

# Deuterium Global Dynamic Allocation Long/Short Fund

Presentación a los inversores

Diciembre de 2023

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

**fondo de cobertura macroeconómica globale strategia**

# Agenda

1. Identidad y oferta
2. Historial de los fondos de inversión a largo plazo y los hedge funds
3. Proceso de inversión
4. Construcción de carteras
5. Gestión de riesgos
6. Sobre el equipo
7. Acerca del Deuterium

Casos prácticos

Descargo de responsabilidad

# Identidad y oferta de GDALS

El objetivo del fondo es generar rendimientos positivos, en todas las condiciones de mercado, durante un periodo renovable de tres años, aplicando una política de asignación activa entre clases de activos y mercados mundiales según un modelo dinámico de asignación de activos que se ajusta de vez en cuando mediante cambios tácticos a corto plazo de la asignación de activos en previsión de cambios en las condiciones de mercado, fiscales y políticas.

## Características principales

- Estrategia: Retorno Absoluto Multi-Activos
- Estilo: Global Macro sistemático con discreción del gestor
- Objetivo Retorno: 10-12% neto
- Volatilidad objetivo <10% anualizado
- Ratio de Sharpe objetivo >1
- Correlación de objetivos Beta de la renta variable <0,3
- Instrumentos Acciones, bonos, divisas y futuros
- Apalancamiento (SoN\*) Previsto 0-200%, 500% máx.
- Capacidad Entre 5.000 y 10.000 millones de dólares

## Fondo Vehículo

- Paraguas: Deuterium OICVM ICAV
- Domicilio: Irlanda
- Situación reglamentaria: OICVM V
- Moneda base: Dólar estadounidense
- Trato: Diario
- De precio: Individual, Swing
- Divisas de las clases de acciones: USD, EUR, GBP, CHF
- Tasas (limpias) 1,5% + 15% de comisión de rentabilidad (sobre SoFR con HWM\*\*)
- Empresa gestora: Waystone Management Company (IE) Limited ("WMC")

\* SoN = Suma de Nocionales

\*\* SOFR = Secured Overnight Financing Rate, tipo de referencia para las clases de acciones en USD. Los tipos de referencia para el EUR y la GBP son ESTR y SONIA respectivamente. HWM = High Water Mark

# Devuelve

## GDA USD Morningstar

**1<sup>st</sup>** 10y Calificación de 5 estrellas

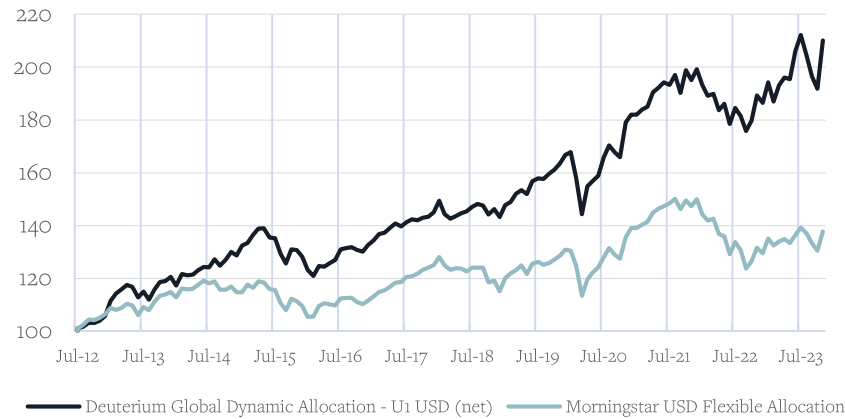
## GDA GBP Trustnet

**1<sup>st</sup>** 5y Clasificación de 5 coronas

Calificación Morningstar de cinco estrellas en reconocimiento a su rentabilidad estelar - GDA USD

Trustnet cinco coronas en el 10% de los mejores fondos del Reino Unido - GDA GBP

## GDA Global Long-Only Fund Rentabilidad en USD a 10 años



El 96% de los mejores fondos de asignación mixta durante el último año en Bloomberg (más de 5.000 fondos)

## Rendimientos en USD del GDALS Global Macro Hedge Fund desde noviembre 22



Top 95% de los fondos de cobertura macro en Bloomberg (unos 200 fondos)

Fuente: Deuterium, Morningstar

Fuente: Bloomberg

Los resultados pasados no son indicativos de resultados futuros. Consulte las advertencias importantes al final de esta presentación.  
Fuente: Deuterium, Morningstar, Trustnet

Datos a de 30<sup>th</sup> Noviembre de 2023



# Historial de GDALS USD



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6	-0.5	3.1
2023	3.9	-3.1	3.0	0.8	-1.0	4.3	4.0	-4.8	-5.5	-3.9	12.4	-	9.0

Fuente: Deuterium, Morningstar

La rentabilidad se muestra neta de comisiones y gastos a nivel de fondo. El gráfico anterior muestra la rentabilidad neta de la clase de acciones Global Dynamic Allocation Long/Short S USD desde el 1 de noviembre de 2022 hasta el 18 de noviembre de 2022 y la rentabilidad neta de la clase de acciones F USD desde su lanzamiento el 18 de noviembre de 2022 en adelante. El índice Morningstar macro trading USD se ha incluido únicamente con fines informativos. Morningstar macro trading USD no es un índice de referencia para el fondo y el fondo no se gestiona por referencia al índice Morningstar macro trading USD ni pretende superar la rentabilidad del índice Morningstar macro trading USD. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente 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. El valor de cualquier inversión extranjera puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.

## Perfil de riesgo y remuneración: Fuente PRIIPs

Scenarios	if you exit after 1 year	if you exit after 3 years (recommended holding period)
<b>Stress</b>	<b>2,213 USD</b> -77.9%	<b>3,598 USD</b> -28.9%
<b>Unfavourable</b>	<b>9,129 USD</b> -8.7%	<b>10,321 USD</b> 1.1%
<b>Moderate</b>	<b>11,074 USD</b> 10.7%	<b>13,526 USD</b> 10.6%
<b>Favourable</b>	<b>12,385 USD</b> 23.9%	<b>15,894 USD</b> 16.7%



Fuente: PRIIP de clase de acciones USD F



# Historial de GDALS EUR



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6	-3.8	-4.4
2023	2.3	-1.0	0.8	-0.7	2.4	2.0	3.0	-3.5	-2.9	-3.7	8.7	-	6.8

Fuente: Deuterium, Morningstar

La rentabilidad se muestra neta de comisiones y gastos a nivel de fondo. En el gráfico anterior se detalla la rentabilidad neta de la clase de acciones Global Dynamic Allocation Long/Short S EUR desde el 1 de noviembre de 2022 hasta el 16 de noviembre de 2022 y la rentabilidad neta de la clase de acciones F EUR desde su lanzamiento el 16 de noviembre de 2022 en adelante. El índice Morningstar macro trading USD in EUR se ha incluido únicamente a efectos informativos. Morningstar macro trading USD in EUR no es un índice de referencia para el fondo y el fondo no se gestiona por referencia al índice Morningstar macro trading USD in EUR ni pretende superar la rentabilidad del índice Morningstar macro trading USD in EUR. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente 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. El valor de cualquier inversión extranjera puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.

## Perfil de riesgo y remuneración: Fuente PRIIPs

Scenarios	if you exit after 1 year	if you exit after 3 years (recommended holding period)
<b>Stress</b>	<b>1,910 EUR</b> -80.9%	<b>3,056 EUR</b> -32.6%
<b>Unfavourable</b>	<b>8,510 EUR</b> -14.9%	<b>10,531 EUR</b> 1.7%
<b>Moderate</b>	<b>11,256 EUR</b> 12.6%	<b>13,838 EUR</b> 11.4%
<b>Favourable</b>	<b>14,855 EUR</b> 48.5%	<b>19,026 EUR</b> 23.9%



Fuente: PRIIP de la clase de acciones EUR F

# Historial de GDALS GBP



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3	-0.3	-1.6
2023	1.8	-1.6	1.1	-0.6	0.5	1.6	3.0	-3.5	-1.8	-3.2	7.8	-	4.7

Fuente: Deuterium, Morningstar

La rentabilidad se muestra neta de comisiones y gastos a nivel de fondo. En el gráfico anterior se detalla la rentabilidad neta en GBP de la clase de acciones Global Dynamic Allocation Long/Short S USD desde el 1 de noviembre de 2022 hasta el 18 de noviembre de 2022 en GBP y de la clase de acciones F USD hasta el 19 de diciembre de 2022 con la rentabilidad neta de la clase de acciones F GBP desde su lanzamiento el 19 de diciembre de 2022. El índice Morningstar macro trading USD in GBP se ha incluido únicamente con fines informativos. El índice Morningstar macro trading USD in GBP no es un índice de referencia para el fondo y el fondo no se gestiona por referencia al índice Morningstar macro trading USD in GBP ni pretende superar la rentabilidad del índice Morningstar macro trading USD in GBP. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente 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. El valor de las inversiones en el extranjero puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.

## Perfil de riesgo y remuneración: Fuente PRIIPs

Scenarios	if you exit after 1 year	if you exit after 3 years (recommended holding period)
<b>Stress</b>	<b>1,964 GBP</b> -80.4%	<b>2,977 GBP</b> -33.2%
<b>Unfavourable</b>	<b>8,571 GBP</b> -14.3%	<b>10,536 GBP</b> 1.8%
<b>Moderate</b>	<b>11,379 GBP</b> 13.8%	<b>14,629 GBP</b> 13.5%
<b>Favourable</b>	<b>14,878 GBP</b> 48.8%	<b>19,719 GBP</b> 25.4%



Fuente: PRIIP de la clase de acciones GBP F

# Historial de GDALS CHF



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9	-2.6	-4.5
2023	3.4	-1.3	0.7	-1.6	1.7	2.1	1.2	-3.1	-1.9	-4.3	7.4	-	3.8

Fuente: Deuterium, Morningstar

La rentabilidad se muestra neta de comisiones y gastos a nivel de fondo. En el gráfico anterior se detalla la rentabilidad neta en CHF de la clase de acciones Global Dynamic Allocation Long/Short S USD desde el 1 de noviembre de 2022 hasta el 18 de noviembre de 2022 en CHF y de la clase de acciones F USD hasta el 19 de diciembre de 2022, con la rentabilidad neta de la clase de acciones F CHF desde su lanzamiento el 19 de diciembre de 2022. El índice Morningstar macro trading USD in CHF se ha incluido únicamente con fines informativos. Morningstar macro trading USD in CHF no es un índice de referencia para el fondo y el fondo no se gestiona por referencia al índice Morningstar macro trading USD in CHF ni pretende superar la rentabilidad del índice Morningstar macro trading USD in CHF. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir y es posible que no recupere el importe original invertido. El valor de cualquier inversión extranjera puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.

## Perfil de riesgo y remuneración: Fuente PRIIPs

Scenarios	if you exit after 1 year	if you exit after 3 years (recommended holding period)
<b>Stress</b>	<b>1,888 CHF</b> -81.1%	<b>3,051 CHF</b> -32.7%
<b>Unfavourable</b>	<b>8,586 CHF</b> -14.1%	<b>9,806 CHF</b> -0.7%
<b>Moderate</b>	<b>11,286 CHF</b> 12.9%	<b>14,312 CHF</b> 12.7%
<b>Favourable</b>	<b>12,728 CHF</b> 27.3%	<b>16,693 CHF</b> 18.6%



Fuente: PRIIP de la clase de acciones F del CHF



## Exposiciones y betas de la cartera de GDALS respecto al índice mundial de renta variable

<p>Bonos principales Largo/Corto</p> <p>Red típica: -50% a +50</p> <p>Bruto típico: 0% a 100%</p> <p>Beta Backtested: -0,01</p>	<p>Acciones Largo/Corto</p> <p>Red típica: -25% a +75</p> <p>Bruto típico: 0% a 100%</p> <p>Beta probada: 0,09</p>	<p>Dólar frente a las principales divisas</p> <p>Red típica: -75% a +75</p> <p>Bruto típico: 0% a 100%</p> <p>Beta Backtested: -0,01</p>	<p>US Sector Long/Short</p> <p>Red típica: -20% a +40</p> <p>Bruto típico: 0% a 100%</p> <p>Beta probada: 0,03</p>	<p>Cartera de GDALS</p> <p>Bruto típico: 75% a 200</p> <p>Beta probada: 0,1</p>
---	--	--	--	---

Rentabilidad neta de GDALS del 22 de noviembre al 23 de Noviembre(+13,3%)\* comparada con la rentabilidad anual a 10 años de los Hedge Funds y del índice de renta variable.

Índices	Rendimiento acumulado	Rentabilidad anualizada	Volatilidad anualizada	Sharpe en bruto	% meses positivos	Correlación con el índice MSCI World Equity (Rho)	Rentabilidad media en los meses que MSCI World es negativo	Rentabilidad media en los meses que MSCI World es positivo
Índice de rendimiento mensual neto GDALS		*13.3%	13.1%	1.0				
Índice Credit Suisse Global Macro	58.2%	4.5%	6.9%	0.7	64.8%	0.17	-0.3%	0.8%
Índice Credit Suisse Long/Short Equity	64.6%	4.9%	6.6%	0.7	61.6%	0.37	-1.2%	1.4%
Índice Multiestrategia Credit Suisse	73.7%	5.4%	4.3%	1.3	72.0%	0.15	-0.2%	0.8%
Índice Credit Suisse de Fondos de Cobertura	51.3%	4.1%	4.6%	0.9	66.4%	0.23	-0.6%	0.9%
Índice de futuros gestionados Credit Suisse	53.3%	4.2%	9.7%	0.4	56.0%	-0.03	0.3%	0.4%
Índice Credit Suisse de Arbitraje de Convertibles	38.2%	3.2%	4.0%	0.8	61.6%	0.15	-0.3%	0.6%
ÍNDICE S&P 500	184.4%	10.6%	15.0%	0.7	66.4%	1.00	-3.2%	3.4%
Índice MSCI ACWI	95.2%	6.6%	14.7%	0.5	62.4%	1.00	-3.6%	3.1%

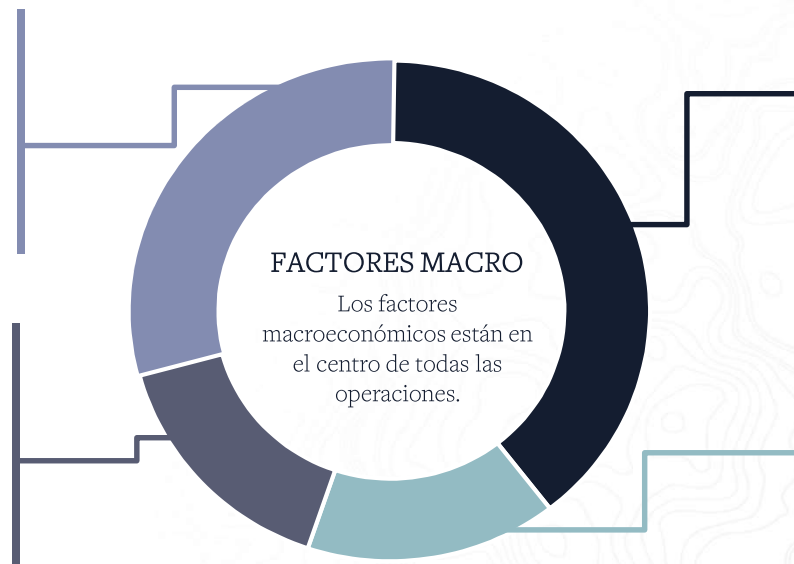
Fuente: Deuterium, Morningstar, datos a de 30 Noviembre de 2023. La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. El valor de su inversión puede tanto bajar como subir y es posible que no recupere la cantidad original que invirtió.

# Correlación de la renta variable y objetivos Beta $\leq 0,3$

## Construcción de carteras macroeconómicas globales: 4 Cestas

Renta variable mundial,  
Futuros Largos/Cortos y  
Opciones  
18 Mercados de renta variable  
*Rango típico: de -25% a +75%.*

USD vs Divisas Principales,  
Futuros Largos/Cortos y  
Opciones  
10 divisas  
*Rango típico: de -75% a +75%.*



Cestas sectoriales de renta variable estadounidense & Futuros Largo/Corto  
11 Sectores Valor relativo  
*Rango típico: de -20% a +40%.*

Principales bonos soberanos,  
Futuros Largos/Cortos y Opciones  
9 Mercados de bonos soberanos  
*Rango típico: de -50% a +50%.*

GDALS negocia cuatro carteras únicas. Estas carteras utilizan los mismos impulsores que nuestro producto solo largo, haciendo uso de las mismas entradas macroeconómicas y sistemas de puntuación con el sesgo largo eliminado.

# PRIIPS Clasificación del riesgo, apalancamiento y límites VAR para GDALS

PRIIPS Nivel de riesgo **4** Riesgo moderado



Estimación de la rentabilidad neta anual de PRIIPS en mercados moderados **> 10%**.

Scenarios	if you exit after 1 year	if you exit after 3 years (recommended holding period)
<b>Stress</b>	<b>2,213 USD</b> -77.9%	<b>3,598 USD</b> -28.9%
<b>Unfavourable</b>	<b>9,129 USD</b> -8.7%	<b>10,321 USD</b> 1.1%
<b>Moderate</b>	<b>11,074 USD</b> 10.7%	<b>13,526 USD</b> 10.6%
<b>Favourable</b>	<b>12,385 USD</b> 23.9%	<b>15,894 USD</b> 16.7%

Apalancamiento previsto del 100% al 400% con un máximo del 500%.

Apalancamiento actual **163**

VAR máximo\* 20% VAR actual **10,9**

\* 20 días 99%

Volatilidad objetivo\* <10% Volatilidad actual **9,7**

\* Anuales

Los resultados pasados no son indicativos de resultados futuros. Consulte las advertencias importantes al final de esta presentación.  
Fuente: Deuterium

# Proceso de inversión

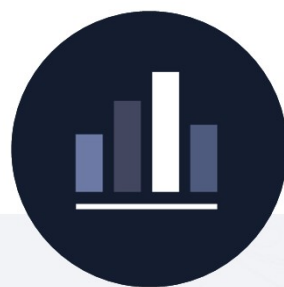
Nuestro proceso de cuatro pasos combina el poder del análisis cuantitativo a gran escala con la experiencia de los gestores de fondos. El proceso está diseñado para basarse en pruebas, ser sistemático, desapasionado, fluido y transparente.



## 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

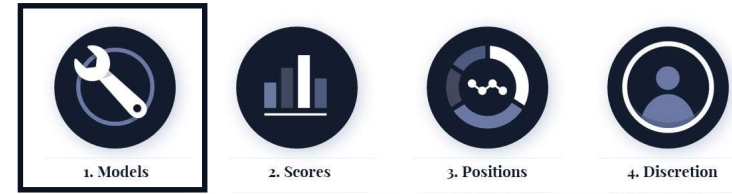
La base de datos se actualiza 4 veces por hora



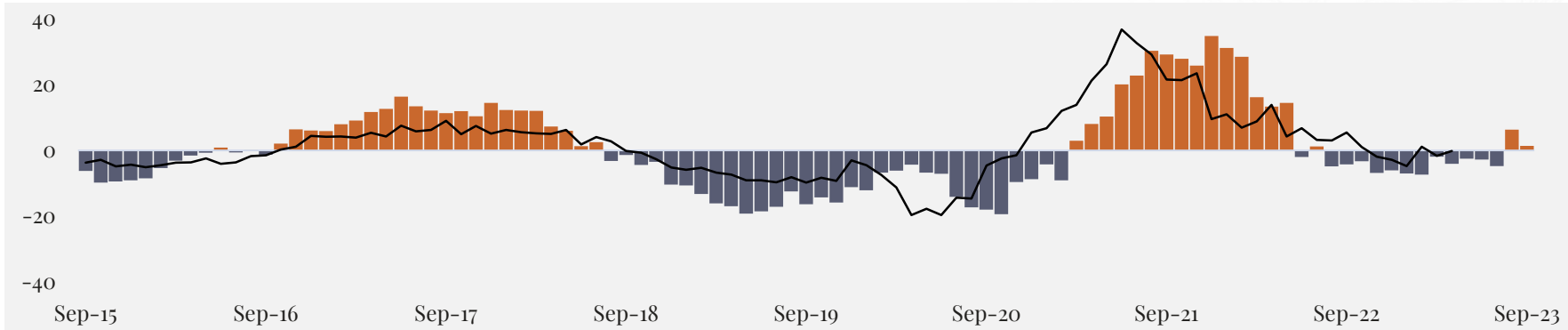
<b>Consumidores</b> Consumo Confianza de los consumidores Ingresos personales Crédito al consumo Empleo Desempleo Inverso Paro inicial Inverso	<b>Productor</b> Producción Pedidos a fábrica Bienes duraderos Exportaciones Importaciones
<b>Gasto de capital</b> Inversión Ventas al por menor Crédito empresarial 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

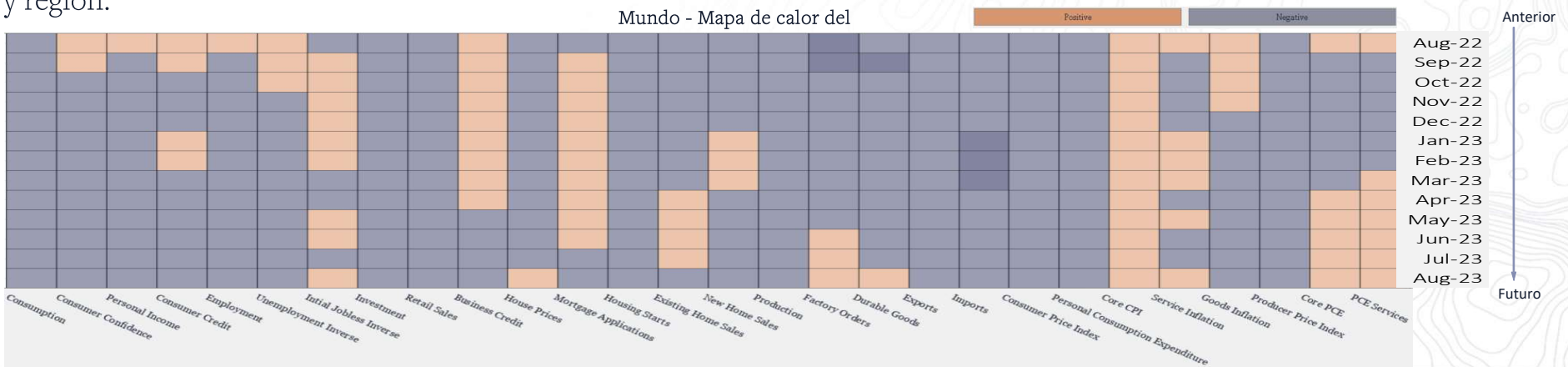


El proceso trata de prever, con varios meses de antelación, las principales variables macroeconómicas que impulsan los precios de los activos.



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.

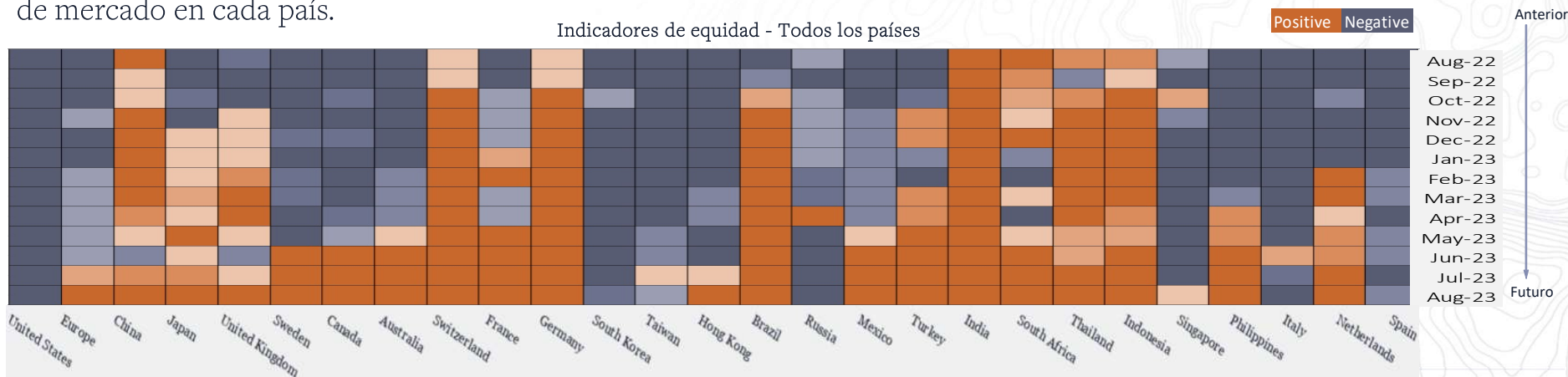
## 2. Partituras



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.

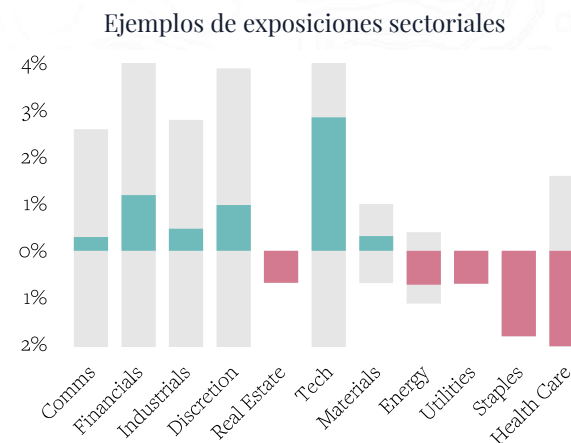
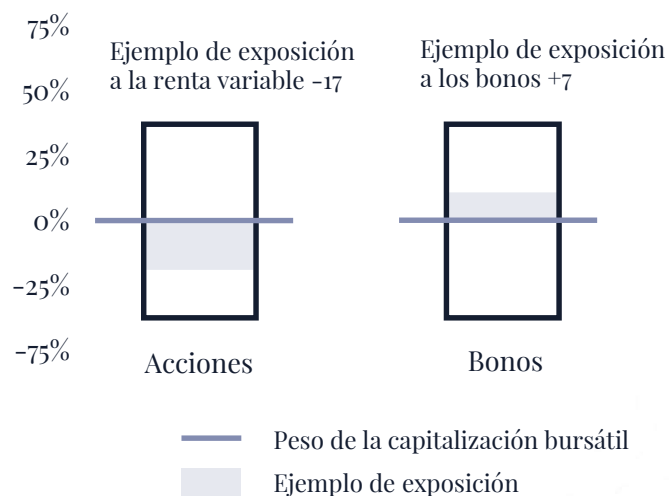


Fuente: Deuterium. Sólo con fines ilustrativos

### 3. Posiciones



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 se fijan por 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 reflejan 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

# Construcción de carteras: Renta Variable Global Long/Short

## Universo modelo e instrumentos

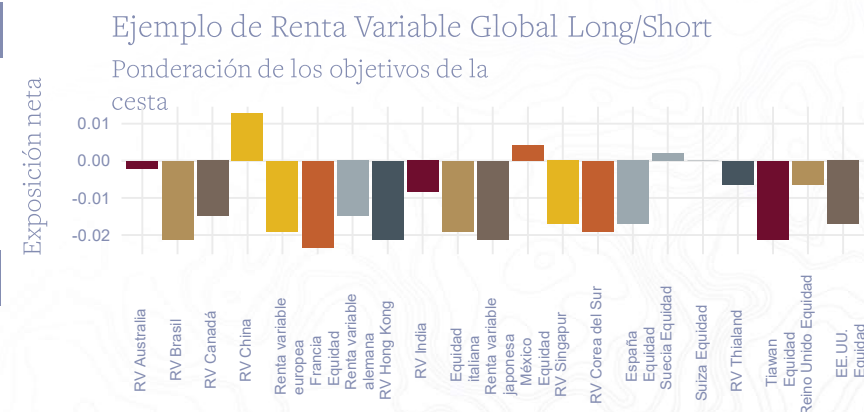
- Principales índices de 18 países
- Las posiciones se ejecutan mediante futuros sobre acciones y acciones conformes con el artículo 8.

## ¿Qué impulsa el posicionamiento?

- Principalmente factores de crecimiento e inflación, como el consumo, la inversión, la producción y el comercio.
- Valoraciones y tendencia

## Construcción de estrategias

- Para traducir los dieciocho resultados del modelo en posiciones, la puntuación total de cada mercado de renta variable, ya sea positiva o negativa, se expresa como una asignación porcentual, sujeta a restricciones de riesgo
- Las puntuaciones de renta variable son independientes y a veces una mayoría puede expresar la misma dirección. Si la mayoría de las puntuaciones son positivas, el fondo tendrá una elevada exposición a la renta variable. En general, el fondo no estará más de un -50% corto debido a los límites de riesgo, y el gestor supervisará el tamaño final de la posición.



Fuente: Deuterium

Rango neto típico: de -25% a +75%.

Rango bruto típico: 0% a 75%

# Construcción de la cartera: RV USA Sector Long/Short

## Universo modelo e instrumentos

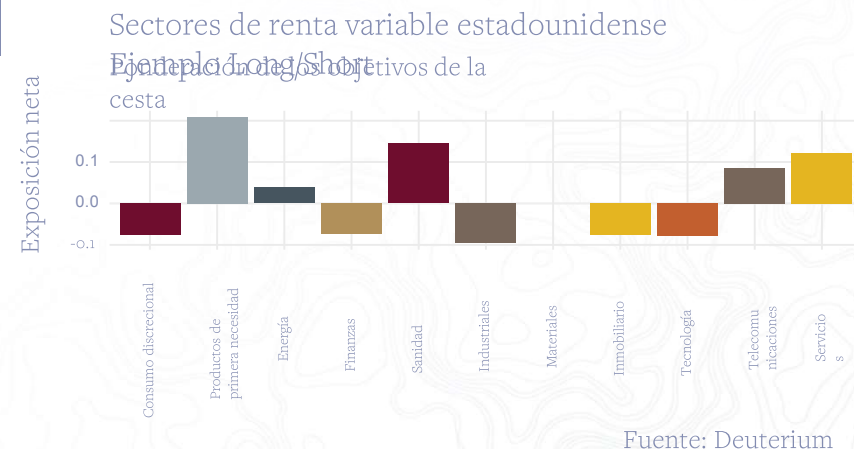
- Índices estadounidenses de 11 sectores de renta variable
- Las posiciones se ejecutan a través de exposiciones largas en acciones sectoriales estadounidenses conformes con el artículo 8 y futuros cortos del mercado de renta variable estadounidense.

## ¿Qué impulsa el posicionamiento?

- Principalmente factores de crecimiento e inflación, incluidos el consumo, la inversión, la producción y la vivienda, así como la inflación de los precios al consumo y a la producción.
- Efectos de la política monetaria y valoraciones

## Construcción de estrategias

- Para traducir los once resultados del modelo en posiciones, los sectores se separan en cestas largas y cortas, y la puntuación total de cada sector se expresa como porcentaje de su cesta, con sujeción a las restricciones de riesgo
- Los modelos generan resultados relativos para cada sector en comparación con el índice general de renta variable. Las posiciones largas y cortas definitivas se ajustan en función de la beta para que las cestas largas y cortas tengan una sensibilidad similar a los movimientos del mercado.



Rango neto típico: de -20% a +40%.

Rango bruto típico: 0% a 100%

# Construcción de la cartera: Futuros de Grandes Bonos Soberanos Largo/Corto

## Universo modelo e instrumentos

- Principales bonos soberanos o futuros sobre bonos
- Por lo general, las posiciones se ejecutan a través de los principales futuros sobre bonos

## ¿Qué impulsa el posicionamiento?

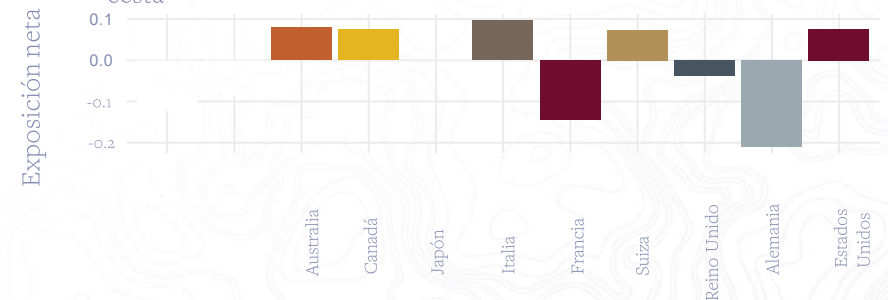
- Principalmente factores de crecimiento e inflación, como la inversión, la producción y los precios al consumo y a la producción.
- Efectos de la política monetaria y valoraciones

## Construcción de estrategias

- Para traducir las puntuaciones del modelo en exposiciones, las puntuaciones positivas se fijan en una posición larga y las negativas en una posición corta. Las puntuaciones de los bonos determinan el tamaño de la posición
- Se utilizan modelos para predecir los cambios en el rendimiento de los bonos soberanos con vencimiento más líquido, con un dimensionamiento sujeto a la revisión del gestor
- El fondo tenderá a no estar corto de bonos y largo de acciones al mismo tiempo.

Rango neto típico: de -50% a +50%.  
Rango bruto típico: 0% a 100%

Ejemplo de bono largo/corto  
Ponderación de los objetivos de la cesta



Fuente: Deuterium

# Construcción de carteras: El dólar frente a las principales divisas

## Universo modelo e instrumentos

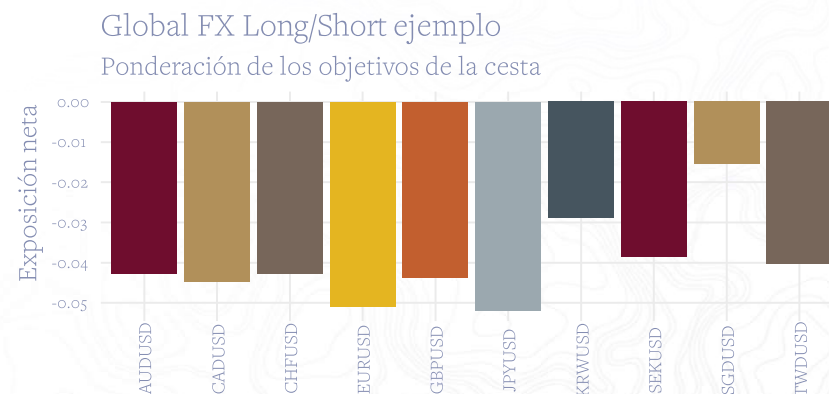
- El USD frente a las monedas de 10 grandes países
- Las posiciones se ejecutan mediante futuros y contratos a plazo sobre divisas

## ¿Qué impulsa el posicionamiento?

- Principalmente factores de crecimiento e inflación, incluidos el consumo, la inversión, la producción y la vivienda, así como la inflación de los precios al consumo y a la producción.
- Efectos de la política monetaria y valoraciones

## Construcción de estrategias

- Para traducir los resultados de los once modelos en posiciones, el modelo USD se utiliza para establecer la dirección de las exposiciones al USD, largas o cortas. Si el USD está largo, las divisas distintas del USD con las peores puntuaciones tendrán las mayores posiciones cortas. Si el USD está corto, las divisas que no sean el USD con las mejores puntuaciones tendrán las mayores posiciones largas, sujetas a restricciones de riesgo.
- Los modelos predicen las variaciones del dólar frente a sus principales homólogos y fijan posiciones en divisas sujetas a la revisión del gestor.



Fuente: Deuterium

Rango neto típico: de -75% a +75%.  
Rango bruto típico: 0% a 100%

# Gestión de riesgos

## Gestión de riesgos integrados

- A nivel de subcartera, las posiciones se fijan con límites aplicados durante este proceso para controlar la volatilidad a nivel de instrumento
- Cada día, estas subcarteras se someten a sus pruebas retrospectivas, midiendo la volatilidad, la beta y otras características de riesgo
- El equipo integra las recomendaciones sistemáticas de la cartera a su discreción, centrándose en las contribuciones individuales de las cestas al riesgo y en la volatilidad global de la cartera.

## Sistemas patentados

- Los sistemas personalizados garantizan una transparencia total
- Los datos están disponibles para todas las transacciones de fondos
- La cartera puede desglosarse por contribuciones al riesgo, geografía, VaR y liquidez

## Supervisión de riesgos

- Revisión interna semanal por los gestores
- Informe trimestral de riesgos al Consejo de Administración del Fondo



Fuente: Deuterium. Sólo con fines ilustrativos

# 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. Es licenciado en Matemáticas e Informática y 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 haberse incorporado 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 empezó 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**.



# 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**

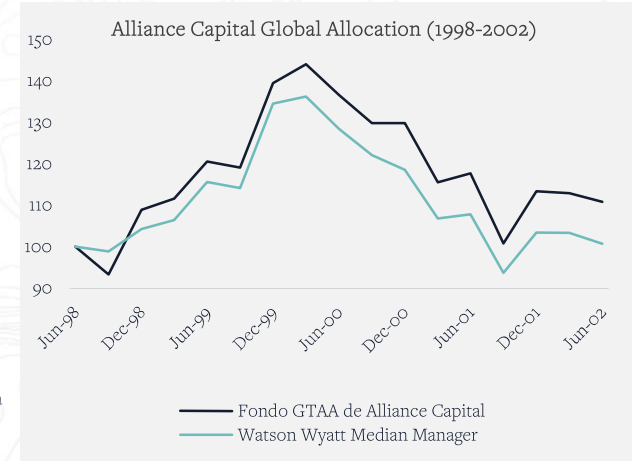
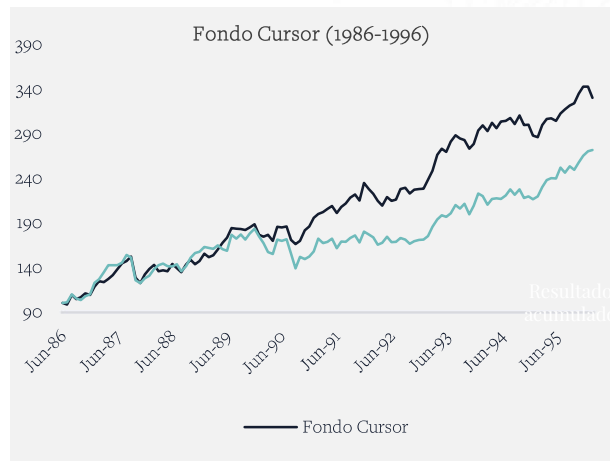
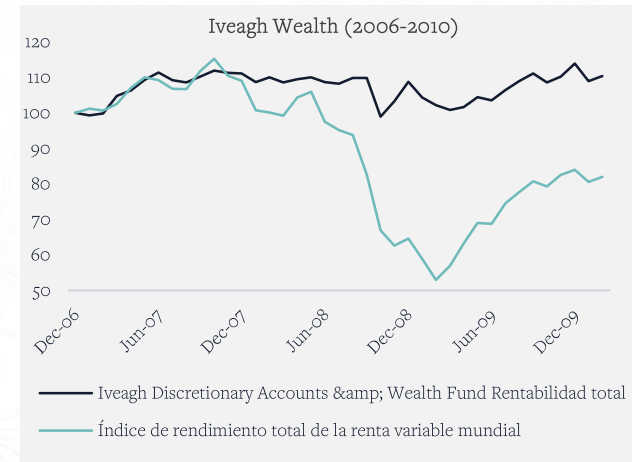
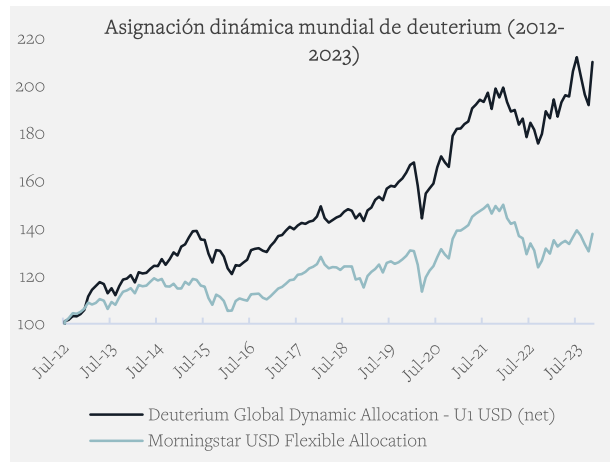
Socio y gestor principal 35 años de experiencia

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

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

Responsable de asignación global de activos de Iveagh Ltd.

Cofundador de Cursitor 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



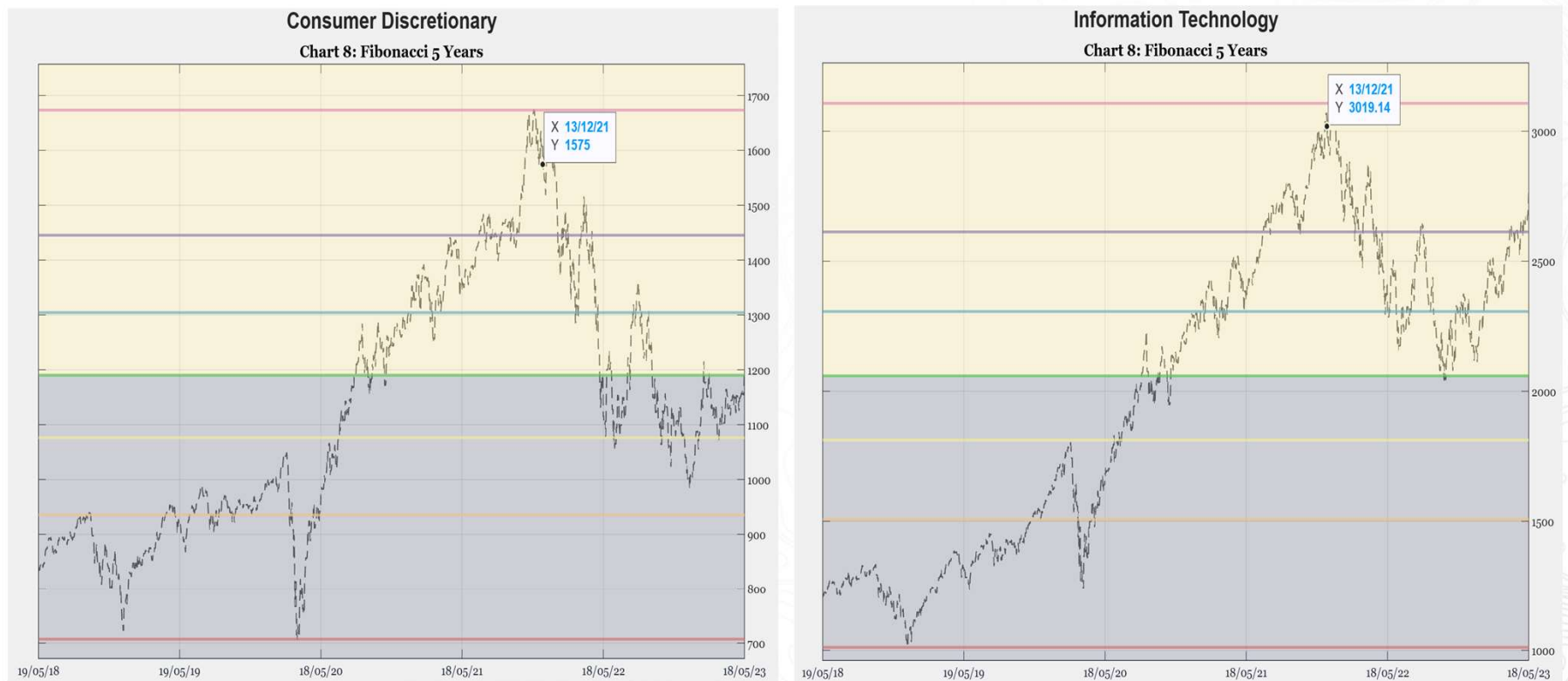
CNBC John Interview

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 del +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.

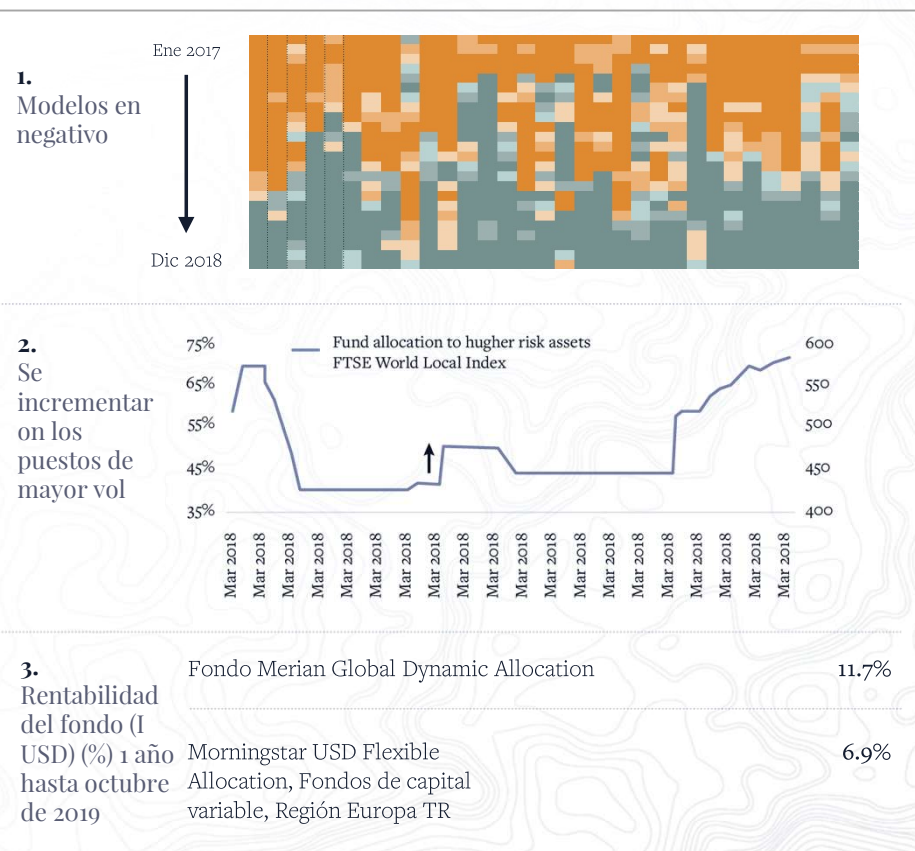
En los últimos meses de 2018, los modelos del equipo mostraron que el empeoramiento de las condiciones económicas haría muy difícil que la Fed continuara en su senda de subidas de tipos.

## 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.

## Resultados

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. 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.



# Caso práctico: 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.

## Resultados

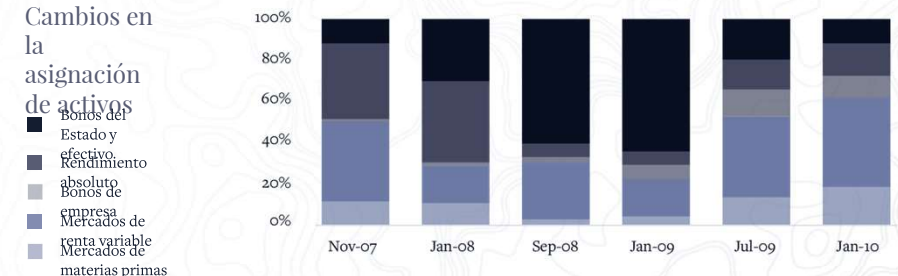
El fondo que gestionaba entonces superó significativamente al mercado durante lo peor de la crisis, sufriendo una caída de sólo el -1,0% durante el periodo comprendido entre el 1 de septiembre de 2008 y el 2 de enero de 2009, frente a la caída del -11,2% del índice MSCI World (en GBP).

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

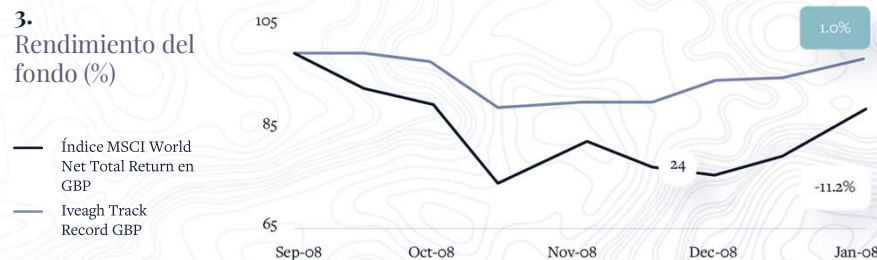
### 1. Modelización macro



### 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 ante 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 asesoramiento de inversión, una oferta o una solicitud con respecto a la compra o venta de cualquier valor y los inversores deben considerar la posibilidad de buscar más asesoramiento financiero 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.