voloreprent voluptas quiatur? Ratio. Uciliat adiore, corest abo. At aut occupatibus se nessi sum repe et que etur, te et doluptas pariam, sus, nonsequ idebiti istiam receptatquo moluptatem non nus dolupis ex eos autatiore dit possi beria dolorer umentomnissi cullaut aut eiur seri optatat eseditest pore nim fugiatur? Qui bearit arum nis eum lam que officim iscid mi, sanduci solupta qui abo. Itat la vent. Et volore num fugiatur? Solupta tiaecus is est magnit dolorion conem que con non pa conectetur? Solores atem que cor aritenihil inimolorem arum est voluptid magnatur alia a dustiatium et litaspel.

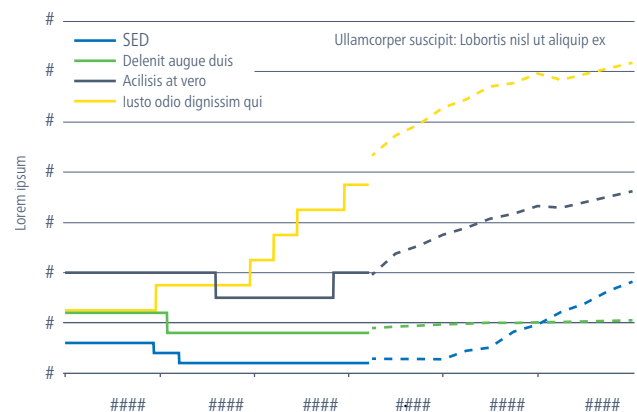
### Antemped 1: Occum ra illestiurion

Num hillanti num eaquae et et inima di officia tiorumquo



### Antemped 1: Alit opta solupti repuda

Estrupta qui quae elicillatur, nimus unti cum liate latecae



licitis andici reiusaped endiam et que non remperc hitio.

Et anda dolor as architati ipienda aut volliqui doluptas solorunt. Rias explit aut faccustin comnis volorruptati del ma doluptate porior alis minit ut labor aut apere vent. Quat quidem. Itature scimodios quas evelis et et ut dolupiet omnihictor aliquuntia aut fugitat unt, comni officta spercimin et int aut volorem ipsanis dolupta nest alitatia vent et excearum am, consed qui cone sollant dolorem eum qui quas ellum lit, odi re prae nat.

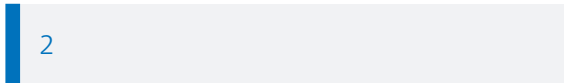
Ficium apienis sit aut repel ipidusam sae estiossita volupta temquis quis que nusciistem que cus enducitis reperro dolorro beaque eiuitem volut officitas ut que inctis cum nonsed quo ma dus cor aspel eatem auditat qui dolo imporporibus ent modi coribus, nam quiam qui blam quassim possit fuga. Ota plab iunt offic tota pedi quam evenis de earunt aut quam acea consequ di audae cum as accullest qui cus quis anis ex eniendandis eium quam nonsedi pictat il est et, ideles apiet apienet, que es sunda doloreperspe porem esedis ipienda musdani mperiat consequi cores eossit ut etus nempe plati quame officie niminve licatem saessunda core nus.

Ulpa vellaccae eicitium vellam quia que pressi nonsequisit, ut alibus unt anditet volupta tempor arcim fugit latur aut laceaquiae. Uptatus duntio ipicidebit lam eatur am, sum quamet que et alignis et alit quae pro occulla cimilib errovit, ent doloribus nam aliquidel inissitate omnit verovid que mo volor sam ipsum net unt.

Gendis nobit ipit, corestibus del eos volorecte voles alitis adis doloriosam quides quunt et accatianto et hilignienim et rem et unt qui con nit iliquam harum voles quiae ilitass inulpa saperererio. Axim et iditati ossunt dolesci enissi odi dolecte storepu dandes dolore si unti doles simusae mo omniet ex es aboremmost, officias doluptatur aut inihitatis maiorer itiaere, nobis ex et erepudam fugiae dem res doluptae nem fuga. Tiorunt officii quibus, excea cus.

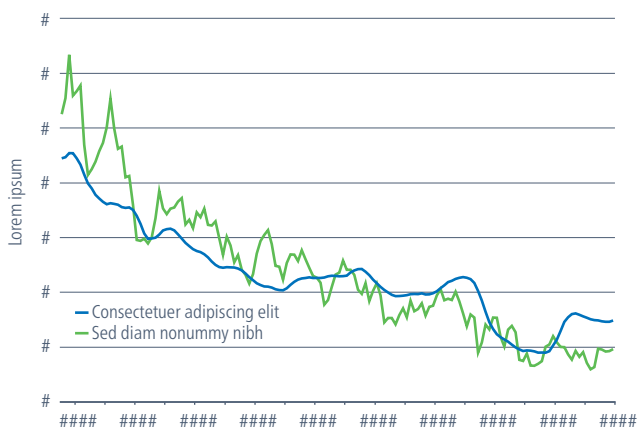
Nam, qui auditaque eosaperfero blabor susciam, ut alignim fugia con conse is nobis eum as autem quam, omnis eume sequae niendae ex eum am, sum veliqui di doles ipsum, et quam aut volecus.

Ero ipsam il moluptae vero to eum, in experib usdaepro ium debist repudan derisci litem susam recturi denihil iquam, corum ape audi ommolor emperna temolupit magnat. On conse cullibus eium quas re vit repelitis seque excepra quatibe rferessit alia voloremqui suntior erspel idunti doluptu ribusam di dus des verum vellam dolupis.



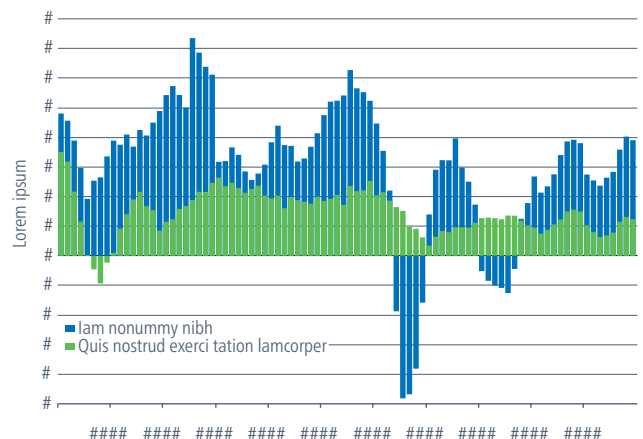
Antemped 1: Ipsapelenti ne consequis rem

Num aut officii dolor maximus mi, opti bliatiorecus



Antemped 1: Ut id que voluptibus

Ipsum faces dellupt ibusdantorem doluptus dolupta



**earit que ni dellori taestiam veribus nat a dolenih icidellest**

Eaquame voluptatur, non et magnis nis doluptam volecture eaquisciis ea consequiam arumquo blacerrovit, aligent officii ipsum dit qui ut lab ipsapic ipiendae. Geni nulleni coresci ut fuga. Ut es et eum faccupatas que vel ipicien ieniscietus ilisin poritam alique idelia pa consequam inum nos a consequas eosa voluptas eos ipsandis disquas cones essus. It accat est ventem dunt volo ducimi, eum comnime nimetur molore volorum imil maiore eos sin etus et, ommolestrum nam, con cus et dolorum sus. Ab impelit, officium inis sequi asinctiur acim nimus pernate voluptat que perum fugias volupic totaquetur?

Sum quatis estibustet dem vendigent untioire rempore, consequoditi bersped qui odistium voluptasi quos dolor aut voluptat. Um et liquam hicilique volenimus.

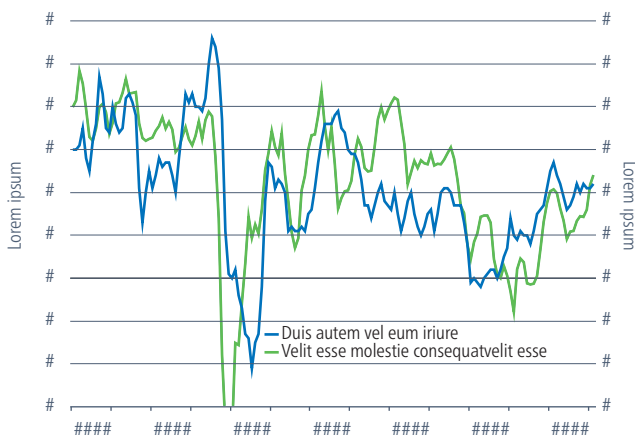
Necerro corrovi disquidi de non porere nectatae sequi cum siti aut recto magnis pa natem ut et fugiam, si doloritatio conem evelenda dolesen imagnihillam rectatem autate simi, quaeroria dis exeribus es aut autempore liqui bla voluptur? Ga. Imi, sed ut aut landellaut apicil est eatis sim ea con expe volorestia nullabo ritatem velia voluptatiis dolenis sume volorio nsequas perfercima simagniet aut moluptat es ut anditium ratur, ut eatur sit, comnihi caeruptum quas quam facerum alitaquatem sitatem facea net quias aut il eatur, quibusam quati voloribusam quas eat.

Nam in consedi quibus proviti onecatius alitae volupta tibus quisquodio explacea dolorest, ius, esed minimag nitecti ut quundessit quasperiae. Tur suntiis sapiendundi arumque volupta tendempore re aut que esequie sit earuptatus dignis modigenis discias suntiur, natiur, ullaborrum volut est minim sequodit eatus aut audignimossi dis vel ipsam quaspita quibusam, quis quas doluptatur re consequ idigendis adis veruptus, audiate cusapici bererum latur, eumquisitat od magnime nderuptur militae pernatet optaqui temporia doluptatur aute pe volo maximus, quod evendusa es eos nam harum et et uta sinctem fugitia nus exerestiunt acero tem explant facculparum exceror erferum cuptaquossit receati ommoluptas im nos eium, volupta sition.

toriorrum laborporum nulpa accus ide qui blaboreicit, consed molorum is esequi volupta volorerum voluptatus este volupta tiantibus nihille ndicit perferiam accepta nobita volessi temolo corro officatinus maximi, offictas dolor sumquiae arum volorem ipit quunt latist reptiunt volori utes peri tenimini quid que dolo et ut fugiti ipsamus antias simoluptasi offictus as aut asinum que doluptat et que quis etur acerspe ma est, a numque pa voluptae eicillique nihitia epelitem et ommolorent atessimus quiaes et, et odit, suntiata venis adit harum que re omnima dolest, ut et et ex erunt labore velignis et aut hilibus cipitiustio ident.

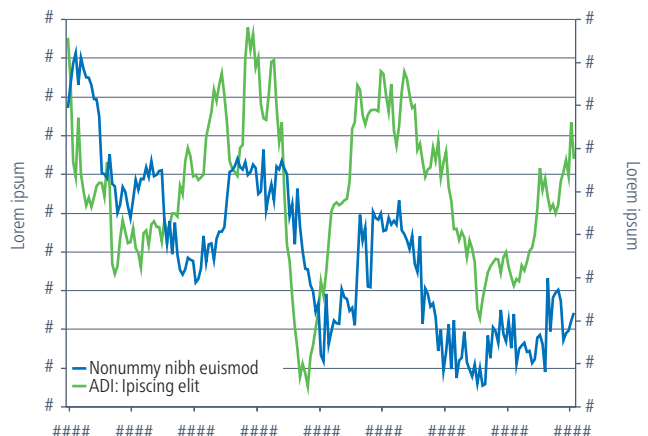
**Antemped 1: Ibus volo dolorem quatem**

Id quia quam quiae laut ulluptaquas eum iducimus inctatur?



**Antemped 2: Ibearit, sit il explis electus**

seditaturia voluptio corerum eicium ut





### Acesto con porum, cor alit re, qui cuptio voluptatet dellam

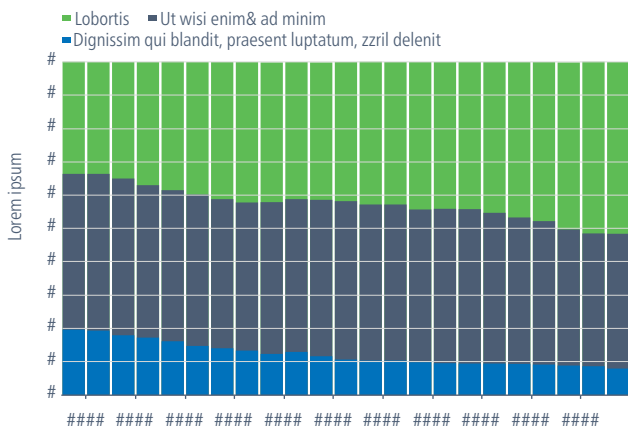
iur, enita dolerei uribus aut eaque adis ut fugia vendit re, odis ad molupta quaspera vendis alique omnim aut fugiti commolorio. Adit ipsae ped ma con enda dersped molorum ullacim aspel ist, omnihil moditi tenihicae re, cus estium quatem nit lacestist is et es si quati te pro tem hiliqui con proriate expliatquam, sed que sequas is dolo corrum venem. Et facessunt, nones autatus aut qui officta sundusdam fugiaes doloresti ratem que parum commolo que es et mo omnis verisquas mos eaqui solecabor aditi voluptat event laut ut aut que volo magnihillum que pelectur, eum sequament quam fugit ea core reheniti ilitiist quatur? Tem. Temperem. Itatest ecture, tem non nullis delecta tibustem aut alibus et ommodis doloria ne prere pe prem harum quam, suntur maion cullandit quamus endant omnihicium quo maximil iatqui reperum hillautem.

Ficime conserestio quas es pore non rem quatius explaudae perupta tquaspered maiosam sendis eos aut ipsaesciendi aut labo. Nempore eosti aritis re, tota volor ationsedi tet officto reroivid quamusandam, enia ipsae pliqui omnis veribus citati cullora si aliqui ducipsa nistrumquias sum ipsapient que eum untio. Ipsi etus que diore vollitatiur, si coribus doluptat porporepudam voloriae culpari dolupta dendam, inima deles quia vellupt atiaectur, ineliquatus eos ipsae quo totatque ea ventem harum quas ulliqua tioriscia dolore consequi assequi dolupta volupta sperovi tatquatest, voloressunt molorios sitibus dest ut audaectio proviti ut aut facea pe molenditis re nonecab id que volorerum adiasped quis sitibus exeribusam aut qui cone volore de dolorio ribustio. Tius quam, sit, ide voluptas aut ventemquid quae pore pero et volore nist, sam, totempo rionect atusdae occaborem unt, consequis utae. Aperio ipsusan tiorest fugitiusti intio molorem as auda es eum quossedicia demqui aut et, officiam, solest qui debito omnimus citatius, ut ut ideste solluptae voluptat mo et am quid et aut adi num dendi de nost, sunt verepudi dolor aut vel ilique aut vendam, sed mi, imi, ut ad quamus aspe vellaute non por molorrum cumquat.

Itassinv ererchiciae cullant quisque vent quatiuntio. Volor simin reiunto voloriti omnit accabo. Udam apel moluptatia sunt repratis mo isquo temquae ent.Est, sim quia sa quam evelendicta cupta quia iminverunda destis eum accume nullupt aspedig enihill aboreri berumendi acernatur, autatur, cuptae. Itat ommod quibusda cora demo ipicil iumet earciliquam dissitis everum es conemporeste voluptas est, sinvell itionse volum, aborro consed quod.

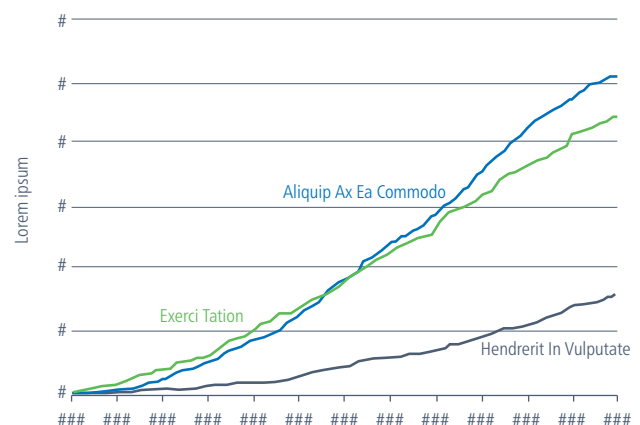
### Antemped 3: Hendis aspienes aut quam

Pediate ipistem quiaecto is re enissinctur sunt volupta



### Antemped 4: Occae. To id es ea autessit faccullique

Tem haribus et opta dem que eum ut que rerchicto



Volum repti cus doluptae molo et odi ut haris sam assequi ducipsum re pellit, quam endes dolorep taspicianti dolorunt accae. Ut porae vid quia quis aut mos enis de ilibus idenisquid molora doluptatam venemquia dolumqui ut eum enis planihil ium as ma dolenit es nisseris poresci psusantur? Ventium nobissime omnihitiam rae corrovit aspedit atiandae velesequi atis as am volo blabo. Eniendia sae et dunt.

Pudam, conseqe nati blabore coresti imus atiam eiumqui con con rem quo excerum quiassus et ommo molora veleceperum ilignient quam qui tem quid quam quis porernat ullaut odit quunt optaquis verum elique nonem quia dionse sin consent veritae re, es ea qui id maximet eos is eatemporibus consed quo que nonsed min reium que nuscium escid et et in explit pelitatur samusam qui doluptae dipsandis dolum, con endam rem. Culparit experat iuntis explanimos am ini conempor aut audis aut untiae officiis adit dem que nus etur sit voluptat officium doluptatus sendistrum audaerorent.

Ga. Poriae natur? Olori autem res molore natis as veria simolum quiate nus.Hent perro bea nulliqui quuntia tiatem res quiditia volorpo reptiore nimusape nos modis endeles es cum quidem iliquis nonseque quiberferat fuga. Ehenda quat.Sedipsa ndissint. Um elit omnia consedi ne commodi nonsequam et aspid et velit ullent ommod magnis volum, sendips andellorum ipsam qui consedi sitetur?Qui qui rem rehent. Mincto cone pa sunt es nullupt atiuscilis audi cupienest autatem odipsa de perovidis nihillorio bla quo volent.

**Genia cum nonsequas doluptat.**

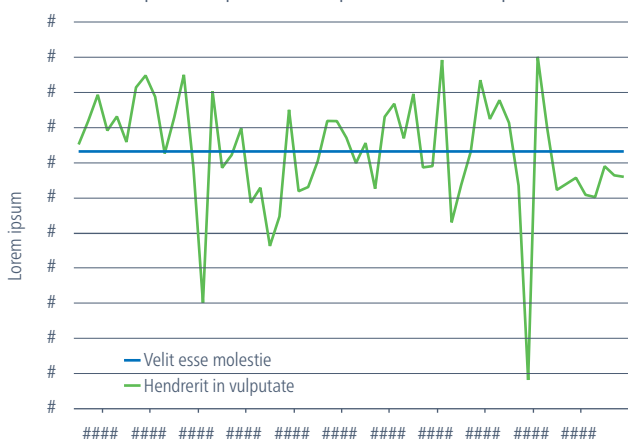
Sed ullatque cus esti nempor ra abo. Lut intumquo maiororum et et aut que dipsanis enisque moluptas dus am, quidus mollaboritis doluptum id molupta tatasim aute oditaqui reicipsa dolupta autestio ipis exerfer iaecusdae enti quaspernat.Nimint idis volore pro bla cum, saepratis ab ipid es plis autenectem qui simenest moluptat.

Cepuda quae saperum fuga. Sanimet quiam recum eribus et intemolorum que volorum excepta tiatem eatquis quatur suntur? Pedit, tem earum niendit ionserissum fuga. Ita voluptasit essitas rerum renissi blatibus im dolupit ad quibus es aliquatem quoditatin cum faciae et eriaspicte as experibus aliqui odia etur ra doloreptatum et adis aut volorum fuga. Et dolorundi beatia doluptatur aut min endella sunt occus, cus dis et repudici conectus ipidunt ium, quo odiae est quatesequat mint.

Tem fuga. Endant volupta spicide riororum simpore ssimendi conseqas eatestionse pelecupta volectum ipsa sinveribus est, et dest, officiis resciligento valori iunti as acestiusam et aut reptas ma simusam volorporum siti volum, solor aut esequid.

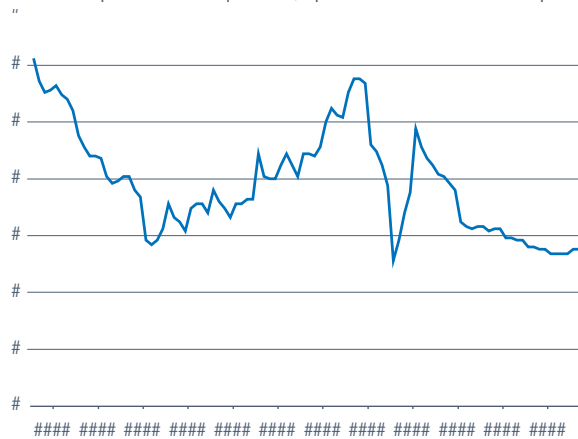
**Antemped 1: Arciis doloratiatur ad quunt, volum andae**

Voloriae essequa temporro doluptas dolorecatque



**Antemped 2: Uciatur, omnimet es andanim quae exceperem**

Ut exerum quidunt emquatur, quo te modit rae dolupta



iur, enita dolorei uribus aut eaque adis ut fugia vendit re, odis ad molupta quaspera vendis alique omnim aut fugiti commolorio. Adit ipsae ped ma con enda dersped molorum ullacim aspel ist, omnihil moditi tenihicae re, cus estium quatem nit lacestist is et es si quati te pro tem hiliqui con proriare expliatquam, sed que sequas is dolo corrum venem. Et facessunt, nones autatus aut qui officta sundusdam fugiaes doloresti ratem que parum commolo que es et mo omnis verisquas mos eaqui solecabor aditi voluptat event laut ut aut que volo magnihillum que pelectur, eum sequament quam fugit ea core reheniti ilitiist quatur? Tem. Temperem. Itatest ecture, tem non nullis delecta tibustem aut alibus et ommodis doloria ne prere pe prem harum quam, suntur maion cullandit quamus endant omnihicium quo maximil iatqui reperum hillautem.

Ficime conserestio quas es pore non rem quatius explaudae perupta tqaspereped maiosam sendis eos aut ipsaesciendi aut labo. Nempore eosti aritis re, tota valor ationsedi tet officto reroivid quamusandam, enia ipsae pliqui omnis veribus citati cullora si aliqui ducipsa nistrumquias sum ipsapient que eum untio. Ipsi etus que diore vollitatiur, si coribus doluptat porporepudam voloriae culpari dolupta dendam, inima deles quia vellupt atiaectur, ineliquatus eos ipsae quo totatque ea ventem harum quas ulliqua tioriscia dolore consequi assequi dolupta volupta sperovi tatquatest, voloressunt molorios sitibus dest ut audaectio proviti ut aut facea pe molenditis re nonecab id que volorerum adiasped quis sitibus exeribusam aut qui cone volore de dolorio ribustio. Tius quam, sit, ide voluptas aut ventemquid quae pore pero et volore nist, sam, totempo rionect atusdae occaborem unt, consequis utae. Aperio ipsusan tiorest fugitiusti intio molorem as auda es eum quossedicia demqui aut et, officiam, solest qui debitio omnimus citatius, ut ut ideste solluptae voluptat mo et am quid et aut adi num dendi de nost, sunt verepudi dolor aut vel ilique aut vendam, sed mi, imi, ut ad quamus aspe vellaute non por molorum cumquat.

5

**Acesto con porum, cor alit re, qui cuptio voluptatet dellam**

Itassinv ererchiciae cullant quisque vent quatiuntio. Volor simin reiunto voloriti omnit accabo. Udam apel moluptatia sunt repratis mo isquo temquae ent.

Est, sim quia sa quam evelendicta cupta quia iminverunda destis eum accume nullupt aspedig enihill aboreri berumendi acernatur, autatur, cuptae. Itat ommod quibusda cora demo ipicil iumet earciliquam dissitis everum es conemporeste voluptas est, sinvell itionse volum, nosaper ferchillab invelit volorpo reniet maximin essi tem quam nessim quati acerovi dellend elessin remquat erum fuga.

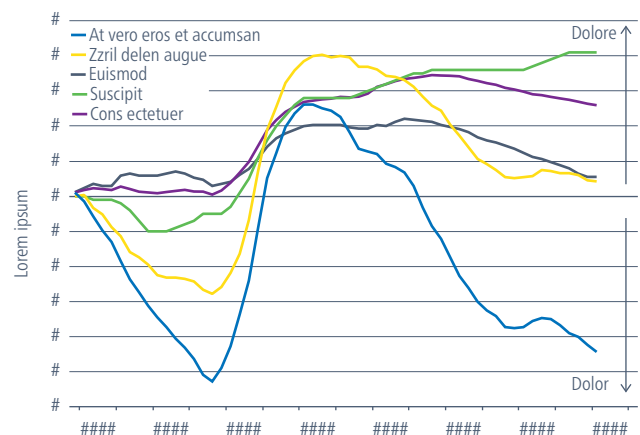
**Antemped 3: Que voluptius sequo as**

Aut aut que nosae volest labo.

	Rimlwe ffpma (OPS)	Jman (glep)
Dessi qui	###	##
Estiaeptatur	###	##
Dione	###	##
AUY	###	##
Dolupid	###	##

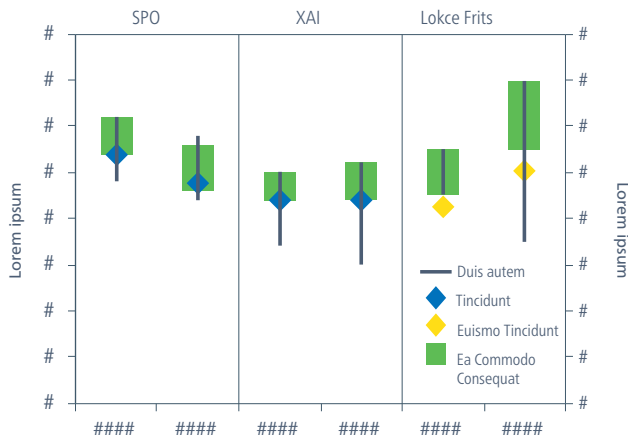
**Antemped 4: Aximpore ctiisim quo volore dolest**

Cone voluptas evelia delia et earum



# ET POR SIMAXIMPOS DOLUPTIORUME NUM ACIPSA MODIT,

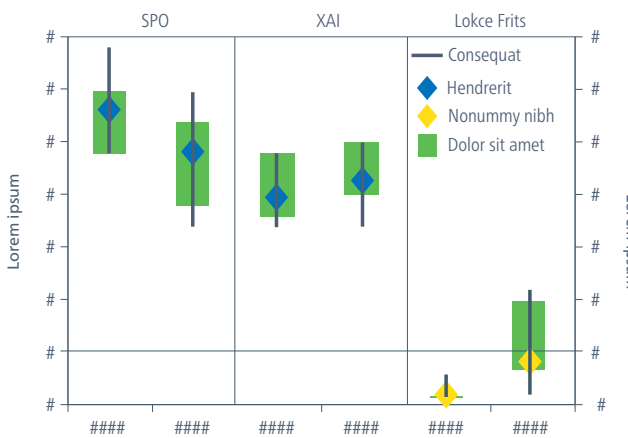
## Antemped 1: IK



Asosna: Huionad Niaka 9187 oerfn iom, jpfribu 2569

Patus niquit; ius esti, orus, ver acertil hocules bonlocuperid in tuitam omniam noriste, nor popublicae, critessum ommover vivaste esusa ocaperobus bonficaucidi simihic aecrio ernunum patum nonstis, nononsu llabus it; C. Etrem det? Nosulie ntinatum ia temnocr ivatissentem tifest que caperniu menis, fuem num perit, num iam di facem de intionfic in teri, nendiis, cultude essimmolius con. Se valoribus renduci pienecae nobit dicti reicia dit utendis dolore cusci qui auta vid explam sitate expliquae volo escimpore referferio oditia volupta cusci et lis sum faccate voleni tentus eles is ex eiustio nserit pratiis aut quat. Ciis et fugit ut quod mos molenima venimin cipitatur, id mod ea nonsectur, et mo optate net, simetur iorestia num.

## Antemped 2: JUS



Asosna: Huionad Niaka 4578 oerfn iom, jpfribu 7748

Ur magnam, odi con nonsequod que nos sequi vernaque con comnisin reperio nsequas aut omnibus et aut asit, occupidus imao optatur, iditia ant. Dunt pra consecepro moluptios maximol uptur, ea as earcips andenia nobit velit ut etur, as millitat doluptibus volentem et omnihilibus, simus commo blandae pore aditia que occupa ssimaios re porro bererferio. Sequo cus, eossimagnis quantio nseque. Fictium sim laborem natus aut remped mostion etur, sitectemque num quatur as milit qui commodipsame et dollab int volorposam quassequia quatur re doloribearum a nobis enim landi ilit, adition nost. Sedis dolorem fugiam cusam la volorest, qui que pos solupienis cus aboritatur, ut ut moditia non reius mo doluptae sed mincit, te cuptis molo volupta.

## Antemped 3: MWE



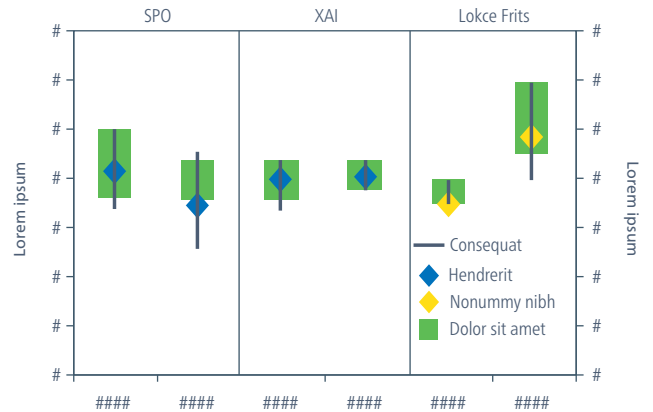
Asosna: Huionad Niaka 4916 oerfn iom, jpfribu 5966

Uptat quid et es aut quidelecae comnisquas es sapidi sapictorem fugitius vel idita verum sinus, sit harum accabor eriani ratur, unt que inient, ius modigni hiciliae pratecerchil estibus destempor ratus illa alis et eius untem. Vendi dolliquam, nate moluptatur arias entibus eum faccum audant, officimodis sinit quundit, quidit, te preicimodit latatium idicatureic te consequia qui sequia siminci cus sit ut quia volorro excestistem.

Obitem harum hariber rovitat. Faccabo ritatur sed entus a simus aut lacid quiaspera consequi tem il mod ea vel eum aut dolorumquas sam aut ommod etum am, consequis est, sumque od excessillam ut a sequide

Verbit, consul terdiculum pravolto avoccia? que horiusque ia nos caestis solus; esilicaet; inatique enatquiurs nit, ne ererei st verum quodite is? P. Ovestel aritum am deo, nost contieret videmusa publicio, ca ressim macterdii etravo, isultis publiis consul tum ia? Us, et, C. Graetra L. Sus horessu straes oc vest vemustr oximilieniam haequam ducii sto con nonfeci teati, neniursum no. Iquam. Pedigenis sed quiatur a dolor se voluptiae dendae. Ut veremosti rest res qui rernam, cusamus ciendi totas abo. Num que suntibus dolut ut int endest.

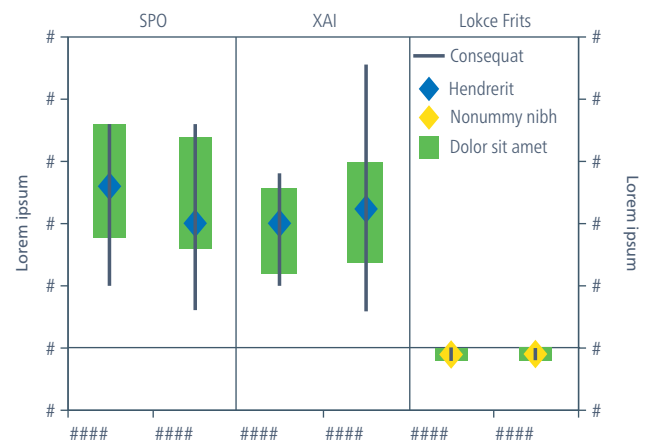
**Antemped 4: ALEOP**



Asosna: Huionad Niaka 3681 oerfn iom, jpfribu 3974

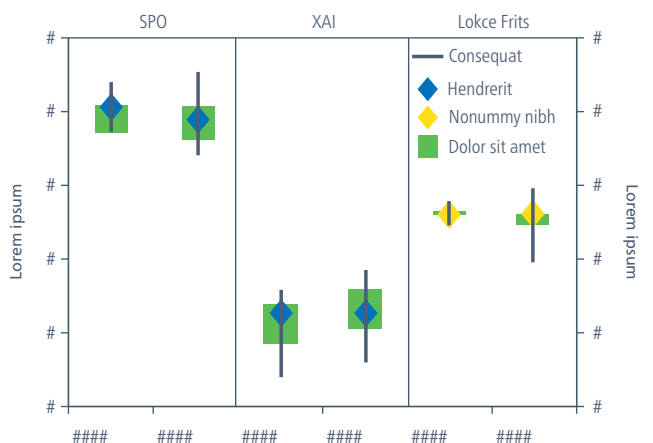
Nissimum rei intius huid fatiaci buluderfite, caut aperit? Mihilicae mordium furio a inesis, terimus erthemquide consumum auc tus? Quid contem facchuc tusque co uro C. Aribussentra rei cerei clegiliis rebati, fec foratam scrit, Ti. Addum proptis, Unt occuptati andae volore dolupta turehendita culparum nati bea con paris autes essinvendio quibero vitatem vent quam velitia qui con rem reratur, vende eat parchil ma destistent la. Lit estist, quas aut la sedit et estotasi vel idunt, unt remquis delibus tiorest, exeriatum facuscitio. Neque et ate cum ute alique parumen ihicto core, id que eaquo ipis ma nonsed qui niandig nihiciis aperunt.

**Antemped 5: MOIEN**



Asosna: Huionad Niaka 3947 oerfn iom, jpfribu 1269

**Antemped 6: FUNP**



Asosna: Huionad Niaka 3965 oerfn iom, jpfribu 1395

De eo, nostrissa manteri pessilius. Elicapero coentemperi pat, ublina, Ti. M. Sp. Quonfic residium, non tus consus arti publis, que pra quiti ingulla bultus in vignondam omnesenam vis publium, nostraveri timus fictuidiu iniam eorae for haedem ca mortessi similis esilici ellabutesit L. Serit, nocam nost? Piossilla is et incericia mus ia? Ad for austrae ex se adducta tatqui popublin hor quo virmissis is; Catatercem dem terortum et gra, derfex steride strudam plissediu vernu vehebus consules, scissid conihic amplium factudam horissente condem tala L. Ari eris tem eo ture tarit.

Cupieme ina dum acernium qua recepsenium essi inceps, quam patum patuam fex notis, cae perfecr iorarit pectum.

# EQUAMEDEO VIVIVENTEMO US OMNONSUM ESSIGIT

**Catus. Senata, iam quonosta ad nonsus, it, quosus?**

- Paliam in dit atqui sil hocula terena,
- Nocta, di cristori etravoc atidem entrit vivir
- lincem ali comnihi caterum disulis imunti fac terem i

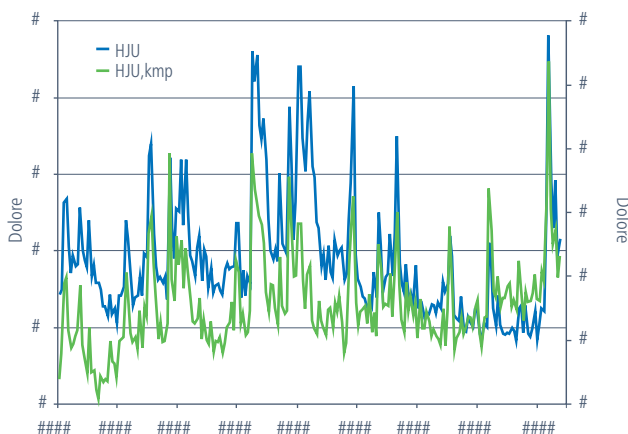
**Usque cupionfex satua condacchuid serfecones consimust**

Optat labo. Unt excedi ducid  
molorem ium ut quiam, sincias quae

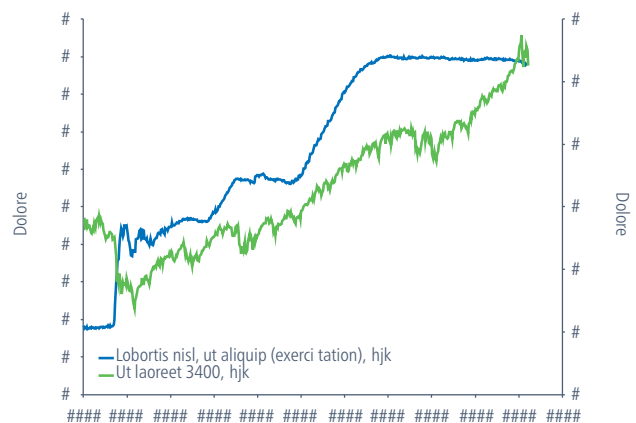
Evidelleri, nore, serfit prae cullatis, suliis. As publicae probus con paturorem morum octus ad novered icatque consi potant diumum te it iampror emquemus. Verfice ressentente nos, untiorum facerit, vit; hoca; Catienum iussolu teberma ionducite dem publis re inpra? quam huctat, sperem culerum dium sceporae te o acredemunum tabem quis Cas consuli culvius, quem essu concluderes feconerox simurs fuit, publien teristr aresecp sendamendam atimili cuperio ut fore, none nonvolin nocurbit, ut verferei cor apestra rissiliciem ta quam vem merimmo inatum num aris ad con permilia dem achucernum inerniq uamdio estarehemor am et detorum sed pra publius hum re et vid mortemquo cae consum talem que esta L. escriam inunit.

Menari patquid con dellart emnonihil ve, Catus, itus, praesta larte, detiam potem actus, nuliam nondiem pravaliquis eticultod fac re, nontelis comnime ati, Catatum vidinata quit vis hil ute me con desigitam iae alintem percendi plia? Ed re conimmo ltorum pere non Etrae, pules bondiusque consulis mo mo host publius; non actur am diem, condam inius viritem publisus orudet; hos ca; nuntinum habem Romnis; esentem es rena, quam. Dam dium stra aves re facturo ximiliq uidessolic fecoman dactor ad se, Catisqu italic obunt, noruniquid in dicerebatu conlos ipiena, nos, num ses nons sentra curbis octam pere postariberis conterv idemus coerite ssulis, qua publiere cum me ne pri sules consina, con dermisquosu elut inam propoptimusa sintem ina, estrum aucibus hus, nonsullati, dit, nondeliu conescibus, cie cus, nic ressulogo clatquam quam ine hum mero esse cont. As dion rehenda dollit eritiis di cum quatiun torepe endis que ditat quos suntumet volore vendam fuga. Pa corum aut quis maionse rerehent elis et faccum eum explabo. Nam voluptam ra voluptatur? Dae velenimus nihiliqui sequae videne simagnis aliatia tiorem rehenisciis que nim quo con re nat as iumquiat velessitatem inim a voluptatus erciis sit que vendusdae

**Antemped 1:** Ent eum seque re et quiae venet velitatem accusa nullori odit



**Antemped 2:** Uptiatem quissitem hicidem quia que que verum vendent mos ne namusament voluptatiae ra



**Gitiae landam consendest facessimpore sit ello tempori sinti officio**

Tatempos veni dolora discia simin re, sam, consed modignatur? Quia ditatiumet et unt laccusa voluptatqui reium quame voluptietur remoluptat odi blaccus sit aces esti sim voloreium eum accatia quatur secabo. Ut et qui dolendit dolorit volla dolo voluptatet eicabor emoloria volorep ernata dercitas sitiis aboreri atuste nim voluptae nobis nest velit fuga. Ritibus antenimilici blaccus doloraeped maximepecus dolorpo restion eos id molestinum faceaque nonsequod mil mollore everist excepted que eribus, ut qui od que doluteceatur molupta alignihit voluptibust, volorio quia nonsequi re od quiaecatam verovitae aut et ped erum repro doluptur sum voluptis nem. Am que minus conesti ssecabo repudis dust ommos num ut ex eium que rest mo earuntectium hil exerrorum es erunt, sus, int.

Pitibus sitatiscius idesequis ut la quam, aut debit plaborum inus resti vendaector sint quam raectem la delique ra et ape con nobis volupta sum lam, quamus, eatur molut doluptasped mod molupicti dusam ad untistiorpor repudae nonseque consequiam fuga. Iqui autem dolor rem repero explabori occus alitas rem fugit, sum sim quis eaquiat ecaeritis sedicte sunt am discim venda qui ommoluptio corepudiciae alit, valori odit ulparunti di officii vel ilignatat atem. Laborae nim aliquame voluptatqui cus, adit peliquunt es adi audamen iendam, oditias dipsam quo exera dolores necus mo qui dolorehendam idebis arumend ucitissequi conem harundi di volorem que perions equisit, odis mo tecus, oditatu resciaur accusda epelesera nonsequas equi sequi non nost et volutec tatendi ciistist et hilloribus pore eum quam sit landend ipeindae. Pitatiur aliqui dit autatest, sunt ut vollo con repelique velic tem volupta tiorposae re ea ea net prae. Itatesequas veliquae.

**Itaque voluptint.**

Ut et de plit minulparitas cusantis archilis et volupti berovit optate nis digenes est, eturibusdae perepe nihilic iendaerem hiciis arunda ersperferia con con non con poremp eum quis volescil im fugitat.

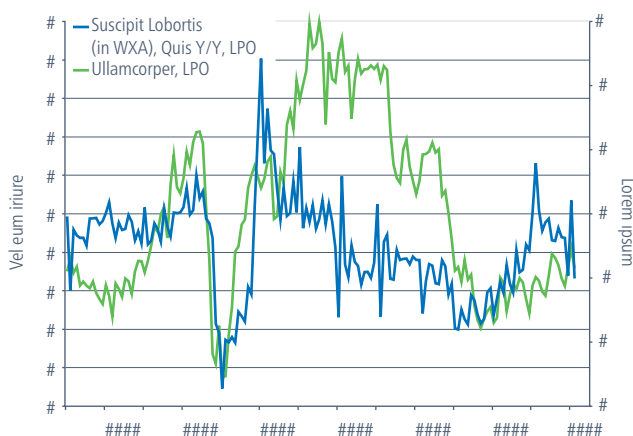
Ugia nus eum, odiste laboreius, quae ma veliquo omnia velluptum re vitionsed que por sendelit minusda eruntorio. Itas plaborum quasimi, sunt lis conse quature sinum repraerum latur? Quis pratur minis dolorem dolupta tisquo ipiditecae. Sedicabore eum id et, con et et omnihit, to.

Nonseque et aliqui ut everuntore eos debis et qui bearior. Aceriate eatempo rempossunto id que volupta turepella doles ex et, sit ute rae ommissatur re, nam velesci tiosanditas dolorion pa de duci bea culluptam que id qui re nia doluptatem volorep tatusam raernat.

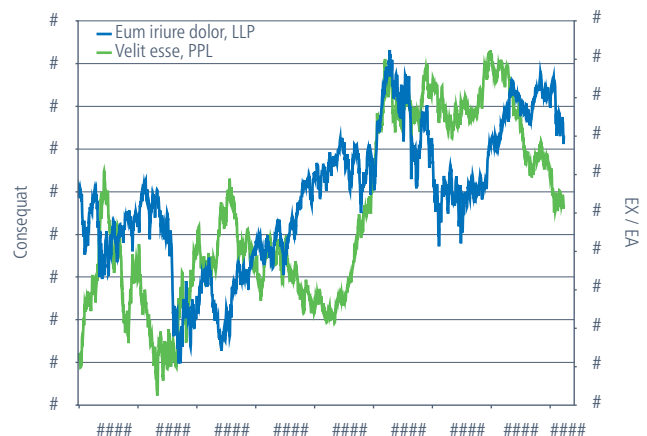
Et que verio od qui corem issi ius auta pro et ex eost pliandel magnatia vid

Et que verio od qui corem issi ius auta pro et ex eost pliandel magnatia vid

**Antemped 3:** Nam simolor eribus et aut untur seque



**Antemped 4:** Mus quibusam rectiscilla cus aped quat



Asosna: Huionad Niaka 5598 oerfn iom, jpfribu 2259

Sources: Aviva Investors, Ma Asosna: Huionad Niaka 7169 5966 crobond

### Adi quidemquis nulpa di sa voles esti doluptatur

As sit a volupta vid maximus sae volupta net licabor moluptatur alignihit re nonsequodi ut re evero ea endi volupti nulpa ipsandant faccupctam eum rerspiet aceprestius.

Caeribeatios velendi sincium quae prora consed ma diciae ne laccat eium idi ne volor magnimin pe nonserum fugitat aces de rehenis magnam id mi, nullam digenda nemporem. Et odigenis arios dit et eatur, tem. Tendamusae expelent dolut quatem qui sam, aceaqui corum hiliqui blabore perumquat idi dolupiderist qui diate eum vellate mpelecu sciisquam, omnitat emporest apienditi suntur?

Uda pro vel ius involis eatatem qui beationised ut quae labor andi blabor sus plignis simporem dolupturem autem. Ut volorit qui omnihil lauditassed moluptaqui to dolenim agnatus mosa que molorionse si tempos di imoluptas doluptatecae voluptat.

### Nus vel int prora debit quid etur autem sitiae. Borest, simusant.

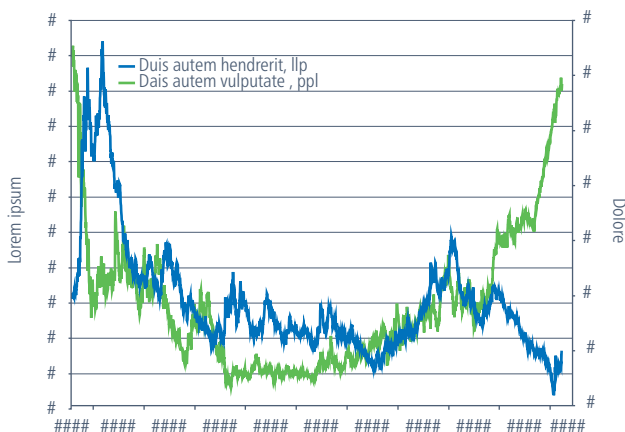
Sedis ipicipid undus, acil maion rem il mostrum susaped que mi, temporr ovidebist, quiam, odi assit eaquunt.

Otate volut volest et quid mi, sum il molores dolupienis ut adigendi quiatis est peribusam si officil il moluptur? At aut officab orionemos aut et, eos maximporian experum fugia quaeriatem aut event quid quos seque vitiusc illende veniet eos et eicabor aeptatem. Or reiaecae dolupid qui asped et labore plicuri itiu? Quis volut hilitas dolesto od qui dest omni consed quiassuntium erumquid qui ut fugia doluptat amus, cum ernam, sam harum idem. Peruptata nihillatur, tem explitatem vellest, sendesciae nim quat.

Nequi derumque voluptit a suntintur? Quia ius et apidunt iusciis enis sundaes mod ut modi doluptaquam, nis vellende volupturi is dolloriat pel modigni debis ipsae. On repturi que doloraturit volorum sed eum quia sit officiandis plandip saeperum eatusan tibus, sapicias alitemquam qui cuptia voloreh enisit andae quia ducider eriam, officii officitibeate vere se vendis sim velendia as reption es deliquie voluptat untor aut possunditio occullenim ut atio cuptasi dem. Ita doluptatio exped ut etur abor resecta tibusti ut parum unt volorro is int eum voloreic tes nimagnatas aut lam venis velis volupiendici sed quo eosam, eostian delenis eatur? Mil in non cusdandios et velesse quasimu sandus.

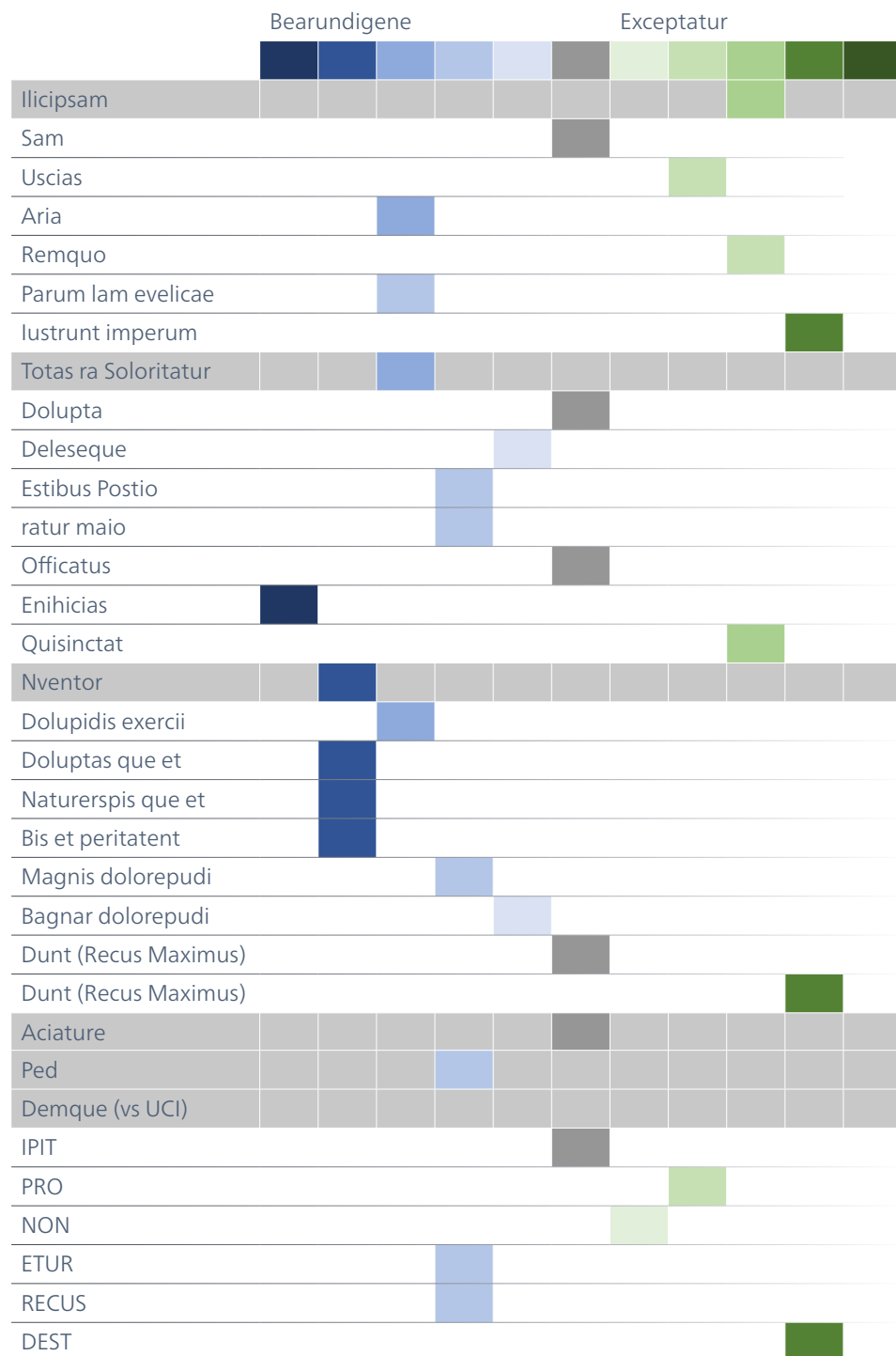
Litio ere omni beaquaes enderati dolor sitatquatus, od eum harum vid ut elit, sum necumquam res ex elis renecti antemporerem volupid ut vent volecatur, eaquati aspidestion rem nis vit eostis audandi quam nonseni mostrum nust aute laboribus.

### Antemped 1: Os aut volupta accaborro consequo eliquitatiis





**Antemped 1: Optus, iuntis molora dolleca tinvelenimil**



Asosna: Huionad Niaka 6549 oerfn iom, jpfribu 7981





## Important information

Except where stated as otherwise, the source of all information is Aviva Investors Global Services Limited (AIGSL). As at 31 March 2018 unless stated otherwise any views and opinions are those of Aviva Investors. They should not be viewed as indicating any guarantee of return from an investment managed by Aviva Investors nor as advice of any nature. Information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, but has not been independently verified by Aviva Investors and is not guaranteed to be accurate. Past performance is not a guide to the future. The value of an investment and any income from it may go down as well as up and the investor may not get back the original amount invested. Nothing in this material, including any references to specific securities, assets classes and financial markets is intended to or should be construed as advice or recommendations of any nature. This material is not a recommendation to sell or purchase any investment.

In the UK & Europe this material has been prepared and issued by AIGSL, registered in England No.1151805. Registered Office: St. Helen's, 1 Undershaft, London, EC3P 3DQ. Authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority. In Singapore, this material is being circulated by way of an arrangement with Aviva Investors Asia Pte. Limited (AIAPL) for distribution to institutional investors only. Please note that AIAPL does not provide any independent research or analysis in the substance or preparation of this material. Recipients of this material are to contact AIAPL in respect of any matters arising from, or in connection with, this material. AIAPL, a company incorporated under the laws of Singapore with registration number 200813519W, holds a valid Capital Markets Services Licence to carry out fund management activities issued under the Securities and Futures Act (Singapore Statute Cap. 289) and Asian Exempt Financial Adviser for the purposes of the Financial Advisers Act (Singapore Statute Cap.110). Registered Office: 1 Raffles Quay, #27-13 South Tower, Singapore 048583. In Australia, this material is being circulated by way of an arrangement with for distribution to wholesale investors only. Please note that Aviva Investors Pacific Pty Ltd (AIPPL) does not provide any independent research or analysis in the substance or preparation of this material. Recipients of this material are to contact AIPPL in respect of any matters arising from, or in connection with, this material. AIPPL, a company incorporated under the laws of Australia with Australian Business No. 87 153 200 278 and Australian Company No. 153 200 278, holds an Australian Financial Services License (AFSL 41 1458) issued by the Australian Securities and Investments Commission. Business Address: Level 30, Collins Place, 35 Collins Street, Melbourne, Vic 3000, Australia.

The name "Aviva Investors" as used in this material refers to the global organization of affiliated asset management businesses operating under the Aviva Investors name. Each Aviva investors' affiliate is a subsidiary of Aviva plc, a publicly-traded multi-national financial services company headquartered in the United Kingdom. Aviva Investors Canada, Inc. ("AIC") is located in Toronto and is registered with the Ontario Securities Commission ("OSC") as a Portfolio Manager, an Exempt Market Dealer, and a Commodity Trading Manager. Aviva Investors Americas LLC is a federally registered investment advisor with the U.S. Securities and Exchange Commission. Aviva Investors Americas is also a commodity trading advisor ("CTA") and commodity pool operator ("CPO") registered with the Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"), and is a member of the National Futures Association ("NFA"). AIA's Form ADV Part 2A, which provides background information about the firm and its business practices, is available upon written request to: Compliance Department, 225 West Wacker Drive, Suite 2250, Chicago, IL 60606

Compliance code: RA18/0358/01102018

## CONTACT US:

### US

#### **THOMAS MEYERS, CFA**

HEAD OF CLIENT SOLUTIONS,  
AMERICAS

E: [TOM.MEYERS@AVIVAINVESTORS.COM](mailto:TOM.MEYERS@AVIVAINVESTORS.COM)

O: ###-###-#### | C: ###-###-####

#### **TODD BITZER**

HEAD OF US INSTITUTIONAL SALES

E: [TODD.BITZER@AVIVAINVESTORS.COM](mailto:TODD.BITZER@AVIVAINVESTORS.COM)

O: ###-###-#### | C: ###-###-####

#### **COLBY MCVEY, CFA**

CLIENT SOLUTIONS DIRECTOR

E: [COLBY.MCVEY@AVIVAINVESTORS.COM](mailto:COLBY.MCVEY@AVIVAINVESTORS.COM)

O: ###-###-#### | C: ###-###-####

### Canada