

# Deuterium Global Dynamic Allocation Fund

Presentación a los inversores

Diciembre de 2023

[www.deuterium.us](http://www.deuterium.us)

**fondo mundial de activos mixtos estrategia**

# Agenda

1. Identidad y oferta
2. Filosofía
3. Proceso de inversión
4. Medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza
5. Historial
6. Vista actual
7. Acerca del equipo
8. Acerca del Deuterium
9. Por qué invertir

Casos prácticos

Descargo de responsabilidad

# Identidad y oferta de GDA

## Estructura

- Paraguas: Deuterium OICVM ICAV
- Domicilio: Irlanda
- Situación reglamentaria: OICVM V
- Empresa gestora: Waystone Management Company (IE) Limited (“WMC”)
- Gestor y distribuidor de inversiones: Deuterium Capital Management, LLC (“DCM”)
- DCM Asesor de inversiones y subdistribuidor de fondos: Deuterium Investment Advisors Limited
- Administrador y agente de transferencias: CACEIS INVESTOR SERVICES IRELAND LTD
- Depositario: CACEIS IS Bank

## Datos clave

- Lanzado: 26 de enero de 2021
- AuM: \$48.1m
- # Holdings: 187 Participaciones
- Moneda base: Dólar estadounidense
- Sector: Asignaciones flexibles Morningstar e IMA
- Trato: Diario
- De precio: Oscilación simple
- Divisas de las clases de acciones: USD, EUR, GBP, CHF
- Estado ESG: Fondo del artículo 8 en virtud del SFDR

## Filosofía

El objetivo del fondo es generar rendimientos positivos a lo largo del ciclo económico mundial, que suele durar cinco años, aplicando una política de asignación activa entre clases de activos y mercados mundiales: renta variable mundial (países, regiones y sectores), deuda (y duraciones), divisas, materias primas, inmuebles y efectivo. Las decisiones se rigen por un modelo de asignación de activos global, dinámico y a largo plazo, que se ajusta de vez en cuando mediante cambios tácticos a corto plazo de la asignación de activos en previsión de la evolución de las condiciones del mercado, fiscales y políticas.

## Nuestras creencias



**Los factores macroeconómicos** determinan la mayoría de los rendimientos de las clases de activos. El análisis cuantitativo de estos factores, centrado especialmente en el corto plazo, es clave para predecir la dirección del mercado.



**Los procesos cuantitativos** basados en pruebas, transparentes, desapasionados y sistemáticos tienen una ventaja significativa sobre el cerebro humano.



Los procesos cuantitativos tienen sus limitaciones, por lo que es esencial que **los gestores experimentados** interpreten sus resultados y actúen con discreción.



**La diversificación** y la **flexibilidad** son fundamentales para obtener rendimientos superiores ajustados al riesgo.

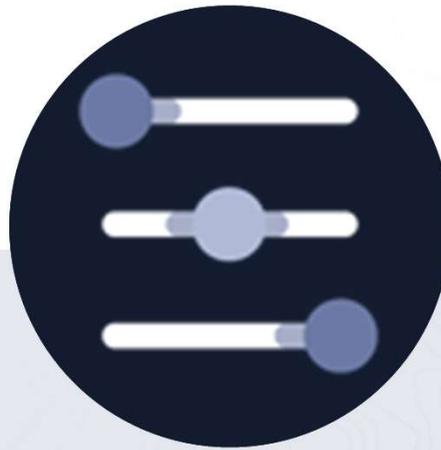
# Introducción

**Nuestro enfoque:** Combinar la modelización macroeconómica cuantitativa y fundamental con décadas de experiencia de los gestores para ofrecer una elevada rentabilidad ajustada al riesgo.



## Diversificado

Invirtiendo en hasta 35 mercados, con una media de 350 participaciones, el alfa se genera a partir de la dirección de la renta variable, la divisa y la renta fija, las ponderaciones regionales en renta variable, las ponderaciones sectoriales y las materias primas.



## Flexible

No está limitada por bandas estrechas ni gestionada según un índice de referencia. La cartera puede ajustar dinámicamente su asignación, y la renta variable puede evolucionar con flexibilidad a lo largo de un ciclo económico.



## Líquido

Inversión directa en valores mundiales de gran capitalización y megacapitalización; renta variable (capitalización bursátil media de 119.000 millones de dólares\*), deuda soberana de los mayores países desarrollados, divisas y cualquier exposición a materias primas lograda con ETF líquidos.

\* Fuente: Deuterium

# Proceso de inversión

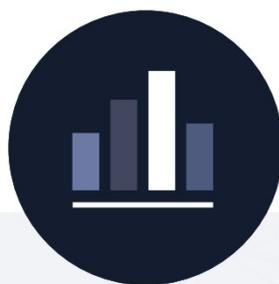
Nuestro proceso de cuatro pasos combina el poder del análisis cuantitativo a gran escala con la experiencia de los gestores de fondos. El proceso está diseñado para basarse en pruebas, ser sistemático, desapasionado, fluido y transparente.



## 1. Modelos

**El equipo elabora macromodelos predictivos**

Análisis de 27 países y 28 factores económicos.  
Previsiones para 4-6 semanas actualizadas 4 veces por hora con nuevos datos.



## 2. Partituras

**Los modelos dan resultados sobre la dirección del mercado**

Puntuaciones para 27 mercados de renta variable y deuda soberana, pares de divisas en USD y sectores estadounidenses. Agregadas con la política del banco central, el patrón de precios y las puntuaciones de valoración.



## 3. Posiciones

**Las puntuaciones se traducen en posiciones de fondos sugeridas**

Las posiciones se formulan en mercados de gran liquidez y se identifican por referencia a ponderaciones de capitalización bursátil global.



## 4. Discreción

**Los directivos debaten e interpretan las posiciones**

Los gestores ajustarán las posiciones sugeridas en función de la política y de la influencia de la política en el comportamiento del mercado. La decisión final corresponde al Gestor Principal del Fondo.

Fuente: Deuterium

# 1. Modelos



## Datos macroeconómicos y financieros fundamentales

## Principales predicciones macroeconómicas en función de sus componentes en el PIB

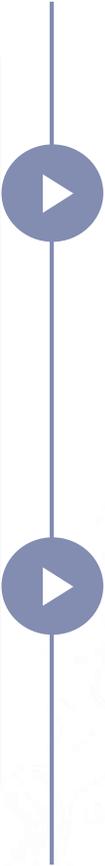
Se consideran 50 millones de series de datos

~800.000 series de datos utilizadas en el procesamiento de nuestro modelo

~100.000 series se mantienen en los modelos finales

La influencia económica de cada serie

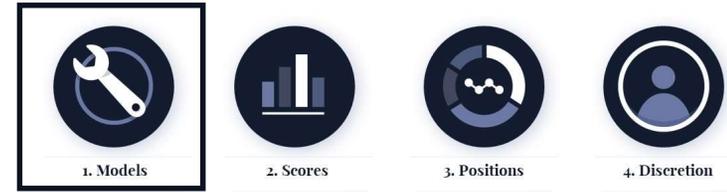
La base de datos se actualiza 4 veces por hora



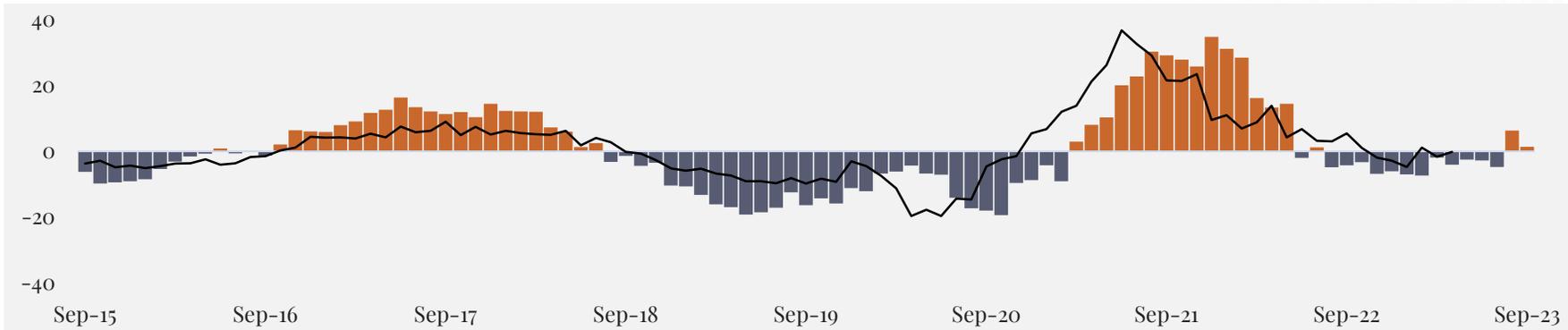
<b>Consumidores</b> Consumo Confianza de los consumidores Ingresos personales Crédito al consumo Empleo Desempleo Inverso Paro inicial Inverso	<b>Productor</b> Producción Pedidos a fábrica Bienes duraderos Exportaciones Importaciones
<b>Gasto de capital</b> Inversión Ventas al por menor Crédito empresarial Precios de la vivienda Solicitudes de hipoteca Viviendas iniciadas Ventas de viviendas existentes Ventas de viviendas nuevas	<b>Precio</b> IPC PCE IPC subyacente Inflación de los servicios Inflación de los bienes PPI PCE básico Servicios PCE

Fuente: Deuterium

# 1. Proyecciones de modelos



El proceso trata de prever, con varios meses de antelación, las principales variables macroeconómicas que impulsan los precios de los activos.



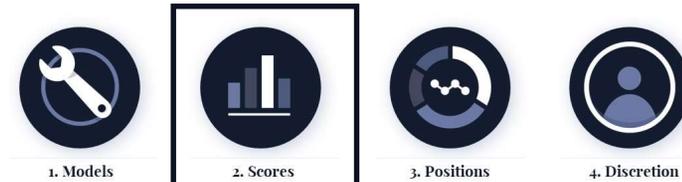
Variación anual de los pedidos de fábrica mundiales (línea plana) y previsiones del DGDA (barras) a 5 meses vista. Fuente: Deuterium

Los resultados del macromodelo pueden verse como mapas de calor que muestran las proyecciones para cada país y región.



Fuente: Deuterium. Sólo con fines ilustrativos. Las previsiones no son un indicador fiable de los resultados futuros.

## 2. Partituras



Los modelos macroeconómicos se combinan con la política, la valoración y los precios para obtener una puntuación global de la probabilidad de dirección del mercado (% de probabilidades de que el mercado suba o baje en las próximas 4 a 6 semanas).

<p><b>75%</b> Puntuación macro</p> <p>Proyecciones combinadas con modelos políticos para cada país</p>	<p><b>12.5%</b> Puntuación de valoración</p> <p>Las puntuaciones de valoración examinan los principales parámetros de valoración del mercado</p>	<p><b>12.5%</b> Precio</p> <p>Las puntuaciones de los patrones de precios tienen en cuenta una serie de indicadores técnicos</p>
--	--	--

Los resultados de las puntuaciones de mercado pueden verse como mapas de calor que muestran las previsiones de mercado en cada país.



Fuente: Deuterium. Sólo con fines ilustrativos

### 3. Posiciones



1. Models



2. Scores

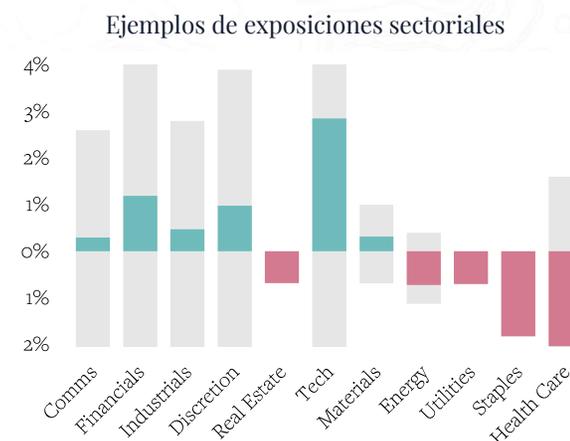
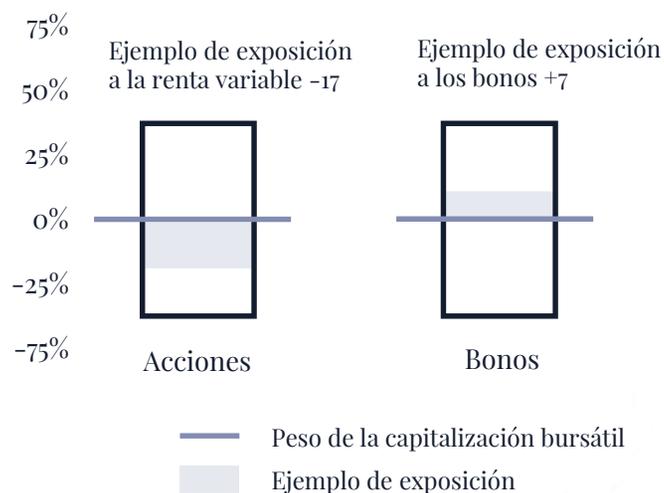


3. Positions



4. Discretion

Nuestros sistemas Quant recomiendan ponderaciones largas/cortas que reflejan nuestras puntuaciones en renta variable, sectores, bonos y divisas.



- Las posiciones en el mercado de renta variable se fijan por puntuaciones en función de la liquidez y la capitalización bursátil
- Las posiciones sectoriales en EE.UU. se establecen por puntuaciones y se aplican a través de nuestras propias cestas de mercado construidas con acciones que cumplen las normas ASG.

- Las posiciones en divisas las fijan las puntuaciones de los principales mercados de divisas en relación con el USD y entre sí
- Las principales posiciones en bonos soberanos son fijadas por los marcadores, y pueden ejecutarse a través de futuros, directamente y con opciones

# Discreción del Director

Los directivos pueden optar por mantener o retrasar la aplicación de los cargos por varias razones.



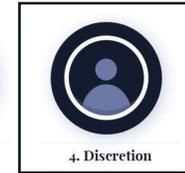
1. Models



2. Scores



3. Positions



4. Discretion



## Ejemplos de consideraciones

Respuestas **políticas** (y errores políticos) que pueden tener efectos en el mercado más rápidos de lo que pueden reflejar los datos subyacentes.

Puntuación **negativa** en un mercado que podría provocar un contagio en los mercados mundiales

Efectos temporales para reflejar las diferencias entre las puntuaciones de las distintas regiones en las clases de activos.



## Cuando se ejerce

Debates **diarios** en tiempo real del equipo de inversión, con el objetivo de tomar decisiones por unanimidad. El Gestor Principal tiene la máxima autoridad en la toma de decisiones

La reunión semanal sobre riesgos, estructurada y minutada, establece la visión macroeconómica actual de GDA. La mayoría de las operaciones se realizan como resultado de esta reunión semanal.

La publicación **Quarterly** Investment Summary (QIS) resume las proyecciones del modelo para los próximos meses. Puede distribuirse a los clientes

## Medio ambiente Social y gobernanza

Al invertir directamente en renta variable, el fondo puede centrarse en los aspectos ASG.



El fondo trata de evitar la exposición a prácticas empresariales y productos perjudiciales. Cumple el artículo 8; promueve características medioambientales, sociales o ambas y sigue prácticas de buena gobernanza.



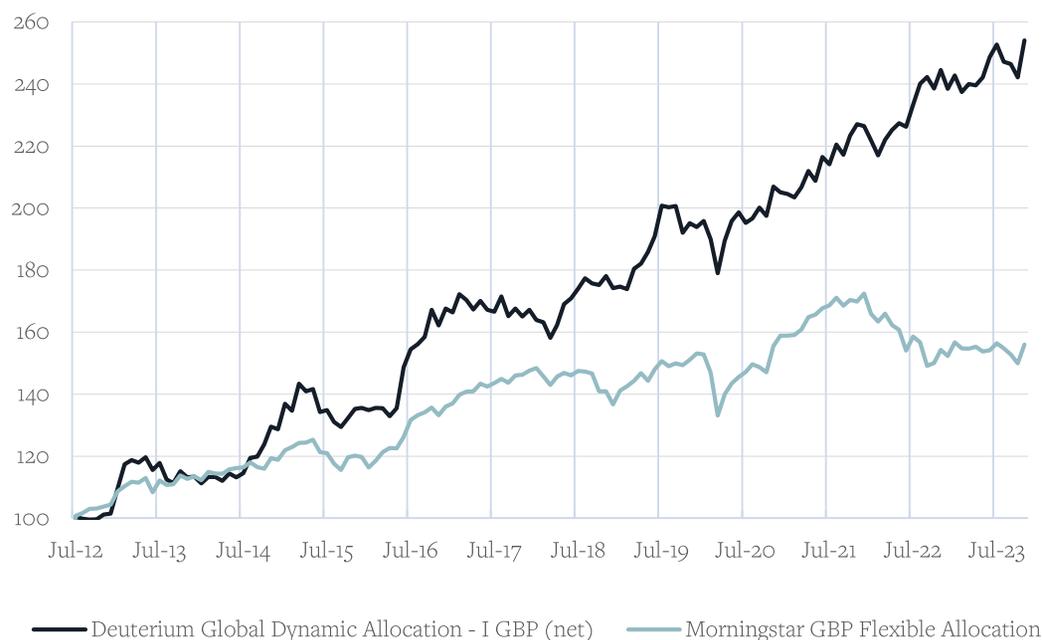
A diferencia de los fondos que invierten en ETF, el fondo compra acciones directamente. Esto significa que puede excluir empresas basadas en prácticas empresariales y productos considerados perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad.



Quedan excluidas industrias como el tabaco y las armas controvertidas, así como las empresas que causan graves daños al medio ambiente o están implicadas en graves violaciones de las normas éticas y los derechos humanos.

## GDA GBP Long Only 10 year Outperformance vs Morningstar index

Con una trayectoria de 10 años para la estrategia del fondo. John Ricciardi, con el apoyo del equipo de analistas, ha gestionado la estrategia con el mismo objetivo, política y proceso de inversión desde abril de 2012.



**APR**  
**2012**

Kestrel lanza el fondo Global Dynamic Allocation (GDA).

**DEC**  
**2019**

Merian adquiere el equipo de asignación dinámica global, análisis y el fondo GDA de Kestrel. El fondo pasa a llamarse Merian.

**JUL**  
**2020**

Jupiter completa la adquisición de Merian.

**AGO**  
**2020**

Deuterium acuerda adquirir GDA analytics a Jupiter y hacerse cargo del equipo, que sigue gestionando el fondo Merian mientras crea el nuevo fondo.

**JAN**  
**2021**

El fondo Merian cierra y el fondo Deuterium se lanza con una diferencia de sólo 8 días en el periodo de rentabilidad.

Fuente: Deuterium, Morningstar La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere la cantidad original que invirtió.



# Historial GBP

Resultados constantes mes a mes, con unas características de rendimiento superiores a las de nuestro grupo de referencia.

## Rentabilidad del fondo mes a mes sin comisiones

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2012	-	-	-	-	-	-	0.4	-0.6	-0.3	0.2	1.5	0.2	1.4
2013	8.0	7.2	1.2	-0.7	1.5	-3.4	1.9	-4.5	-1.0	3.4	-1.7	0.2	11.8
2014	-1.9	1.8	0.1	-1.1	2.1	-1.1	1.2	4.2	0.4	3.3	4.6	-0.6	13.5
2015	6.4	-1.7	6.5	-1.7	0.5	-5.2	0.5	-2.9	-1.2	2.2	2.3	0.2	5.4
2016	-0.5	0.5	-0.1	-1.9	2.0	9.8	3.8	1.1	1.5	5.5	-3.0	3.4	23.6
2017	-0.7	3.5	-1.1	-1.8	1.7	-1.7	-0.4	3.0	-3.7	1.5	-1.5	1.3	-0.3
2018	-2.0	-0.4	-3.1	2.6	4.2	1.1	1.8	2.0	-0.9	-0.3	1.6	-2.2	4.2
2019	0.3	-0.5	3.8	0.9	2.1	2.7	5.2	-0.2	0.2	-4.3	1.6	-0.6	11.3
2020	1.0	-3.0	-5.7	5.8	3.4	1.5	-1.7	0.7	1.8	-1.3	4.8	-0.9	5.8
2021	-0.3	-0.6	1.6	2.6	-1.5	3.7	-1.1	3.0	-1.5	2.8	1.7	-0.3	10.4
2022	-2.1	-2.2	2.3	1.5	1.0	-0.5	3.1	2.9	0.9	-1.5	2.5	-2.5	5.3
2023	1.8	-2.2	1.1	-0.2	1.1	2.7	1.6	-2.2	-0.3	-1.8	4.9	-	6.5

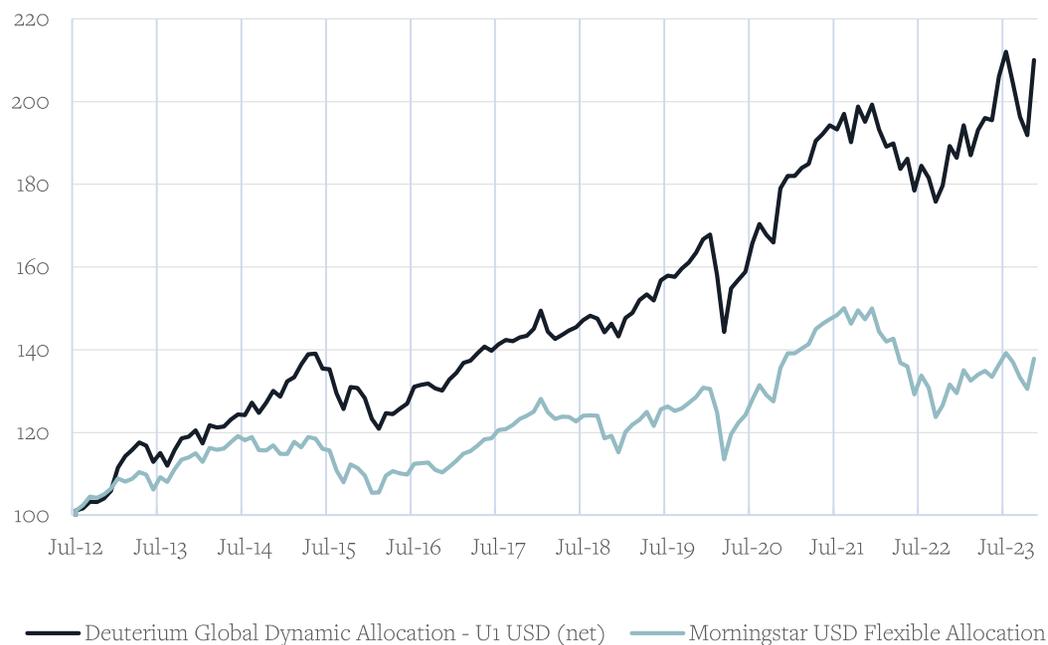
## Trustnet IA Inversión Flexible Clasificación por cuartiles



Fuente: Deuterium La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere el importe original invertido.

## GDA USD Long Only 10 year Outperformance vs Morningstar index

Con una trayectoria de 10 años para la estrategia del fondo. John Ricciardi, con el apoyo del equipo de analistas, ha gestionado la estrategia con el mismo objetivo, política y proceso de inversión desde abril de 2012.



**APR**  
**2012**

Kestrel lanza el fondo Global Dynamic Allocation (GDA).

**DEC**  
**2019**

Merian adquiere el equipo de asignación dinámica global, análisis y el fondo GDA de Kestrel. El fondo pasa a llamarse Merian.

**JUL**  
**2020**

Jupiter completa la adquisición de Merian.

**AGO**  
**2020**

Deuterium acuerda adquirir GDA analytics a Jupiter y hacerse cargo del equipo, que sigue gestionando el fondo Merian mientras crea el nuevo fondo.

**JAN**  
**2021**

El fondo Merian cierra y el fondo Deuterium se lanza con una diferencia de sólo 8 días en el periodo de rentabilidad.

Fuente: Deuterium, Morningstar La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere la cantidad original que invirtió.



# Historial USD

Resultados constantes mes a mes, con unas características de rendimiento superiores a las de nuestro grupo de referencia.

## Rentabilidad del fondo mes a mes sin comisiones

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2012	-	-	-	-	-	-	1.1	0.6	1.6	-0.1	0.8	1.8	5.8
2013	5.4	2.5	1.4	1.5	-0.7	-3.3	1.9	-2.7	3.3	2.5	0.3	1.3	13.9
2014	-2.6	3.7	-0.4	0.2	1.4	1.0	-0.1	2.5	-1.9	1.9	2.3	-1.1	6.8
2015	2.9	0.8	2.3	1.8	0.1	-2.6	-0.1	-4.3	-2.9	4.2	-0.2	-1.9	-0.3
2016	-3.9	-1.9	3.1	-0.2	1.1	1.0	3.2	0.4	0.2	-0.8	-0.4	2.0	3.5
2017	1.3	1.8	0.4	1.3	1.2	-0.7	1.1	0.8	-0.2	0.6	0.3	1.2	9.3
2018	3.0	-3.4	-1.2	0.7	0.8	0.5	1.2	0.7	-0.4	-2.3	1.5	-2.1	-1.3
2019	3.1	0.8	2.1	0.9	-0.9	3.2	0.8	-0.2	1.3	0.9	1.5	2.0	16.4
2020	0.7	-5.9	-8.7	7.3	1.3	1.3	4.3	2.8	-1.5	-1.1	7.9	1.7	9.2
2021	0.0	1.1	0.5	3.0	0.9	1.0	-0.5	2.0	-3.5	4.5	-1.9	2.1	9.5
2022	-3.0	-2.1	0.4	-3.2	1.3	-4.1	3.4	-1.6	-3.2	2.2	5.3	-1.5	-6.4
2023	4.2	-3.7	3.3	1.5	-0.3	5.4	2.9	-3.6	-3.9	-2.3	9.5	-	12.7

## Clasificación Morningstar USD Flexible Allocation Category Quartile Ranking



Fuente: Deuterium La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere el importe original invertido.

## GDA EUR Long Only 10 year Outperformance vs Morningstar index

Con una trayectoria de 10 años para la estrategia del fondo. John Ricciardi, con el apoyo del equipo de analistas, ha gestionado la estrategia con el mismo objetivo, política y proceso de inversión desde abril de 2012.



**APR**  
**2012**

Kestrel lanza el fondo Global Dynamic Allocation (GDA).

**DEC**  
**2019**

Merian adquiere el equipo de asignación dinámica global, análisis y el fondo GDA de Kestrel. El fondo pasa a llamarse Merian.

**JUL**  
**2020**

Jupiter completa la adquisición de Merian.

**AGO**  
**2020**

Deuterium acuerda adquirir GDA analytics a Jupiter y hacerse cargo del equipo, que sigue gestionando el fondo Merian mientras crea el nuevo fondo.

**JAN**  
**2021**

El fondo Merian cierra y el fondo Deuterium se lanza con una diferencia de sólo 8 días en el periodo de rentabilidad.

Fuente: Deuterium, Morningstar La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere la cantidad original que invirtió.



# Historial EUR

Resultados constantes mes a mes, con unas características de rendimiento superiores a las de nuestro grupo de referencia.

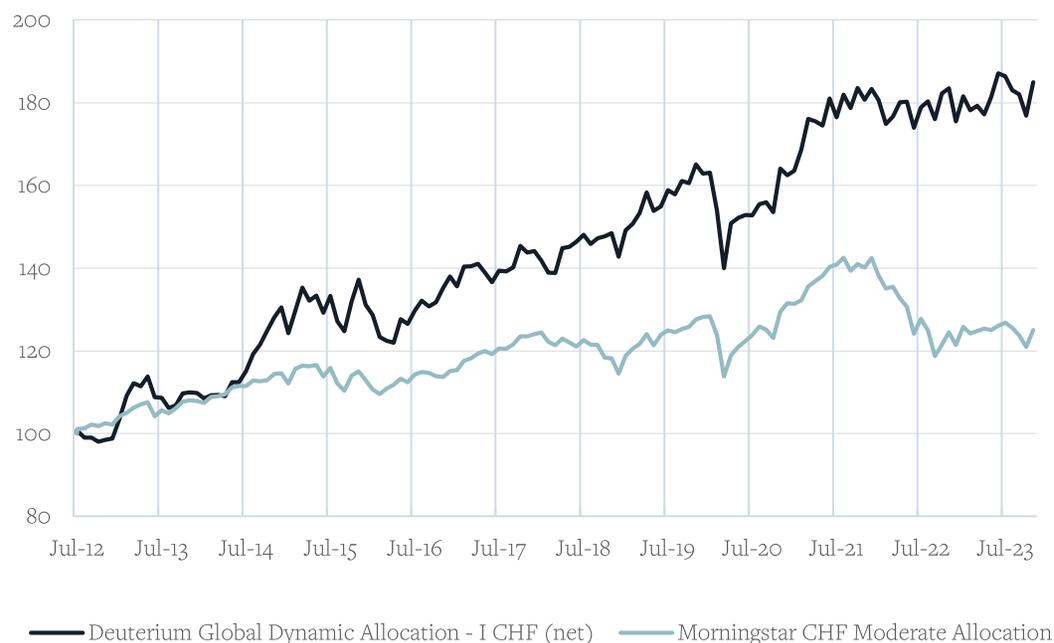
## Rentabilidad del fondo mes a mes sin comisiones

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2012	-	-	-	-	-	-	0.6	-1.6	-0.6	-0.9	0.6	0.2	-1.7
2013	2.4	6.6	3.3	-1.2	0.6	-3.4	-0.3	-2.1	1.0	2.1	0.3	0.2	9.3
2014	-0.8	1.3	-0.2	-0.5	3.1	0.6	2.1	4.5	1.9	2.8	2.9	1.8	21.3
2015	10.2	1.6	6.7	-2.7	2.3	-4.0	1.4	-6.0	-2.8	5.9	4.0	-4.6	11.0
2016	-3.6	-2.2	-1.5	-0.8	4.0	1.2	2.6	0.5	-0.4	1.4	3.3	2.7	6.9
2017	-1.4	4.0	-0.4	-1.0	-1.9	-2.3	-2.5	0.2	0.6	2.1	-1.9	0.3	-4.3
2018	-0.4	-1.7	-2.1	2.6	4.0	0.5	1.1	1.5	-0.4	0.2	1.4	-3.4	2.9
2019	3.3	1.4	3.4	0.9	-0.6	1.4	3.4	0.6	2.0	-1.5	2.7	0.2	18.3
2020	1.7	-5.3	-8.7	8.0	0.0	0.7	-1.1	1.7	0.0	-0.5	5.3	-0.7	0.1
2021	0.7	1.6	3.5	0.3	-0.3	3.7	-0.5	2.5	-1.7	4.7	0.9	1.1	17.4
2022	-1.6	-2.3	1.3	2.0	-0.2	-1.8	6.0	-0.2	-0.7	0.7	1.8	-5.0	-0.4
2023	2.4	-1.5	0.8	-0.2	3.2	2.9	1.8	-2.1	-1.5	-2.2	6.0	-	9.7

Fuente: Deuterium La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere el importe original invertido.

## GDA CHF Long Only 10 year Outperformance vs Morningstar index

Con una trayectoria de 10 años para la estrategia del fondo. John Ricciardi, con el apoyo del equipo de analistas, ha gestionado la estrategia con el mismo objetivo, política y proceso de inversión desde abril de 2012.



**APR**  
**2012**

Kestrel lanza el fondo Global Dynamic Allocation (GDA).

**DEC**  
**2019**

Merian adquiere el equipo de asignación dinámica global, análisis y el fondo GDA de Kestrel. El fondo pasa a llamarse Merian.

**JUL**  
**2020**

Jupiter completa la adquisición de Merian.

**AGO**  
**2020**

Deuterium acuerda adquirir GDA analytics a Jupiter y hacerse cargo del equipo, que sigue gestionando el fondo Merian mientras crea el nuevo fondo.

**JAN**  
**2021**

El fondo Merian cierra y el fondo Deuterium se lanza con una diferencia de sólo 8 días en el periodo de rentabilidad.

Fuente: Deuterium, Morningstar La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere la cantidad original que invirtió.



# Historial CHF

Resultados constantes mes a mes, con unas características de rendimiento superiores a las de nuestro grupo de referencia.

## Rentabilidad del fondo mes a mes sin comisiones

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2012	-	-	-	-	-	-	0.7	-1.6	0.0	-1.0	0.4	0.4	-1.2
2013	4.7	5.5	2.8	-0.7	2.1	-4.4	-0.1	-2.3	0.6	2.7	0.2	-0.2	11.1
2014	-1.2	0.7	0.1	-0.3	3.1	0.0	2.4	3.5	2.0	2.7	2.6	1.9	18.9
2015	-4.8	4.4	4.3	-2.4	0.9	-3.1	3.2	-4.7	-1.8	5.8	4.0	-4.4	0.5
2016	-1.9	-4.1	-0.7	-0.4	4.7	-0.9	2.5	1.9	-1.0	0.8	2.6	2.1	5.2
2017	-1.7	3.5	0.0	0.5	-1.6	-1.6	2.0	-0.1	0.7	3.7	-1.1	0.3	4.5
2018	-1.6	-2.1	0.0	4.3	0.2	0.9	1.2	-1.5	0.9	0.3	0.5	-3.8	-1.0
2019	4.4	1.1	1.7	3.3	-2.8	0.7	2.6	-0.6	2.1	-0.3	2.8	-1.4	14.1
2020	0.1	-5.7	-9.1	7.8	0.9	0.4	0.0	1.8	0.3	-1.5	6.9	-1.0	-0.3
2021	0.7	3.1	4.4	-0.4	-0.6	3.8	-2.5	3.1	-1.8	2.7	-1.5	1.4	12.8
2022	-1.4	-3.2	1.0	2.0	0.1	-3.5	2.8	0.8	-2.4	3.5	0.7	-4.4	-4.3
2023	3.5	-1.9	0.6	-1.2	2.4	3.1	-0.3	-1.8	-0.5	-2.8	4.6	-	5.4

Fuente: Deuterium La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere el importe original invertido.

# Equipo de inversión



## John Ricciardi

Gestor Principal del Fondo y  
Jefe de Asignación Global de Activos

Antes de incorporarse a Deuterium, John fue responsable de asignación global de activos en Merian Global Investors. John cofundó Kestrel Investment Partners LLP en 2011, cuyo negocio de asignación de activos globales fue adquirido por Merian en 2019. Antes de Kestrel, los nombramientos notables de John fueron como Jefe de Asignación de Activos de Iveagh entre 2006 y 2011, donde lanzó el Iveagh Wealth Fund, y como Jefe de Asignación Global de Activos para AllianceBernstein entre 1996 y 2003.

John también ha cofundado y creado dos exitosas empresas de soluciones de asignación de activos: Cursitor Management, que se vendió a Alliance Capital en 1996, y Bullrun Financial, que se vendió a Quantal International Inc. en 2010.



## Osman Ozsan

Director de Inversiones

En 2018, Osman fundó Deuterium Capital Management, el gestor de inversiones del Deuterium Global Dynamic Allocation Fund. Además de su papel en el equipo de GDA, Osman también gestiona una cartera de inversión privada y un fondo de capital riesgo para clientes de la empresa.

Osman ha desarrollado una amplia carrera internacional en banca de inversión trabajando en Barclays y UBS, negociando derivados de tipos de interés y divisas, así como instrumentos de deuda. Osman estudió Derecho en la Universidad de Bristol antes de pasar a cursar estudios de posgrado en Finanzas en la Stern School of Business de Nueva York.



## Vijay Modhvadia

Director General

Vijay se incorporó a Deuterium en diciembre de 2021. Vijay ha desarrollado una extensa carrera internacional en banca de inversión trabajando en UBS Zurich, Credit Suisse, Barclays y HSBC Bank negociando tipos de interés, deuda pública y derivados de divisas.

Vijay tiene una amplia experiencia en la dirección de equipos, habiendo sido Jefe de G10 STIR en UBS y jefe de equipo en Barclays. Vijay tiene formación cuantitativa con una licenciatura de primera clase en Ingeniería de Software y recientemente ha completado cursos en Inteligencia Artificial y Aprendizaje Automático en el MIT.

# Equipo de ciencia de datos



## Ravi Kishore Booka

### Jefe de Análisis Cuántico

Ravi es el analista cuantitativo jefe del equipo GDA, cargo que ocupa desde enero de 2021, tras incorporarse a Kestrel en septiembre de 2011 como director de tecnología. Ravi es responsable de la estrategia tecnológica del equipo y desempeña un papel clave en el desarrollo de sistemas para impulsar tanto el proceso de inversión como el esfuerzo de investigación. Anteriormente, Ravi trabajó con John en Iveagh como asesor tecnológico y desempeñó un papel decisivo en el desarrollo de las innovadoras herramientas que impulsaron su proceso de inversión.

Ravi comenzó su carrera como ingeniero de software en Intoto Software Ltd, en la India. Ravi es licenciado en Matemáticas e Informática y máster en Electrónica por la Universidad de Andhra (India).



## Pramila Prasingu

### Analista de datos

Pramila es analista de datos en el equipo de GDA, puesto que ocupa desde noviembre de 2020 tras incorporarse a Kestrel en agosto de 2011 como desarrolladora. Pramila es responsable de la administración web y del análisis de datos en los que se basan las capacidades de modelización de inversiones del equipo. Pramila trabajó anteriormente con John en Iveagh como becaria y desempeñó un papel decisivo en el procesamiento de datos.

Pramila comenzó su carrera en el Andhra Bank de la India como ejecutiva del servicio de asistencia. Pramila tiene un máster en Redes Informáticas por la Universidad de Middlesex.



## Sarath Kotamarthi

### Analista cuantitativo

Sarath es Analista Cuántico dentro del equipo de GDA, puesto que ocupa desde noviembre de 2020 tras haberse incorporado a Kestrel en diciembre de 2012 como consultor desarrollador. Sarath es responsable de organizar, analizar y elaborar informes sobre datos no macroeconómicos y de mercados financieros en apoyo de los sistemas de modelización de inversiones del equipo.

Sarath comenzó su carrera en PC DOCTOR 24 en Londres. Sarath es licenciado en Informática y máster en Redes Informáticas por la Universidad Metropolitana de Londres.

# Acerca del Deuterium

Sólo para inversores profesionales

- **Deuterium Capital Management LLC** (“Deuterium”) administrando más de **\$1 mil millones** en activos, a partir del 31-Dec-2022, incluidos **\$260 millones** en estilo de retorno absoluto, activos de fondos privados largos/cortos, etc, ha lanzado el Deuterium Global Dynamic Allocation Long/Short (“GDALS”), su macro fondo de cobertura global en el mismo UCITS, plataforma de negociación diaria que el Deuterium Global Dynamic Allocation Fund (“GDA”), su fondo de.
- GDALS Deuterium’s Global Dynamic Allocation Long/Short Fund, busca combinar lo mejor del análisis fundamental macro cuantitativo con décadas de experiencia de los gestores en un **fondo de cobertura macro global UCITS**, de negociación diaria.
- GDA El Deuterium Global Dynamic Allocation Long Only Fund, un UCITS, de negociación diaria, long only, fondo multiactivo con un historial de diez años, tiene una **calificación de 5 estrellas Morningstar USD y 5 coronas Trustnet GBP**.

# ¿Por qué invertir con la Global Dynamic Allocation (GDA) de Deuterium?

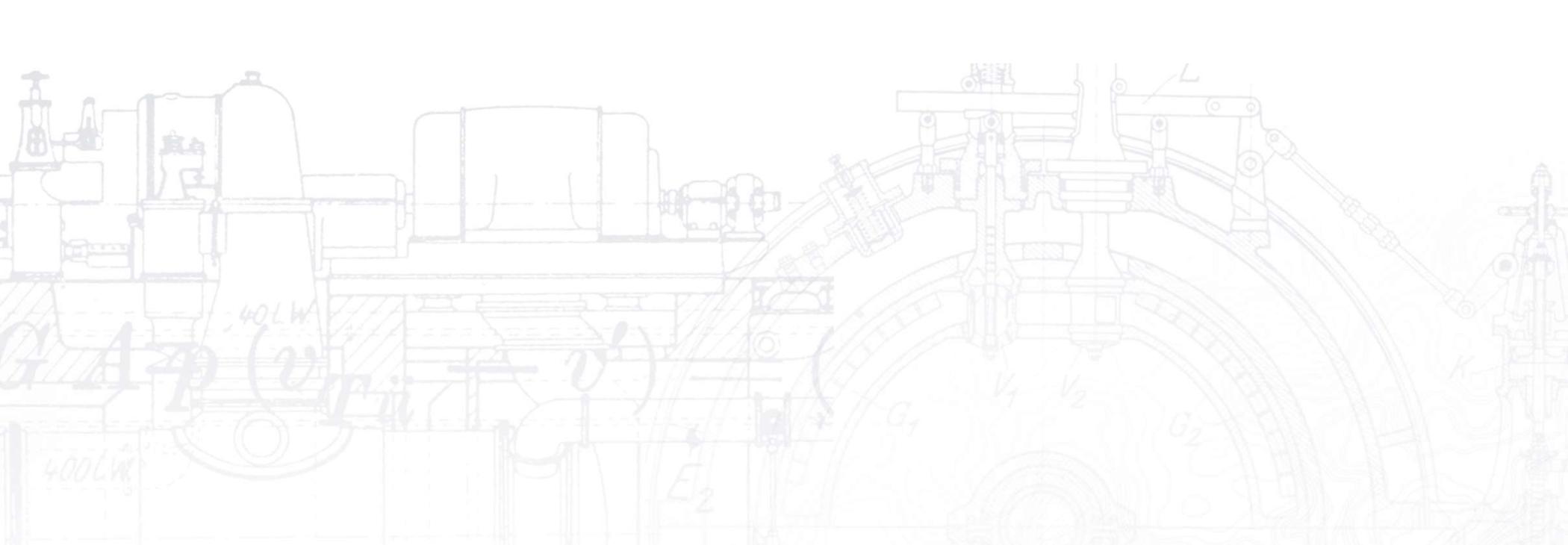
## Siete razones

1. Un planteamiento sencillo con un enfoque profundo: No tratamos de invertir en demasiadas clases, sino que nos centramos en aquellas en las que hay una profundidad y un historial de datos fiables que respaldan nuestras predicciones.
2. Énfasis pragmático en el corto plazo: Con un ojo puesto en el largo plazo, nos centramos en los catalizadores y tendencias a corto plazo (4-6 semanas) que realmente impulsan los precios de los activos, y en los que nuestros modelos y datos son más fiables.
3. Liderazgo en macroanálisis: Un sistema de análisis macroeconómico que funciona desde hace tiempo y se actualiza continuamente, combinado con décadas de experiencia macroeconómica a lo largo de varios ciclos económicos.
4. Caja de cristal en lugar de caja negra: Los modelos y análisis se comparten con los clientes a través de comentarios trimestrales, con acceso directo en tiempo real a nuestra investigación y análisis cuantitativos SmartMarkets para partidarios significativos.
5. El fondo long only tiene una selección de valores impulsada por la macroeconomía, líquida y que cumple los criterios ASG: No somos seleccionadores de valores individuales, sino que seleccionamos valores globales de gran y megacapitalización en países y sectores filtrados por ESG para cumplir el artículo 8.
6. Longevidad y dinámica del equipo: El equipo central ha trabajado junto durante muchos años y el traslado a Deuterium ha mejorado la combinación de dinámica, experiencia y perspicacia.
7. Cifras sólidas y coherentes frente a los resultados del grupo de referencia



Fuente: Deuterium, Morningstar





# Casos prácticos

# Historial del gestor jefe

Más de tres décadas de resultados en inversión multiactivos: La trayectoria a largo plazo de John Ricciardi



**John Ricciardi**

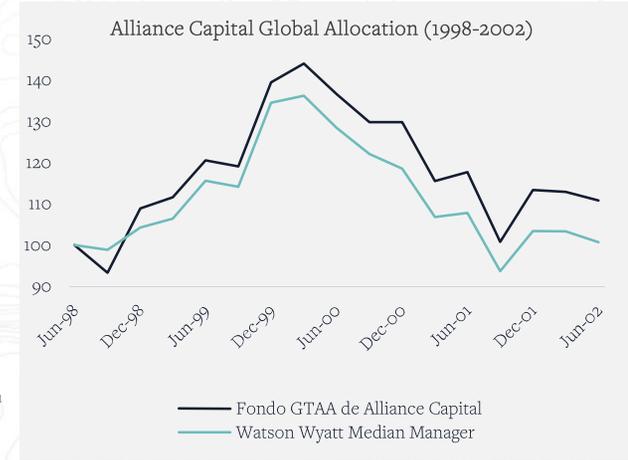
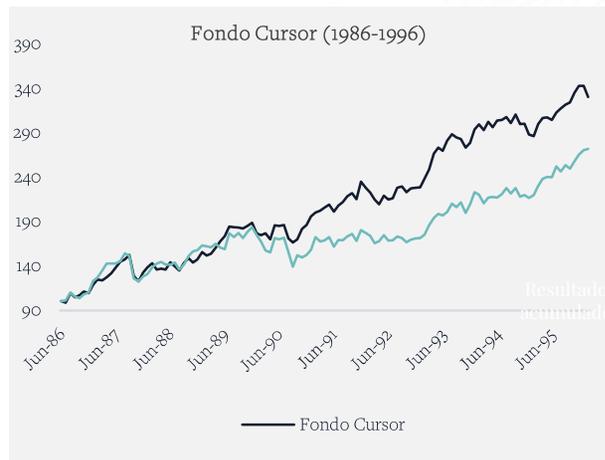
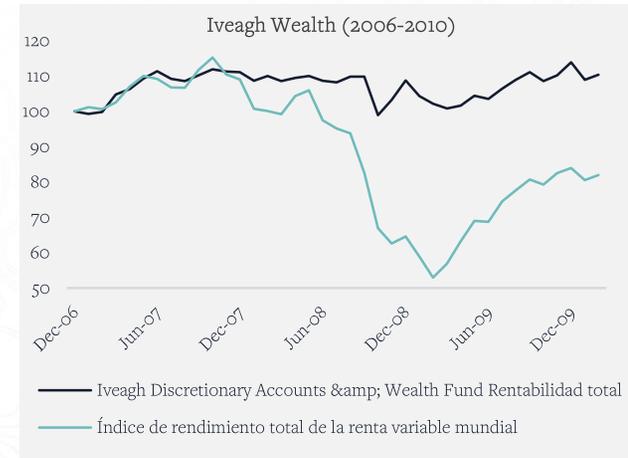
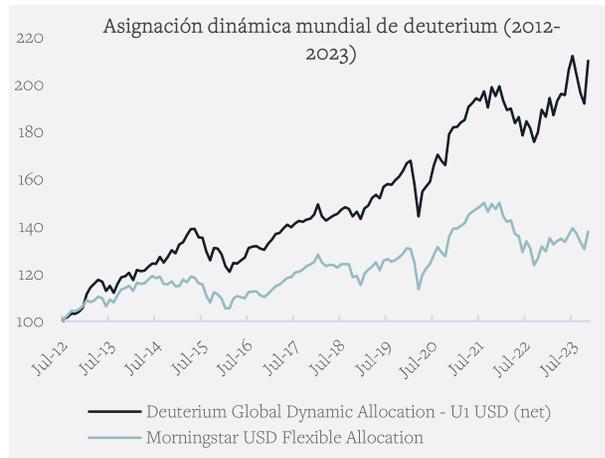
Socio y gestor principal 35 años de experiencia

Responsable de asignación global de activos de Alliance Bernstein, 450.000 millones de dólares de patrimonio neto.

Gestor del Cursor Global Asset Rotation Fund, dotado con 10.000 millones de dólares

Responsable de asignación global de activos de Iveagh Ltd.

Cofundador de Cursor y fundador de Bullrun Financial, pionera de las estrategias cuantitativas de cartera.



Fuentes: Bloomberg, Deuterium. Los historiales que figuran en esta diapositiva se obtuvieron utilizando versiones anteriores de las estrategias de modelización y asignación empleadas por el Fondo. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.



## Estudio de caso Dic 2021 : Vender US sectores discrecionales y tecnológicos

En diciembre de 2021, las puntuaciones prevén una alta probabilidad de pérdidas en los sectores discrecional (-35%) y tecnológico (-30%) de EE.UU.

11 de diciembre de 2021		
US Sector	Dec 21	Mar score - Dec score
Consumer_Staples	-50%	13%
Materials	27%	36%
Energy	14%	0%
Utilities	-27%	27%
Telecommunications	-44%	33%
Consumer_Discretionary	33%	-56%
Financials	89%	-78%
Real_Estate	-17%	44%
Information_Technology	57%	-100%
Industrials	69%	-25%
Health_Care	-60%	0%

Puntuaciones de la dirección sectorial de la renta variable estadounidense (+/- 100%)

Fuente: Deuterium, Refinitiv.

11 de diciembre de 2021				
US Sector	Current price	Price Move required to get to target price	Buy	Sell
Consumer Discretionary	1614.44	-35.3%		CDR *
Consumer Staples	771.24	-6.8%		
Energy	430.61	27.8%	ENE	
Financials	647.84	-4.8%		
Health Care	1565.37	-3.2%		
Industrials	888.50	-24.9%		IDS
Information Technology	3068.89	-30.0%		TEC *
Materials	552.89	-0.3%		
Real Estate	306.72	-12.9%		
Communication Services	266.26	-28.1%		TCO
Utilities	349.30	-14.3%		

Objetivos de valoración del sector de renta variable estadounidense



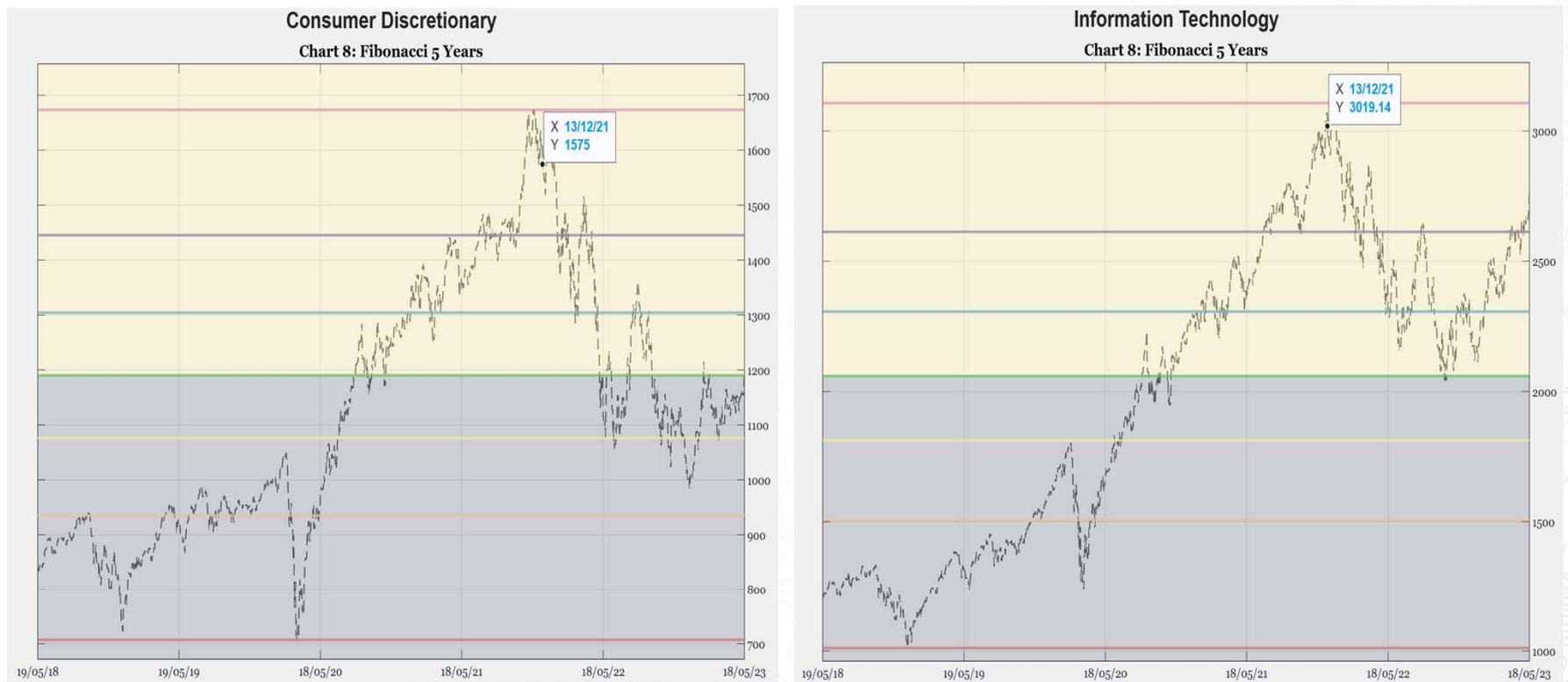
CNBC John Interview

30<sup>th</sup> Diciembre 2021

<https://youtu.be/7S5EjlePnmU>

## Estudio de caso Dic 2021 : **Vender US sectores discrecionales y tecnológicos**

Caída del sector discrecional estadounidense (-36,5%) Caída del sector tecnológico estadounidense (-32%)



Fuente: Deuterium, Refinitiv.

## Estudio de caso Dic 2021 : Vender US sectores discretionales y tecnológicos

Rentabilidad de Deuterium Long-only (+8,5%) frente a la renta variable mundial (-0,4%) y la renta fija estadounidense a 10 años (-17,8%).

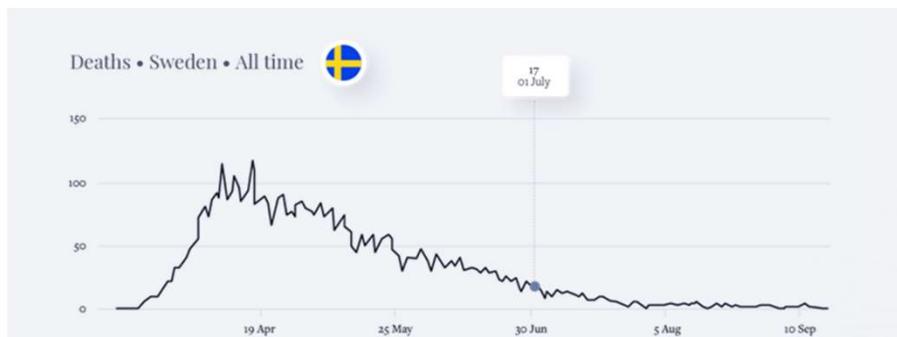


Fuente: Deuterium, Bloomberg Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras. Consulte las advertencias importantes al final de esta presentación.



# Estudio de caso: Gestión de la crisis de Covid-19

En marzo de 2020, el equipo amplió la duración de los bonos, se mantuvo sobreponderado en renta variable anticipando el repunte y concentró sus posiciones en los sectores tecnológico, de comunicaciones y discrecional.



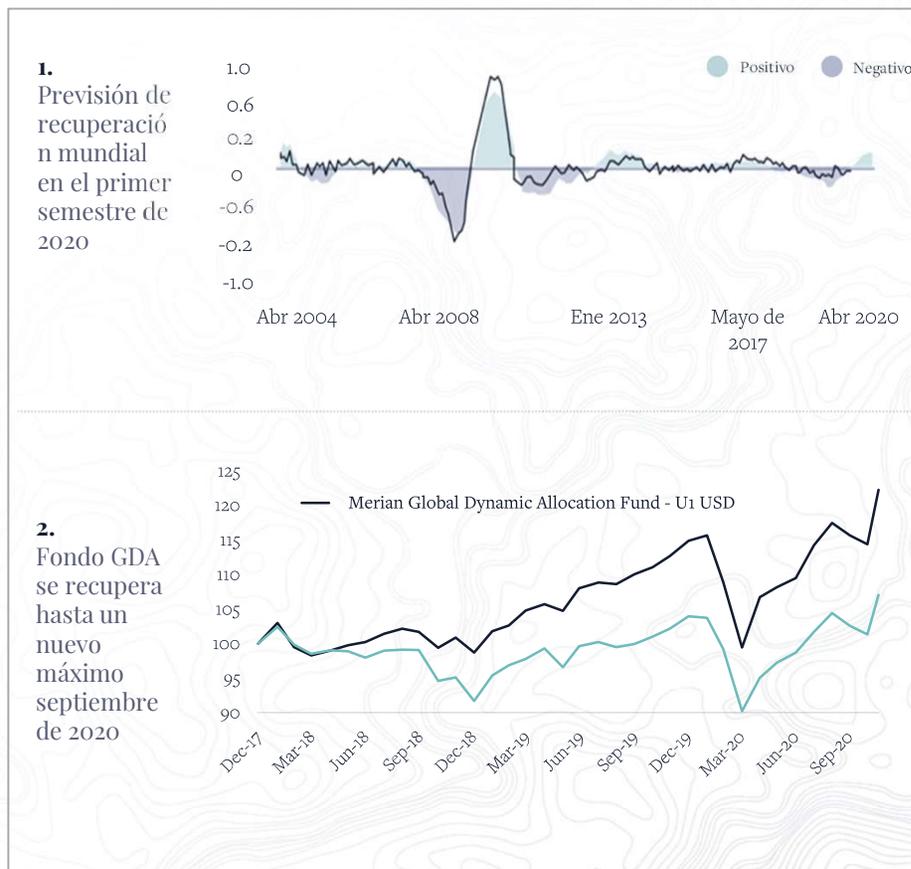
## COVID-19 Crisis

Para empezar 2020, los modelos GDA mostraron un fuerte repunte de los ciclos mundiales en los próximos trimestres, lo que llevó al equipo a mantener una sobreponderación en renta variable. Cuando en marzo se reconoció que la crisis del Covid-19 era una pandemia, el equipo desplazó las posiciones en bonos del Tesoro estadounidense hasta una duración equivalente al 100% de los bonos del Tesoro a 10 años. Esto apuntaló el rendimiento de la cartera durante el mes de marzo, en uno de los desplomes más rápidos y profundos de la historia bursátil.

El equipo aplicó monitores propios de liquidez y mercado a corto plazo para evaluar los efectos de las intervenciones de los bancos centrales y las medidas de política fiscal sobre la deuda y el consumo mundiales. Esto mantuvo la cartera sobreponderada en renta variable y concentró las posiciones en los sectores de tecnología, comunicaciones y discrecional.

## El resultado

En septiembre de 2020, el fondo se había recuperado hasta superar su máximo anterior de febrero de 2020. Esto significó que el fondo superó significativamente al índice homólogo con una rentabilidad de +6,4% entre enero y noviembre de 2020. El ajuste de las asignaciones de la cartera a las perturbaciones externas sigue siendo una competencia fundamental del equipo.



La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.  
Fuente: Deuterium, Bloomberg a 18/11/2020. Véanse las advertencias importantes al final de esta presentación.

# Estudio de caso: Valor añadido discrecional 2018

A finales de 2018, los gestores decidieron aumentar su exposición a la renta variable, adelantándose a los vaivenes de la Fed sobre los tipos de interés



## Fed Flip Flops

La Reserva Federal estadounidense (Fed) pasó de subir los tipos de interés hasta diciembre de 2018 a recortarlos entre agosto de 2019 y octubre de 2019. El fondo pudo beneficiarse de este cambio de rumbo.

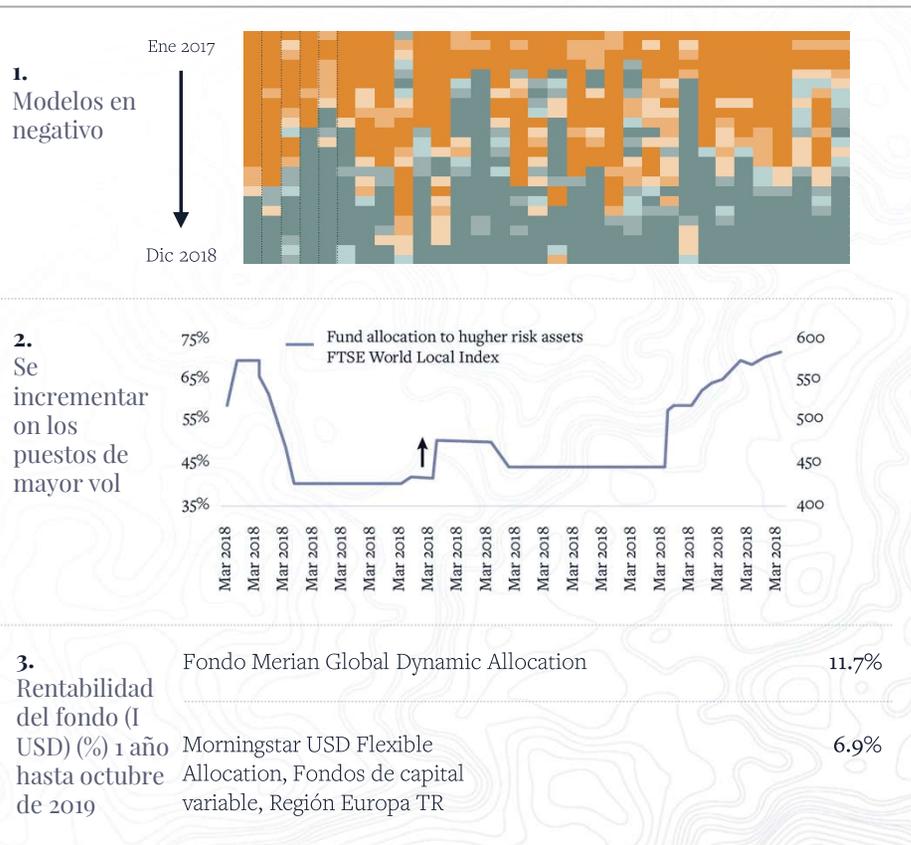
En los últimos meses de 2018, los modelos del equipo mostraron que el empeoramiento de las condiciones económicas haría muy difícil que la Fed continuara en su senda de subidas de tipos.

## Discreción del Director

Se introdujo porque había que juzgar la toma de decisiones humanas en la Fed. Se aumentó la exposición a la renta variable.

## El resultado

El fondo superó significativamente a sus homólogos durante los doce meses transcurridos hasta octubre de 2019.



El rendimiento pasado no es indicativo del rendimiento futuro. El valor de las inversiones puede bajar o subir y no está garantizado. Fuente: Deuterium, Bloomberg, Morningstar. Rentabilidad del Merian U1 USD Acc (en USD) 1 año a octubre de 2019. La rentabilidad se muestra neta de comisiones y gastos. Consulte las cláusulas de exención de responsabilidad importantes al final de esta presentación.

# Estudio de caso: Evitar el crack de 2008

En enero de 2008, el gestor principal redujo la renta variable por debajo del 30%.



## Gran crisis financiera

Cuando se produjo la gran crisis financiera en septiembre de 2008, el gestor principal del fondo estaba bien preparado. Sólo tenía un 27% asignado a renta variable. En consecuencia, la rentabilidad del fondo que entonces gestionaba se mantuvo bien, mientras los mercados de renta variable se desplomaban en uno de los peores desplomes de la historia bursátil.

Su postura cautelosa se debió a que sus modelos macroeconómicos llevaban tiempo pronosticando una recesión mundial en 2008.

## Discreción del Director

Se introdujo porque había que juzgar la toma de decisiones humanas en la Fed. Se aumentó la exposición a la renta variable.

## El resultado

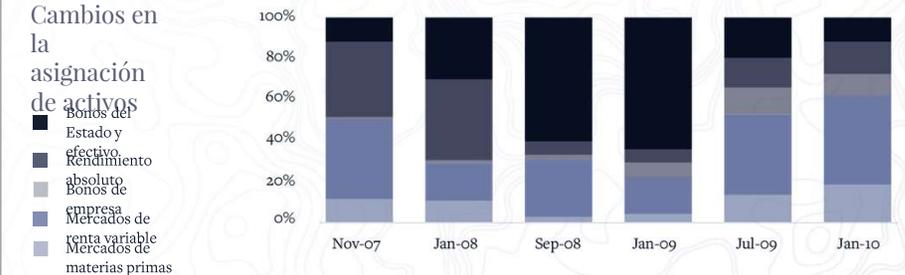
El fondo que gestionaba entonces superó significativamente al mercado durante lo peor de la crisis, sufriendo una caída de sólo el -1,0% durante el periodo comprendido entre el 1 de septiembre de 2008 y el 2 de enero de 2009, frente a la caída del -11,2% del índice MSCI World (en GBP).

La protección contra el riesgo de caída sigue siendo una parte clave de su filosofía de inversión hasta el día de hoy.

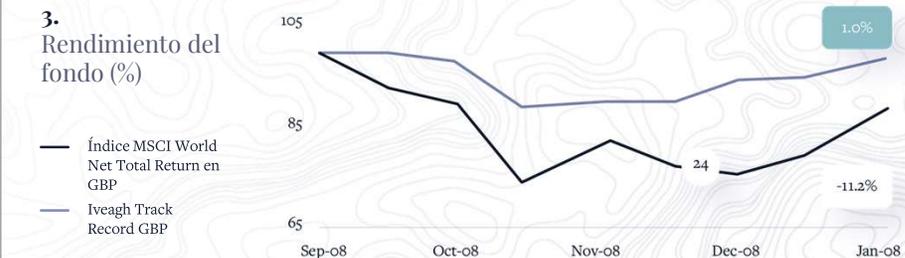
## 1. Modelización macro



## 2. Cambios en la asignación de activos



## 3. Rendimiento del fondo (%)



La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado. Fuente: Iveagh Wealth LTD, Bloomberg a enero de 2010. Consulte las advertencias importantes al final de esta presentación.

# Información importante

La presente comunicación ha sido emitida por Deuterium Capital Management, LLC 1006 North Fort Harrison Avenue, Clearwater, Florida 33755 - 3017 y Deuterium Investment Advisors Limited, Cannon Green, 27 Bush Lane London EC4R 0AA (conjuntamente o por separado "Deuterium"). Deuterium Capital Management, LLC ("DCM") es un asesor de inversiones registrado en la SEC, CRD #294051, SEC #801-112932. El registro como asesor de inversiones en la SEC no implica un determinado nivel de competencia o formación de DCM, ni de su personal. Deuterium Investment Advisors Limited ("DIA") (FRN - 804110) es un representante designado de Kroll Securities Limited (FRN - 466588), que está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority del Reino Unido ("UK"). Deuterium UCITS ICAV está registrado bajo las leyes de Irlanda con el número C438489 como un Vehículo Irlandés de Gestión de Activos Colectivos que está constituido como un fondo OICVM paraguas abierto con responsabilidad segregada entre subfondos. Deuterium UCITS ICAV está autorizado y regulado por el Banco Central de Irlanda. Esta publicación no ha sido revisada, avalada ni aprobada por ningún organismo regulador. Se trata de una comunicación de marketing. Esta comunicación no es un documento contractualmente vinculante. Remítase al folleto de Deuterium UCITS ICAV y al KIID y/o PRIIPS KID y no base ninguna decisión de inversión definitiva únicamente en esta comunicación. Este documento se dirige exclusivamente a destinatarios autorizados. Esta comunicación está dirigida únicamente a clientes profesionales, inversores profesionales, asesores o contrapartes elegibles, tal y como los define la Financial Conduct Authority del Reino Unido ("FCA"). Muchas de las protecciones proporcionadas por la estructura reguladora del Reino Unido a los clientes minoristas pueden no aplicarse a las inversiones en cualquier fondo promovido por Deuterium, incluido el acceso al Financial Services Compensation Scheme y al Financial Ombudsman Service. Este documento tiene únicamente fines informativos y no pretende ser un consejo de inversión, una oferta o una solicitud con respecto a la compra o venta de cualquier valor y los inversores deben considerar la búsqueda de asesoramiento financiero adicional antes de suscribir. Incluye información propiedad de Deuterium y se presenta únicamente con fines de discusión. Cualquier copia, divulgación o distribución no autorizada de la información contenida en este material está estrictamente prohibida sin el consentimiento expreso y por escrito de Deuterium. No se garantiza la consecución de ningún objetivo de inversión. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros, que pueden variar. Los resultados reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere la cantidad original que invirtió. Las posiciones y valores aquí identificados no representan todas las inversiones realizadas o recomendadas por Deuterium. No debe asumirse que otras inversiones realizadas, o inversiones realizadas en el futuro por Deuterium sean o vayan a ser rentables. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El Deuterium Global Dynamic Allocation Fund (el "Fondo") es un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM"), un subfondo de un Instrumento de Gestión Colectiva de Activos irlandés ("ICAV") y no se comercializa en los Estados Unidos. Los resultados de rentabilidad anteriores de la estrategia del fondo incluyen los resultados del Merian Global Dynamic Allocation Fund (el "Merian Fund") y se ofrecen con fines ilustrativos y no son necesariamente indicativos de la rentabilidad futura de la estrategia. El Merian Fund fue gestionado desde su creación por John Ricciardi y con un objetivo de inversión y un proceso de inversión sustancialmente similares a los del Fondo. Dicho esto, los resultados de rentabilidad presentados para el Merian Fund se refieren únicamente a la estrategia de inversión empleada para el Merian Fund durante el periodo de inversión especificado. No debe presumirse ninguna comparación directa entre el Merian Fund y el Fondo o cualquier otro fondo actual o futuro gestionado por Deuterium. No se garantiza que las carteras gestionadas por Deuterium obtengan o puedan obtener resultados similares a los del Fondo Merian, y estos datos se facilitan únicamente con fines informativos. Los resultados de rentabilidad simulados/hipotéticos no están auditados y no reflejan los resultados reales del Fondo actual. Los resultados de rentabilidad simulados/hipotéticos tienen únicamente fines ilustrativos y no son necesariamente indicativos de la rentabilidad que se habría obtenido realmente si una inversión hubiera utilizado la estrategia actual durante los periodos pertinentes, ni estas simulaciones son necesariamente indicativas de la rentabilidad futura de la estrategia. Los gráficos, cuadros y otras ayudas visuales se facilitan únicamente con fines informativos. Ninguno de estos gráficos, cuadros o ayudas visuales puede utilizarse por sí mismo para tomar decisiones de inversión. No se garantiza que ayuden a ninguna persona a tomar decisiones de inversión, y ningún gráfico, cuadro u otro medio visual puede reflejar todos los factores y variables necesarios para tomar tales decisiones.

# Información importante

Una inversión con Deuterium es especulativa e implica riesgos significativos, incluyendo la pérdida potencial de la totalidad o una parte sustancial del capital invertido, el uso de apalancamiento y la falta de liquidez de una inversión. El presente documento contiene declaraciones prospectivas. Las opiniones, previsiones, proyecciones u otras declaraciones, distintas de las declaraciones de hechos históricos, son declaraciones prospectivas. Los acontecimientos o resultados reales o el rendimiento real pueden diferir materialmente de los reflejados o contemplados en dichas declaraciones. Los posibles inversores deben prestar especial atención a las hipótesis en las que se basan los análisis y previsiones contenidos en esta presentación, que se basan en hipótesis que se consideran razonables a la luz de la información actualmente disponible. Dichas hipótesis pueden requerir modificaciones a medida que se disponga de información adicional. Nada de lo contenido en esta presentación puede considerarse como una garantía, promesa, seguridad o declaración sobre el futuro. Estas afirmaciones no han sido revisadas por ninguna persona ajena a Deuterium y, aunque Deuterium considera que son razonables, implican una serie de suposiciones, riesgos e incertidumbres. Las referencias a índices de mercado o compuestos u otras medidas de rendimiento relativo del mercado durante un periodo de tiempo determinado se facilitan únicamente a título informativo. La referencia o comparación con un índice no implica que la cartera vaya a construirse de la misma manera que el índice ni que vaya a lograr rendimientos, volatilidad u otros resultados similares a los del índice. Los índices no están gestionados, incluyen la reinversión de dividendos y no reflejan los costes de transacción ni las comisiones de rentabilidad. A diferencia de los índices, el Fondo será gestionado activamente y podrá incluir un número sustancialmente menor de valores y diferentes de los que componen cada índice.

**Morningstar USD Asignación Flexible:** Las carteras de Asignación Flexible tienen un mandato ampliamente libre para invertir globalmente en una gama de tipos de activos. Estas carteras tienden a mantener posiciones que rotan regularmente en acciones, bonos, materias primas, efectivo y sus derivados relacionados. Estos fondos pueden presentar características de asignación prudente, asignación moderada o asignación agresiva en cualquier momento. También pueden rotar regularmente entre países y regiones. Estas carteras suelen tener entre un 20% y un 80% de exposición en renta variable y entre un 20% y un 80% de exposición en renta fija y efectivo.

**Morningstar CHF Moderate Allocation:** Los fondos CHF Moderate Allocation tienen el mandato de invertir en una gama de tipos de activos para un inversor basado en CHF. El componente de renta variable suele oscilar entre el 35% y el 65% en el funcionamiento normal del fondo. Estas carteras tienden a mantener posiciones que rotan regularmente en acciones, bonos, materias primas, efectivo y sus derivados relacionados. Estos fondos pueden presentar características de asignación prudente, asignación moderada o asignación agresiva en cualquier momento. También pueden rotar regularmente entre países y regiones.

**Morningstar EUR Flexible Allocation - Global:** los fondos tienen un mandato ampliamente libre para invertir globalmente en una gama de tipos de activos para un inversor basado en EUR. Los fondos de esta categoría pueden tener hasta un 30% de exposición bruta asignada a subestrategias alternativas. Estas carteras tienden a mantener posiciones que rotan regularmente en acciones, bonos, materias primas, efectivo y sus derivados relacionados. Estos fondos pueden presentar características que se ajusten a una asignación prudente, moderada o agresiva en cualquier momento. También pueden rotar regularmente entre países y regiones.

**Morningstar GBP Flexible Allocation:** los fondos tienen el mandato de invertir en una gama de tipos de activos que incluyen acciones, bonos, propiedades, materias primas, efectivo y alternativas líquidas para un inversor basado en GBP. Estas carteras tienden a mostrar un "sesgo local", pero tienen un mandato sin restricciones para invertir en una combinación de valores de renta variable y no renta variable. Los fondos de esta categoría pueden tener hasta un 30% de exposición bruta asignada a subestrategias alternativas. La decisión de invertir debe tener en cuenta todos los objetivos y características del fondo, tal y como se exponen con más detalle en los documentos del fondo. Los correspondientes estatutos, folleto, suplemento y documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) y/o PRIIPS KID, disponibles en inglés, y el último informe anual/semestral (según proceda) están disponibles gratuitamente haciendo clic en <https://www.deuterium.us/>. La información completa sobre los riesgos de invertir en el Fondo figura en el folleto del Fondo. Un resumen de sus derechos como inversor está disponible en inglés haciendo clic en <https://www.deuterium.us/> Los gastos corrientes son las comisiones que el Fondo cobra a los inversores para cubrir los costes de gestión del Fondo. También se incurrirá en costes adicionales, incluidas las comisiones de transacción. Estos costes son abonados por el Fondo, lo que repercutirá en la rentabilidad global del Fondo. Para evitar cualquier duda, si decide invertir, estará comprando acciones del Fondo y no estará invirtiendo directamente en los activos subyacentes del Fondo.