

# Deuterium Global Dynamic Allocation Long/Short Fund

Présentation aux investisseurs

Décembre 2023

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

**fonds spéculatif macroéconomique Mondial stratégie**

# Ordre du jour

1. Identité et offre
2. Historique des fonds à long terme et des fonds spéculatifs
3. Processus d'investissement
4. Construction du portefeuille
5. Gestion des risques
6. À propos de l'équipe
7. À propos du Deuterium

Études de cas

Clause de non-responsabilité

# Identité et offre GDALS

L'objectif du fonds est de générer des rendements positifs, dans toutes les conditions de marché, sur une période glissante de trois ans, en poursuivant une politique d'allocation active entre les classes d'actifs et les marchés mondiaux selon un modèle dynamique d'allocation d'actifs qui est ajusté de temps à autre par des changements tactiques à court terme de l'allocation d'actifs en prévision de l'évolution des conditions de marché, fiscales et politiques.

## Caractéristiques principales

● Stratégie :	Rendement absolu Multi-Asset
● Style :	Global Macro systématique avec discrétion du gestionnaire
● Retour ciblé :	10-12% net
● Volatilité cible	<10% annualisé
● Ratio de Sharpe cible	>1
● Corrélation avec la cible	Bêta des actions <0,3
● Instruments	Actions, obligations, devises et contrats à terme
● Effet de levier (SoN*)	Prévu 0-200%, 500% Max
● Capacité	5-10 milliards de dollars

## Fonds Véhicule

● Parapluie :	Deuterium UCITS ICAV
● Domicile :	Irlande
● Statut réglementaire :	OPCVM V
● Monnaie de base :	Dollar américain
● Vente :	Quotidiennement
● Prix :	Simple, Swing
● Devises de la classe d'actions :	USD, EUR, GBP, CHF
● Frais (propres)	1,5% + 15% de commission de performance (sur SoFR avec HWM**)
● Société de gestion :	Waystone Management Company (IE) Limited ("WMC")

\* SoN = Somme des Notionnels

\*\* SOFR = Secured Overnight Financing Rate, le taux de référence pour les classes d'actions en USD. Les hurdle rates pour l'EUR et la GBP sont respectivement ESTR et SONIA. HWM = High Water Mark

# Retours

## GDA USD Morningstar

**1<sup>st</sup>** 10y 5 Étoiles Note

## GDA GBP Trustnet

**1<sup>st</sup>** 5y 5 Couronnes Note

### GDA Global Long-Only Fund Rendements en USD sur 10 ans

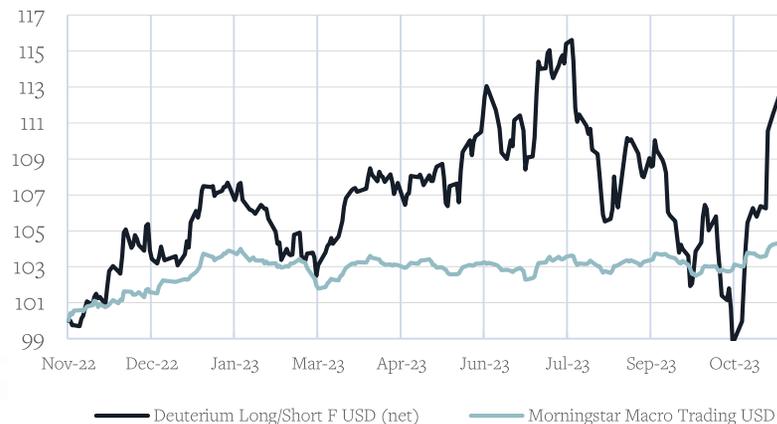


Top 96% des fonds mixtes sur l'année écoulée sur Bloomberg (plus de 5000 fonds)

### GDALS Global Macro Hedge Fund Rendements en USD depuis le 22 novembre

La notation Morningstar cinq étoiles en reconnaissance des rendements exceptionnels - GDA USD

Trustnet cinq couronnes dans les 10 % de fonds britanniques les plus performants - GDA GBP



95% des fonds macroéconomiques les plus performants depuis le début de l'année sur Bloomberg (environ 200 fonds)

Source : Deuterium, Morningstar

Source : Bloomberg  
Bloomberg

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Voir les avertissements importants à la fin de cette présentation.  
Source : Deuterium, Morningstar, Trustnet : Deuterium, Morningstar, Trustnet

Données au 30<sup>th</sup> Novembre 2023



# GDALS Historique USD



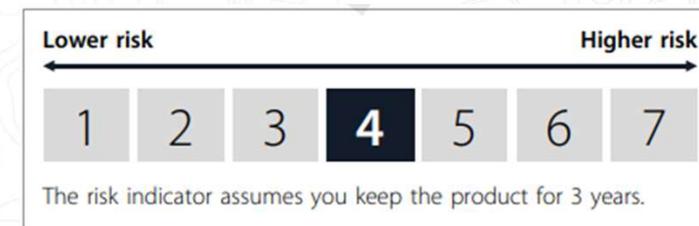
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6	-0.5	3.1
2023	3.9	-3.1	3.0	0.8	-1.0	4.3	4.0	-4.8	-5.5	-3.9	12.4	-	9.0

Source : Deuterium, Morningstar

Les performances sont présentées nettes de frais et de dépenses au niveau du fonds. Le graphique ci-dessus présente la performance nette de la classe d'actions Global Dynamic Allocation Long/Short S USD du 1er novembre 2022 au 18 novembre 2022 et la performance nette de la classe d'actions F USD depuis son lancement le 18 novembre 2022. L'indice Morningstar macro trading USD a été inclus à titre d'information uniquement. L'indice Morningstar macro trading USD n'est pas un indice de référence pour le fonds et le fonds n'est pas géré par référence à l'indice Morningstar macro trading USD et ne cherche pas à surperformer l'indice Morningstar macro trading USD. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des performances futures. La valeur de votre investissement peut aussi bien baisser qu'augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initial que vous avez investi. La valeur de tout investissement étranger peut être affectée par les variations des taux de change.

Profil de risque et de récompense : Source 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%



Source : PRIIPs de la classe d'actions USD F



# GDALS Historique EUR



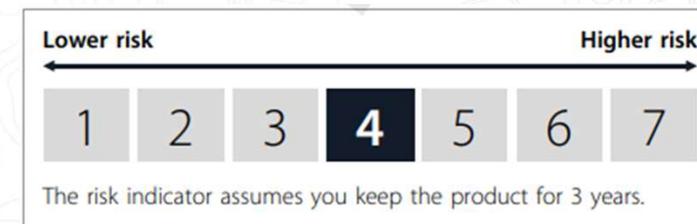
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6	-3.8	-4.4
2023	2.3	-1.0	0.8	-0.7	2.4	2.0	3.0	-3.5	-2.9	-3.7	8.7	-	6.8

Source : Deuterium, Morningstar

Les performances sont présentées nettes de frais et de dépenses au niveau du fonds. Le graphique ci-dessus détaille la performance nette de la classe d'actions Global Dynamic Allocation Long/Short S EUR du 1er novembre 2022 au 16 novembre 2022 et la performance nette de la classe d'actions F EUR depuis son lancement le 16 novembre 2022. L'indice Morningstar macro trading USD in EUR a été inclus à titre d'information uniquement. L'indice Morningstar macro trading USD in EUR n'est pas un indice de référence pour le fonds et le fonds n'est pas géré par référence à l'indice Morningstar macro trading USD in EUR et ne cherche pas à surperformer l'indice Morningstar macro trading USD in EUR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de votre investissement peut aussi bien baisser qu'augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initial que vous avez investi. La valeur de tout investissement étranger peut être affectée par les variations des taux de change.

Profil de risque et de récompense : Source 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%



Source : PRIIPs de la classe d'actions EUR F



# GDALS Historique 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

Source : Deuterium, Morningstar

Les performances sont présentées nettes de frais et de dépenses au niveau du fonds. Le graphique ci-dessus détaille la performance nette en GBP de la classe d'actions Global Dynamic Allocation Long/Short S USD du 1er novembre 2022 au 18 novembre 2022 en GBP et de la classe d'actions F USD jusqu'au 19 décembre 2022 avec la performance nette de la classe d'actions F GBP à partir du lancement le 19 décembre 2022. L'indice Morningstar macro trading USD in GBP a été inclus à titre d'information uniquement. L'indice Morningstar macro trading USD in GBP n'est pas un indice de référence pour le fonds et le fonds n'est pas géré par référence à l'indice Morningstar macro trading USD in GBP et ne cherche pas à surperformer l'indice Morningstar macro trading USD in GBP. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des performances futures. La valeur de votre investissement peut aussi bien baisser qu'augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initial que vous avez investi. La valeur de tout investissement étranger peut être affectée par les variations des taux de change.

Profil de risque et de récompense : Source 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%



Source : PRIIPs de la classe d'actions GBP F

# GDALS Historique 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

Source : Deuterium, Morningstar

La performance est présentée nette de frais et de dépenses au niveau du fonds. Le graphique ci-dessus détaille la performance nette en CHF de la classe d'actions Global Dynamic Allocation Long/Short S USD du 1er novembre 2022 au 18 novembre 2022 en CHF et de la classe d'actions F USD jusqu'au 19 décembre 2022, avec la performance nette de la classe d'actions F CHF à partir du lancement le 19 décembre 2022. L'indice Morningstar macro trading USD in CHF a été inclus à titre d'information uniquement. L'indice Morningstar macro trading USD in CHF n'est pas un indice de référence pour le fonds et le fonds n'est pas géré par référence à l'indice Morningstar macro trading USD in CHF et ne cherche pas à surperformer l'indice Morningstar macro trading USD in CHF. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des performances futures. La valeur de votre investissement peut aussi bien baisser qu'augmenter et il se peut que vous ne récupériez pas le montant initial que vous avez investi. La valeur de tout investissement étranger peut être affectée par les variations des taux de change.

Profil de risque et de récompense : Source 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%



Source : PRIIPs de la classe d'actions CHF F

## Expositions et bêtas ciblés du portefeuille GDALS par rapport à l'indice mondial des actions

Principales obligations Long/Short Net typique : -50% à +50% Brut typique : 0 % à 100 % Bêta vérifié : -0,01	Actions Long/Short Net typique : -25% à +75% Brut typique : 0 % à 100 % Bêta vérifié : 0,09	Dollar contre principales devises Net typique : -75% à +75% Brut typique : 0 % à 100 % Bêta vérifié : -0,01	Secteur américain Long/Short Net typique : -20% à +40% Brut typique : 0 % à 100 % Bêta vérifié : 0,03	Portefeuille GDALS Brut typique : 75 % à 200 % Bêta testé : 0,1
---	--	--	--	---

Rendement net de GDALS de novembre 22 à Novembre 23 (+13,3 %)\* comparé aux rendements annuels des fonds spéculatifs et des indices d'actions sur 10 ans.

Indices	Rendement cumulé	Rendement annualisé	Volatilité annualisée	Raw Sharpe	% de mois positifs	Corrélation avec l'indice MSCI World Equity (Rho)	Rendement moyen en mois lorsque le MSCI World est négatif	Rendement moyen des mois où le MSCI World est positif
<b>Indice de rendement mensuel net GDALS</b>		<b>*13.3%</b>	13.1%	1.0				
Indice Credit Suisse Global Macro	58.2%	4.5%	6.9%	0.7	64.8%	0.17	-0.3%	0.8%
Indice Credit Suisse Long/Short Equity	64.6%	4.9%	6.6%	0.7	61.6%	0.37	-1.2%	1.4%
Indice Credit Suisse Multi-Strategy	73.7%	5.4%	4.3%	1.3	72.0%	0.15	-0.2%	0.8%
Indice Credit Suisse Hedge Fund	51.3%	4.1%	4.6%	0.9	66.4%	0.23	-0.6%	0.9%
Indice Credit Suisse Managed Futures	53.3%	4.2%	9.7%	0.4	56.0%	-0.03	0.3%	0.4%
Indice Credit Suisse Convertible Arbitrage	38.2%	3.2%	4.0%	0.8	61.6%	0.15	-0.3%	0.6%
INDICE S&P 500	184.4%	10.6%	15.0%	0.7	66.4%	1.00	-3.2%	3.4%
Indice MSCI ACWI	95.2%	6.6%	14.7%	0.5	62.4%	1.00	-3.6%	3.1%

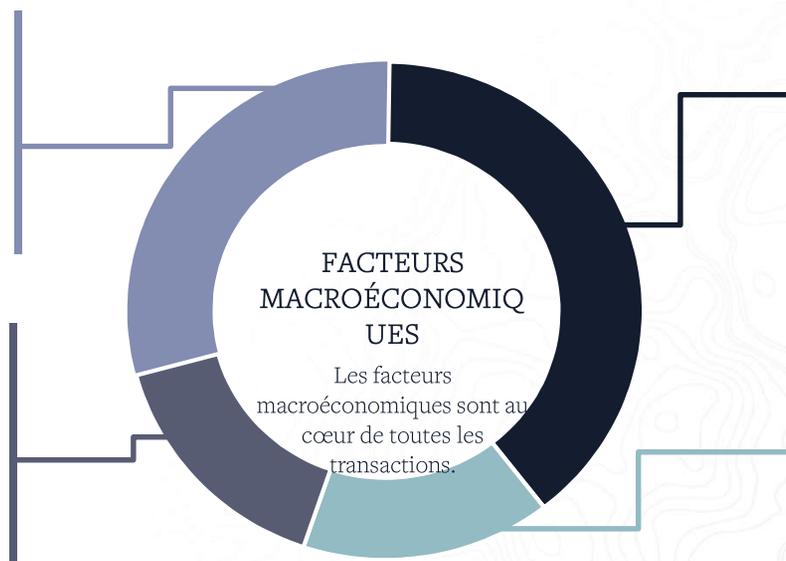
Source : Deuterium, Morningstar, données au 31 août 2023 Deuterium, Morningstar, données au 30 Novembre 2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de votre investissement peut aussi bien baisser qu'augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initial que vous avez investi.

# Objectifs de corrélation et de bêta des actions $\leq 0,3$

## Construction d'un portefeuille global macro : 4 paniers

Actions mondiales,  
Futures Long/Short & Options  
18 Marchés d'actions  
*Plage typique : -25% à +75%*

USD vs Principales devises,  
Futures Long/Short & Options  
10 monnaies  
*Plage typique : -75% à +75%*



Paniers d'actions américaines  
& Futures Long/Short  
11 Secteurs Valeur relative  
*Plage typique : -20% à +40%*

Principales obligations souveraines,  
Futures Long/Short & Options  
9 Marchés des obligations souveraines  
*Plage typique : -50% à +50%*

GDALS négocie quatre portefeuilles uniques. Ces portefeuilles utilisent les mêmes moteurs que notre produit long only, en utilisant les mêmes données macroéconomiques et les mêmes systèmes de notation, mais sans le biais long.

## Classement du risque PRIIPS, limites de l'effet de levier et de la VAR pour GDALS

Niveau de risque PRIIPS **4**  
Risque modéré



Estimation du rendement net annuel de PRIIPS sur des marchés modérés **> 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%

Effet de levier attendu de 100% à 400% avec un maximum de 500%.

Effet de levier actuel **163**

Maximum VAR\* 20% Courant VAR **10,9%**

\* 20 jours 99%

Volatilité cible\* <10% Volatilité actuelle **9,7**

\* Annuel

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Voir les avertissements importants à la fin de cette présentation.  
Source : Deuterium

# Processus d'investissement

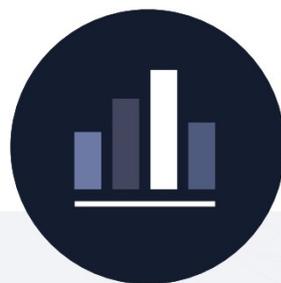
Notre processus en quatre étapes allie la puissance de l'analyse quantitative à grande échelle à l'expertise des gestionnaires de fonds. Ce processus est conçu pour être fondé sur des données probantes, systématique, impartial, transparent et sans faille.



## 1. Les modèles

**L'équipe élabore des modèles macro prédictifs**

Analyse de 27 pays et de 28 facteurs économiques. Prévisions sur 4 à 6 semaines mises à jour 4 fois par heure avec de nouvelles données.



## 2. Notes

**Les modèles produisent des scores d'orientation du marché**

Scores pour 27 marchés d'actions et d'obligations souveraines, paires de devises en USD et secteurs américains. Agrégé avec la politique de la banque centrale, le modèle de prix et les scores d'évaluation.



## 3. Postes à pourvoir

**Les scores se traduisent par des propositions de positions de fonds**

Les positions sont formulées sur des marchés très liquides et identifiées par référence aux pondérations de la capitalisation boursière mondiale.



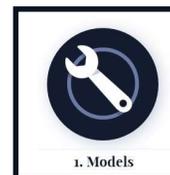
## 4. Discretion

**Les managers discutent et interprètent les positions**

Les gestionnaires ajusteront les positions proposées en fonction de l'influence de la politique sur le comportement du marché. La décision finale revient au gestionnaire principal du fonds.

Source : Deuterium

# 1. Les modèles



1. Models



2. Scores



3. Positions



4. Discretion

## Données macroéconomiques et financières fondamentales

50 millions de séries de données sont prises en compte



~800 000 séries de données utilisées dans le traitement de notre modèle



~100 000 séries sont conservées dans les modèles finaux



Chaque série est cartographiée en fonction de son influence économique



La base de données est mise à jour 4 fois par heure, toutes les heures



## Principales prévisions macroéconomiques en fonction des composantes du PIB

### Consommateur

Consommation  
Confiance des consommateurs  
Revenu personnel  
Crédit à la consommation  
Emploi  
Chômage Inverse  
Chômage initial Inverse

### Producteur

Production  
Commandes d'usine  
Biens durables  
Exportations  
Importations

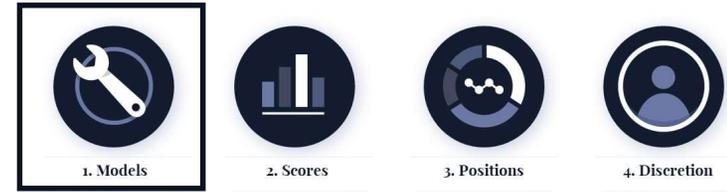
### Dépenses en capital

Investissement  
Ventes au détail  
Crédit aux entreprises  
Prix des logements  
Demandes de prêts hypothécaires  
Mises en chantier  
Ventes de logements existants  
Ventes de logements neufs

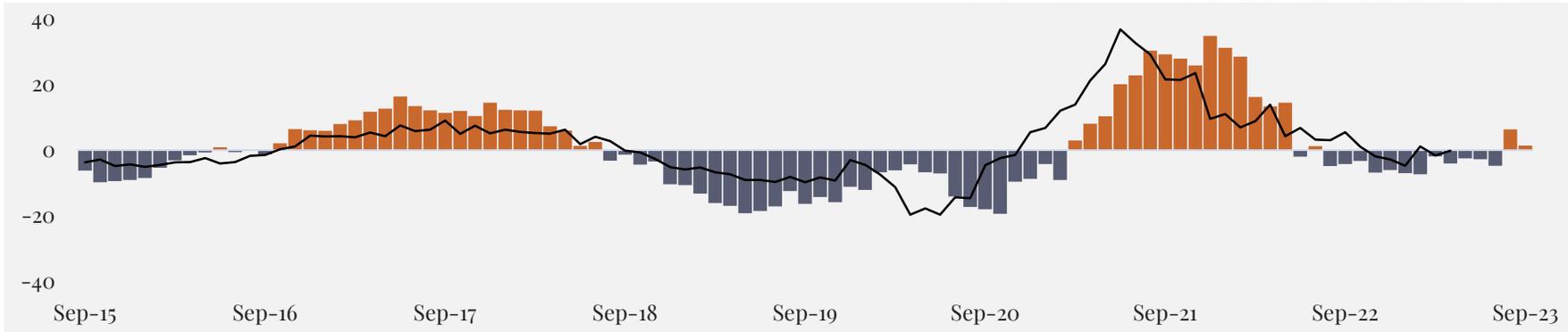
### Prix

IPC  
PCE  
Indice des prix à la consommation (IPC) de base  
Inflation des services  
Inflation des biens  
PPI  
PCE de base  
Services PCE

# 1. Projections du modèle



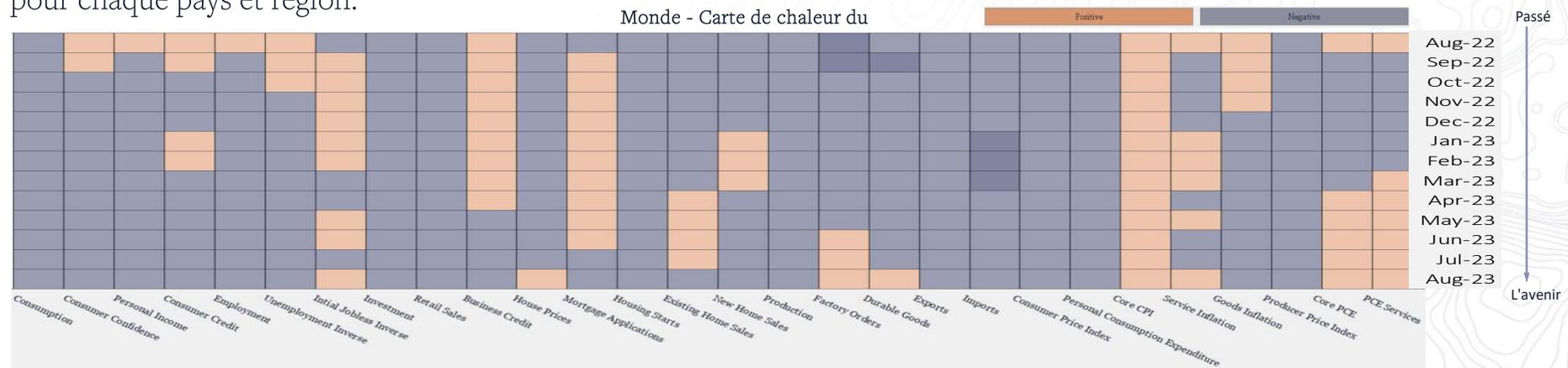
Ce processus vise à prévoir, plusieurs mois à l'avance, les principales variables macroéconomiques qui déterminent les prix des actifs.



Variation annuelle des commandes d'usines dans le monde (ligne simple) et projections de la DGDA (barres) à 5 mois. Source : Deuterium

Positive Negative

Les résultats du macro-modèle peuvent être visualisés sous forme de cartes thermiques montrant les projections pour chaque pays et région.

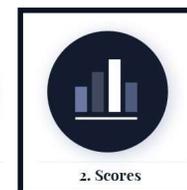


Source : Deuterium. A titre d'illustration uniquement Les prévisions ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## 2. Notes



1. Models



2. Scores



3. Positions



4. Discretion

Les modèles macroéconomiques se combinent aux données relatives à la politique, à l'évaluation et aux prix pour produire un score global de probabilité d'orientation du marché (% de chances que le marché monte ou descende au cours des 4 à 6 prochaines semaines).

75%

Score macro

Projections combinées avec des modèles de politiques pour chaque pays

12.5%

Score d'évaluation

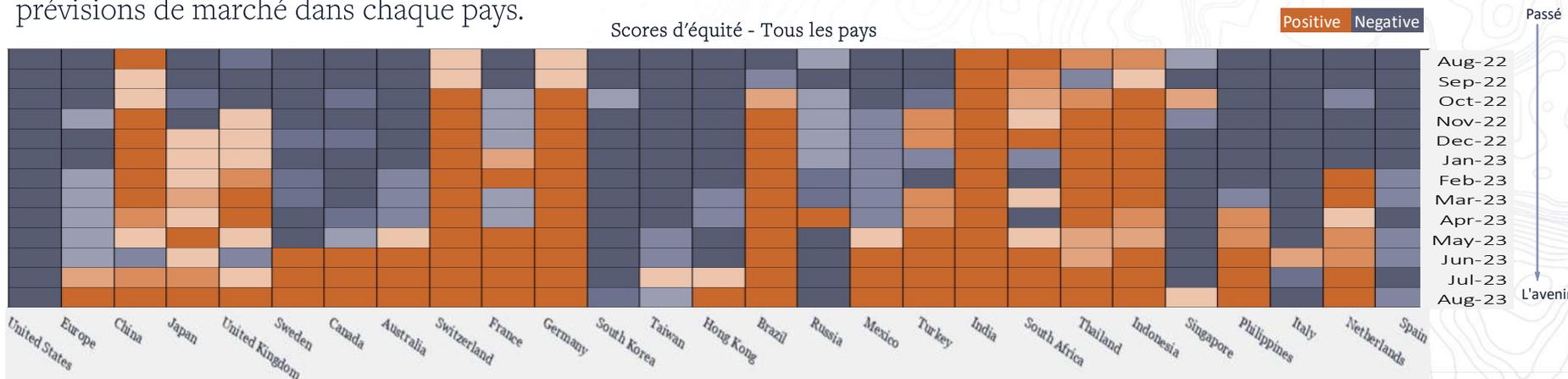
Les scores d'évaluation examinent les principales mesures d'évaluation du marché

12.5%

Note de prix

Les scores de configuration des prix tiennent compte d'un certain nombre d'indicateurs techniques

Les résultats des études de marché peuvent être visualisés sous forme de cartes thermiques montrant les prévisions de marché dans chaque pays.



Source : Deuterium. À des fins d'illustration uniquement

### 3. Postes à pourvoir



1. Models



2. Scores

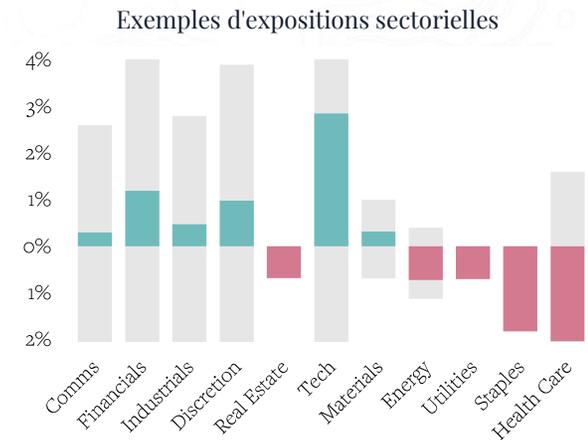
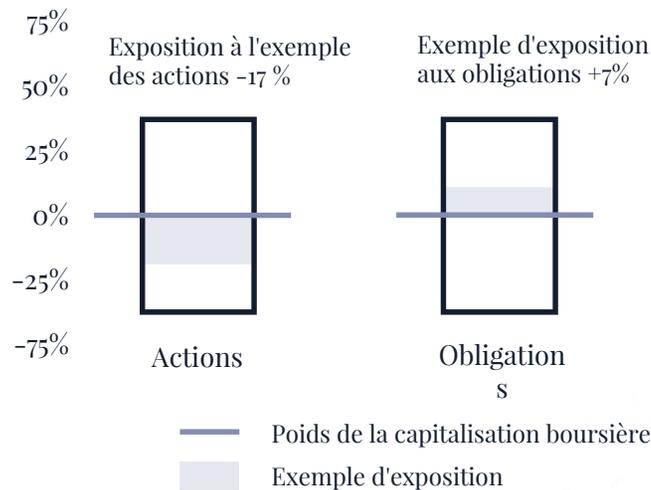


3. Positions



4. Discretion

Notre système Quant recommande des pondérations long/short qui reflètent nos scores en matière d'actions, de secteurs, d'obligations et de devises.



- Les positions sur le marché des actions sont déterminées par des scores en fonction de la liquidité et de la capitalisation boursière.
- Les positions sectorielles américaines sont définies par des scores et mises en œuvre par le biais de nos propres paniers de marché constitués d'actions conformes aux critères ESG.

- Les positions de change sont déterminées par les scores des principaux marchés de devises par rapport à l'USD et les uns par rapport aux autres.
- Les principales positions sur les obligations souveraines sont fixées par les scores et peuvent être mises en œuvre par le biais de contrats à terme, directement et avec des options.

# Discrétion du gestionnaire

Les cadres peuvent choisir de suspendre ou de retarder la mise en œuvre des postes pour plusieurs raisons.



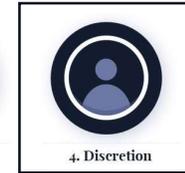
1. Models



2. Scores



3. Positions



4. Discretion



## Exemples de considérations

Les réponses **politiques** (et les erreurs politiques) qui peuvent avoir des effets sur le marché plus rapides que ne le permettent les données sous-jacentes.

Un score **néгатif** sur un marché qui pourrait entraîner une contagion sur les marchés mondiaux

Effets de **calendrier** pour refléter les différences entre les scores des différentes régions dans les classes d'actifs



## Lorsqu'il est exercé

L'équipe d'investissement discute **quotidiennement** en temps réel afin de prendre des décisions à l'unanimité. Le chef de file a le pouvoir de décision ultime.

La réunion **hebdomadaire** sur les risques, structurée et faisant l'objet d'un procès-verbal, définit la vision macroéconomique actuelle de GDA. La majorité des transactions sont effectuées à la suite de cette réunion hebdomadaire.

La publication **Quarterly** Investment Summary (QIS) présente les projections du modèle pour les mois à venir. Elle peut être distribuée aux clients

# Construction du portefeuille : Actions mondiales Long/Short

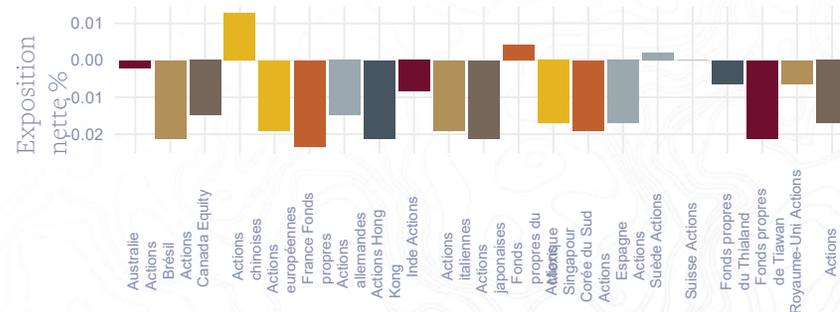
## Univers modèle et instruments

- Principaux indices de 18 pays
- Les positions sont mises en œuvre par le biais de contrats à terme sur actions et d'actions conformes à l'article 8.

## Quels sont les moteurs du positionnement ?

- Principalement les facteurs de croissance et d'inflation, y compris la consommation, l'investissement, la production et le commerce.
- Évaluations et tendances

Exemple de Global Equity Long/Short  
Panier Pondérations cibles



Source : Deuterium

## Construction de la stratégie

- Pour traduire les dix-huit résultats du modèle en positions, le score total de chaque marché d'actions, qu'il soit positif ou négatif, est exprimé en pourcentage d'allocation, sous réserve de contraintes de risque
- Les scores des actions sont indépendants et, parfois, une majorité peut exprimer la même direction. Si la plupart des scores sont positifs, le fonds sera fortement exposé aux actions. En général, le fonds ne sera pas plus de -50% à découvert en raison des limites de risque, le gérant supervisant la taille de la position finale.

Plage nette typique : -25% à +75%.

Plage brute typique : 0% à 75%

Source : Deuterium. À des fins d'illustration uniquement

# Construction du portefeuille : Secteur des actions américaines Long/Short

## Univers modèle et instruments

- Indices américains pour 11 secteurs d'actions
- Les positions sont mises en œuvre par le biais d'expositions longues aux actions du secteur américain conformes à l'article 8 et d'expositions courtes aux contrats à terme sur le marché des actions américaines.

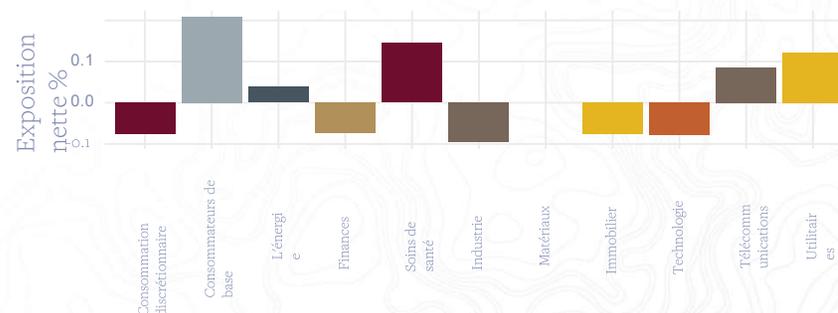
## Quels sont les moteurs du positionnement ?

- Principalement des facteurs de croissance et d'inflation, notamment la consommation, l'investissement, la production et le logement, ainsi que l'inflation des prix à la consommation et à la production.
- Effets de la politique monétaire et évaluations

## Construction de la stratégie

- Pour traduire les onze résultats du modèle en positions, les secteurs sont séparés en paniers longs et courts, et le score total de chaque secteur est exprimé en pourcentage de son panier, sous réserve de contraintes de risque
- Les modèles génèrent des scores de performance relative pour chaque secteur par rapport à l'indice global des actions. Les positions longues et courtes finales sont ajustées en fonction du bêta afin de donner aux paniers longs et courts une sensibilité similaire aux mouvements du marché, le dimensionnement final étant soumis à l'examen du gestionnaire.

Secteurs d'actions américaines Long/Short  
exemple de considérations cibles



Source : Deuterium

Plage nette typique : -20% à +40%.

Plage brute typique : 0% à 100%

# Construction de portefeuille : Futures sur obligations souveraines majeures Long/Short

## Univers modèle et instruments

- Principales obligations souveraines ou contrats à terme sur obligations
- Les positions sont généralement mises en œuvre par le biais des principaux contrats à terme sur obligations

## Quels sont les moteurs du positionnement ?

- Principalement des facteurs de croissance et d'inflation, notamment l'investissement, la production, les prix à la consommation et à la production.
- Effets de la politique monétaire et évaluations

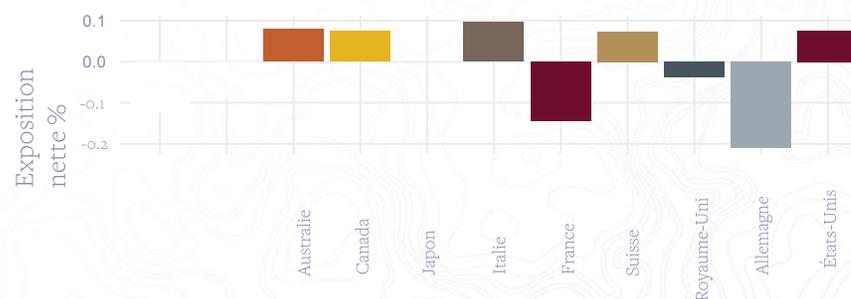
## Construction de la stratégie

- Pour traduire les scores du modèle en expositions, les scores positifs correspondent à une position longue, les scores négatifs à une position courte. La taille de la position est définie par les scores des obligations
- Des modèles sont utilisés pour prévoir les variations de rendement des obligations souveraines à échéance la plus liquide, le dimensionnement étant soumis à l'examen du gestionnaire.
- Le fonds tendra à ne pas être à la fois court sur le marché obligataire et long sur les actions.

Plage nette typique : -50% à +50%.

Plage brute typique : 0% à 100%

Exemple d'obligations majeures Long/Short  
Panier Pondérations cibles



Source : Deuterium

# Construction de portefeuille : Dollar américain contre principales devises

## Univers modèle et instruments

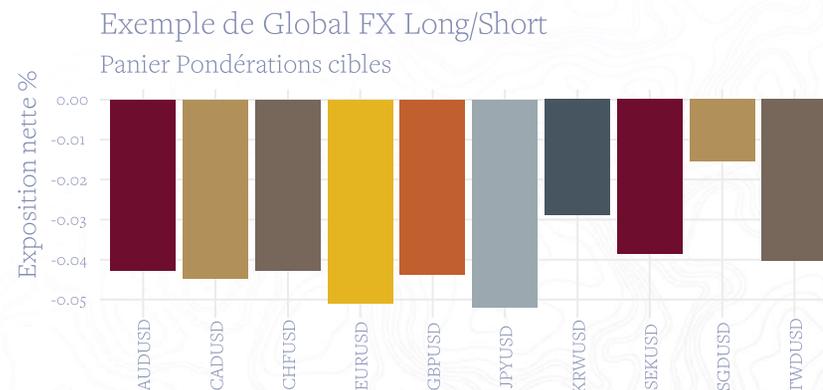
- USD contre les devises de 10 pays majeurs
- Les positions sont mises en œuvre par le biais de contrats à terme sur devises et de contrats à terme de gré à gré.

## Quels sont les moteurs du positionnement ?

- Principalement les facteurs de croissance et d'inflation, notamment la consommation, l'investissement, la production et le logement, ainsi que l'inflation des prix à la consommation et à la production.
- Effets de la politique monétaire et évaluations

## Construction de la stratégie

- Pour traduire les onze résultats du modèle en positions, le modèle USD est utilisé pour définir la direction de l'exposition à l'USD, longue ou courte. Si l'USD est long, les monnaies autres que l'USD ayant les plus mauvais scores auront les positions courtes les plus importantes. Si l'USD est court, les devises autres que l'USD ayant les meilleurs scores auront les positions longues les plus importantes, sous réserve des contraintes de risque.
- Les modèles prévoient les variations de l'USD par rapport à ses principales contreparties et définissent des positions de change soumises à l'examen du gestionnaire.



Source : Deuterium

Plage nette typique : -75% à +75%.  
Plage brute typique : 0% à 100%

# Gestion des risques

## Gestion intégrée des risques

- Au niveau des sous-portefeuilles, les positions sont fixées avec des limites appliquées au cours de ce processus pour contrôler la volatilité au niveau de l'instrument.
- Chaque jour, ces sous-portefeuilles sont soumis à des tests de résistance, mesurant la volatilité, le bêta et d'autres caractéristiques de risque.
- L'équipe intègre les recommandations systématiques du portefeuille à sa discrétion, en ciblant les contributions individuelles des paniers au risque et à la volatilité globale du portefeuille.

## Systèmes propriétaires

- Des systèmes sur mesure garantissent une transparence totale
- Les données sont disponibles pour toutes les transactions des fonds
- Le portefeuille peut être ventilé en fonction des contributions au risque, de la géographie, de la VaR et de la liquidité.

## Surveillance des risques

- Examen interne hebdomadaire par les responsables
- Rapport trimestriel sur les risques au conseil d'administration du Fonds



# Équipe d'investissement



## John Ricciardi

### Gestionnaire de fonds principal et Responsable de l'allocation globale des actifs

Avant de rejoindre Deuterium, John était responsable de l'allocation globale d'actifs chez Merian Global Investors. John a cofondé Kestrel Investment Partners LLP en 2011, dont l'activité d'allocation d'actifs globale a été acquise par Merian en 2019. Avant Kestrel, John a notamment été responsable de l'allocation d'actifs chez Iveagh Wealth, et responsable de l'allocation d'actifs mondiale chez AllianceBernstein entre 1996 et 2003.

John a également cofondé et développé avec succès deux entreprises de solutions d'allocation d'actifs : Cursitor Management, vendue à Alliance Capital en 1996, et Bullrun Financial, vendue à Quantal International Inc. en 2010.



## Osman Ozsan

### Directeur des investissements

En 2018, Osman a fondé Deuterium Capital Management, le gestionnaire d'investissement du fonds Deuterium Global Dynamic Allocation. En plus de son rôle au sein de l'équipe GDA, Osman gère également un portefeuille d'investissement privé et un pool de capital-investissement pour les clients de l'entreprise.

Osman a mené une longue carrière internationale dans la banque d'investissement en travaillant chez Barclays et UBS, où il a négocié des produits dérivés sur les taux d'intérêt et les devises, ainsi que des instruments de dette. Osman a étudié le droit à l'université de Bristol avant de poursuivre des études supérieures en finance à la Stern School of Business de New York.



## Vijay Modhvadia

### Directeur général

Vijay a rejoint Deuterium en décembre 2021. Vijay a mené une longue carrière internationale dans la banque d'investissement en travaillant chez UBS Zurich, Crédit Suisse, Barclays et HSBC Bank, où il a négocié des taux d'intérêt, des obligations d'État et des produits dérivés sur devises.

Vijay a une grande expérience de la direction d'équipes, ayant été responsable du G10 STIR chez UBS et chef d'équipe chez Barclays. Vijay possède une formation quantitative avec un diplôme de première classe en génie logiciel et a récemment suivi des cours d'intelligence artificielle et d'apprentissage automatique au MIT.

# Équipe de science des données



## Ravi Kishore Booka

### Chef analyste quantique

Ravi est l'analyste principal au sein de l'équipe GDA, un poste qu'il occupe depuis janvier 2021, après avoir rejoint Kestrel en septembre 2011 en tant que directeur de la technologie. Ravi est responsable de la stratégie technologique de l'équipe et joue un rôle clé dans le développement de systèmes qui alimentent à la fois le processus d'investissement et l'effort de recherche. Auparavant, Ravi a travaillé avec John chez Iveagh en tant que consultant en technologie et a joué un rôle déterminant dans le développement d'outils innovants qui ont alimenté le processus d'investissement.

Ravi a commencé sa carrière en tant qu'ingénieur logiciel chez Intoto Software Ltd en Inde. Il est titulaire d'une licence en mathématiques et en informatique et d'une maîtrise en électronique de l'université d'Andhra, en Inde.



## Pramila Prasingu

### Analyste de données

Pramila est analyste de données au sein de l'équipe GDA, un poste qu'elle occupe depuis novembre 2020, après avoir rejoint Kestrel en août 2011 en tant que développeur. Pramila est responsable de l'administration du site web et de l'analyse des données qui sous-tendent les capacités de modélisation des investissements de l'équipe. Auparavant, Pramila a travaillé avec John à Iveagh en tant que stagiaire et a joué un rôle important dans le traitement des données.

Pramila a commencé sa carrière à l'Andhra Bank, en Inde, en tant que responsable du service d'assistance. Pramila est titulaire d'une maîtrise en réseaux informatiques de l'université de Middlesex.



## Sarath Kotamarthi

### Analyste financier

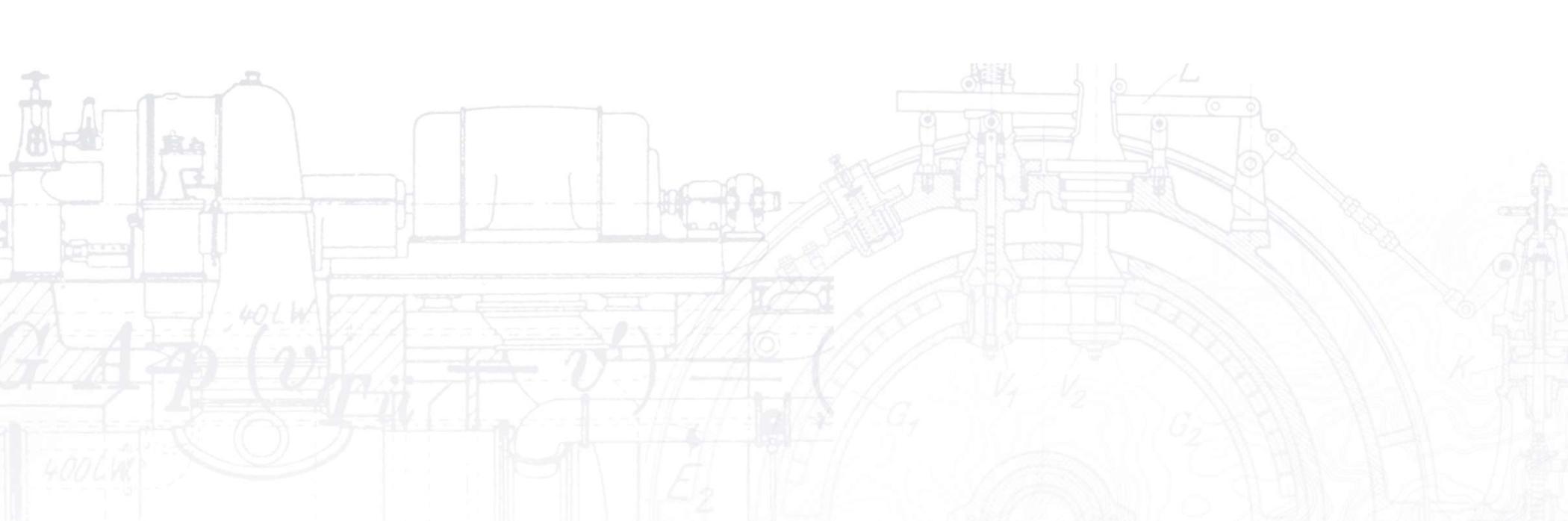
Sarath est analyste quantique au sein de l'équipe GDA, un poste qu'il occupe depuis novembre 2020, après avoir rejoint Kestrel en décembre 2012 en tant que consultant développeur. Sarath est responsable de l'organisation, de l'analyse et du reporting des données non macroéconomiques et des données des marchés financiers en soutien aux systèmes de modélisation des investissements de l'équipe.

Sarath a commencé sa carrière chez PC DOCTOR 24 à Londres. Sarath est titulaire d'un BSc en informatique et d'un MSc en réseaux informatiques de la London Metropolitan University.

# À propos du Deuterium

Réservé aux investisseurs professionnels

- Deuterium Capital Management LLC (“Deuterium”) gérant plus de **\$1 milliards** d’actifs, au 31-déc-2022, dont **\$260 millions** dans un style de rendement absolu, long/court, fonds privés, actifs, a lancé le Deuterium Global Dynamic Allocation Long/Short (“GDALS”), son fonds global de couverture macro sur la même plate-forme UCITS, de négociation quotidienne que le Deuterium Global Dynamic Allocation Fund (“GDA”), son fonds multi-actifs à long terme.
- GDALS Deuterium’s Global Dynamic Allocation Long/Short Fund, cherche à combiner le meilleur de l’analyse quantitative macro fondamentale avec des décennies d’expérience des gérants dans un **fonds UCITS, daily dealing, global macro hedge fund**.
- GDA Le Deuterium Global Dynamic Allocation Long Only Fund, un fonds multi-actifs UCITS, à négociation quotidienne, ayant un historique de dix ans, est noté 5 étoiles par Morningstar USD et 5 couronnes par Trustnet GBP.  
OPCVM, à négociation quotidienne, long only, multi actifs, avec un historique de 10 ans, est noté 5 étoiles par Morningstar USD et 5 couronnes par Trustnet GBP.



# Études de cas

# Lead Manager Track Records

Plus de trois décennies de performance dans l'investissement multi-actifs : Les résultats à long terme de John Ricciardi



**John Ricciardi**

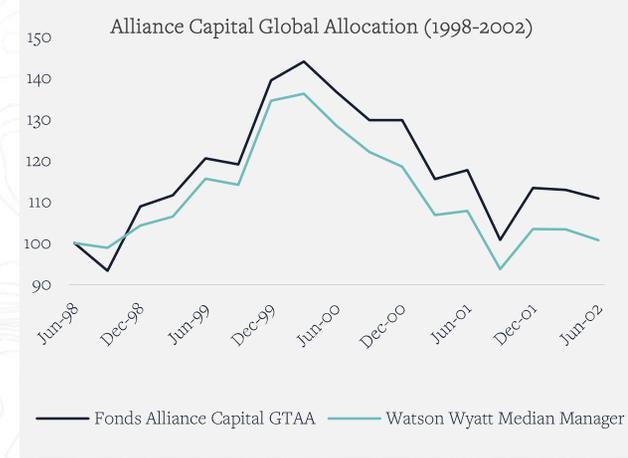
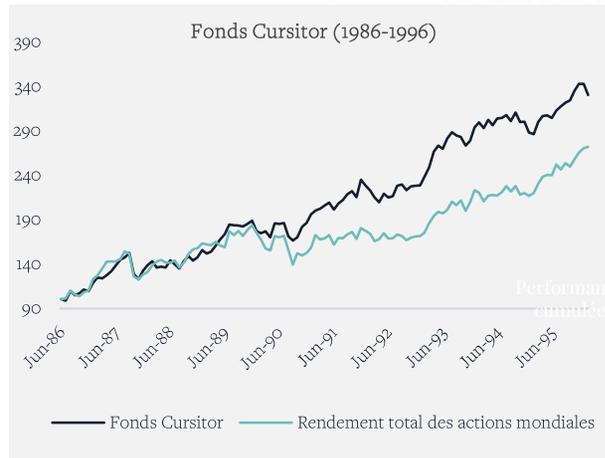
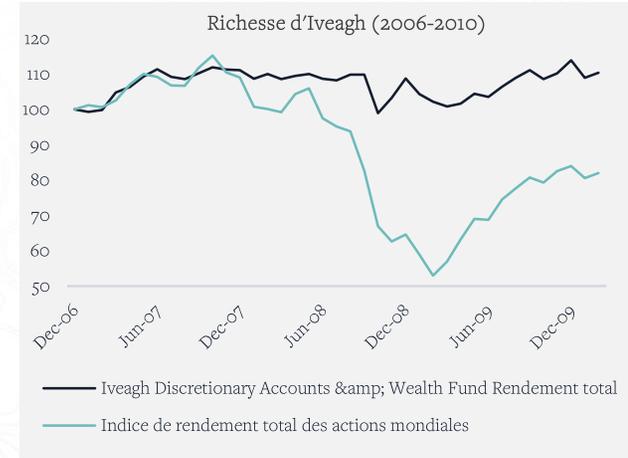
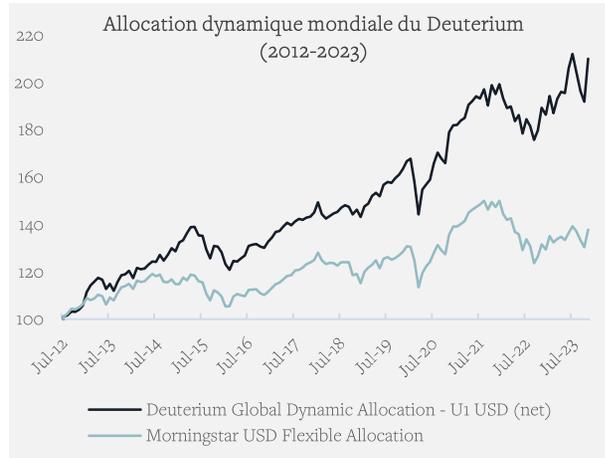
Associé et chef de file 35 ans d'expérience

Responsable de l'allocation d'actifs au niveau mondial pour Alliance Bernstein, 450 milliards de dollars d'actifs sous gestion

Gestionnaire du fonds Cursitor Global Asset Rotation Fund, d'une valeur de 10 milliards de dollars

Responsable de l'allocation globale des actifs pour Iveagh Ltd

Cofondateur de Cursitor et fondateur de Bullrun Financial, pionnier des stratégies quantitatives de portefeuille



Sources : Bloomberg, Deuterium : Bloomberg, Deuterium. Les performances présentées sur cette diapositive ont été obtenues en utilisant des versions antérieures des stratégies de modélisation et d'allocation utilisées par le Fonds. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse et n'est pas garantie.



## Etude de cas Déc 2021 : Vendre les secteurs discrétionnaires et technologiques américains

En décembre 2021, les Scores prévoient une forte probabilité de pertes dans les secteurs américains de la discrétion (-35%) et de la technologie (-30%).

11 décembre 2021		
US Secteur	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%

Scores d'orientation du secteur des actions américaines (+/- 100 %)

Source : Deuterium, Refinitiv.

11 décembre 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%		

Objectifs de valorisation du secteur des actions américaines



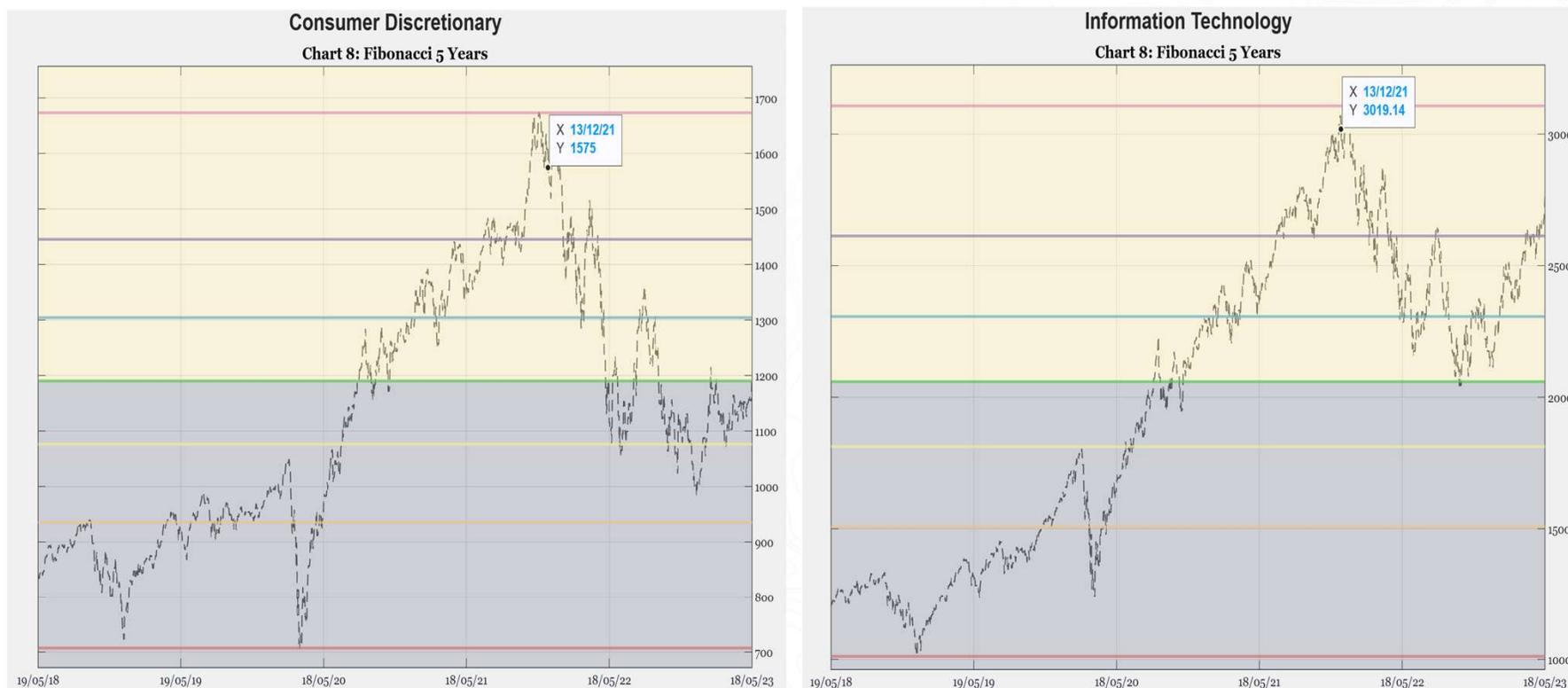
CNBC John Interview

30<sup>th</sup> Décembre 2021

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

## Etude de cas Déc 2021 : **Vendre les secteurs discrétionnaires et technologiques américains**

Baisse du secteur discrétionnaire américain (-36,5%) Baisse du secteur technologique américain (-32%)



Source : Deuterium, Refinitiv.

## Etude de cas Déc 2021 : Vendre les secteurs discrétionnaires et technologiques américains

Rendement du Deuterium Long-only (+8,5 %) par rapport au rendement des actions mondiales (-0,4 %) et des obligations américaines à 10 ans (-17,8 %).



Source : Deuterium, Bloomberg Deuterium, Bloomberg Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Voir les avertissements importants à la fin de cette présentation.



# Étude de cas : Gérer la crise du Covid-19

En mars 2020, l'équipe a prolongé la durée des obligations, surpondéré les actions en anticipant le rebond, et a concentré ses positions sur les secteurs de la technologie, des communications et des produits discrétionnaires.



## COVID-19 Crise

Au début de l'année 2020, les modèles GDA ont montré que les cycles mondiaux allaient fortement s'accélérer au cours des prochains trimestres, ce qui a conduit l'équipe à surpondérer les actions. Lorsque la crise Covid-19 a été reconnue comme une pandémie en mars, l'équipe a déplacé les positions en obligations du Trésor américain jusqu'à une durée équivalente à 100 % des obligations du Trésor à 10 ans. Cela a soutenu la performance du portefeuille au cours du mois de mars, dans l'un des krachs les plus rapides et les plus profonds de l'histoire des marchés boursiers.

L'équipe a mis en place des moniteurs de liquidité et de marché à court terme exclusifs pour évaluer les effets des interventions des banques centrales et des mesures de politique budgétaire sur la dette et la consommation mondiales. Le portefeuille est resté surpondéré en actions et a concentré ses positions sur les secteurs de la technologie, des communications et des services discrétionnaires.

## Le résultat

En septembre 2020, le fonds s'était redressé pour dépasser son précédent sommet de février 2020. Le fonds a donc largement surpassé l'indice de référence avec un rendement de +6,4 % de janvier 2020 à novembre 2020. L'ajustement de l'allocation des portefeuilles en cas de chocs externes reste une compétence essentielle de l'équipe.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse et n'est pas garantie.

Source : Deuterium, Bloomberg au 18/11/2020. Voir les avertissements importants à la fin de cette présentation.

# Étude de cas : Valeur ajoutée discrétionnaire 2018

Fin 2018, les gestionnaires ont décidé d'augmenter leur exposition aux actions, avant que la Fed ne fasse volte-face sur les taux d'intérêt.



## Tongs de la Fed

La Réserve fédérale américaine (Fed) est passée d'une hausse des taux d'intérêt jusqu'en décembre 2018 à une baisse entre août 2019 et octobre 2019. Le fonds a pu bénéficier de ce changement de cap.

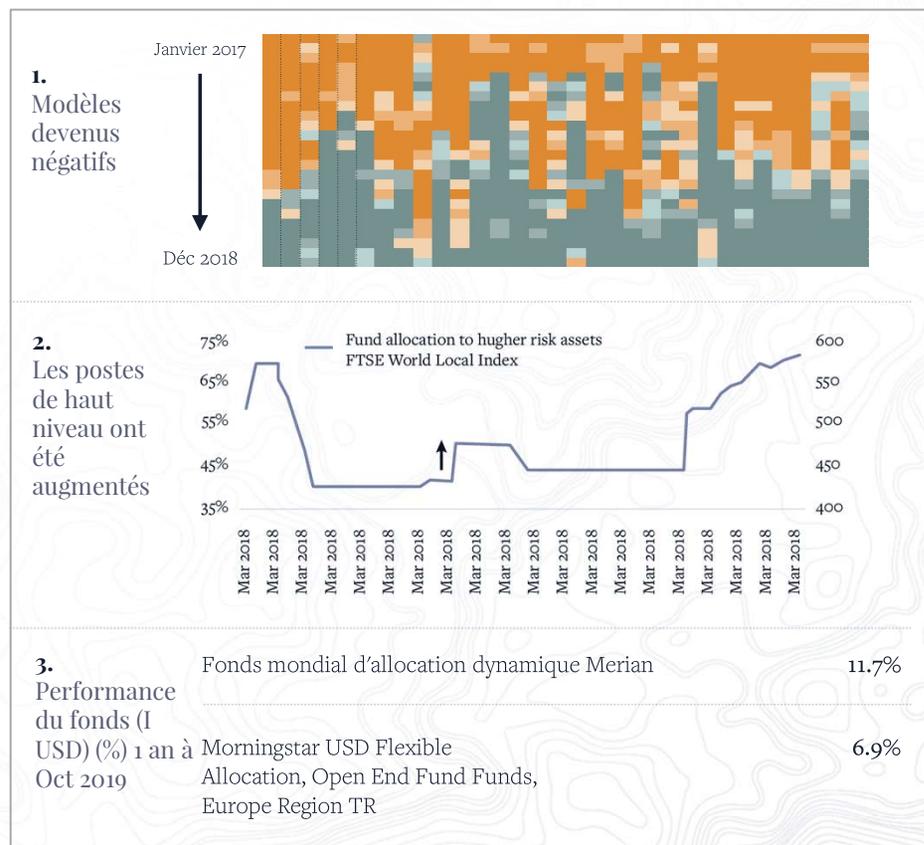
Au cours des derniers mois de 2018, les modèles de l'équipe ont montré que l'aggravation des conditions économiques rendrait très difficile la poursuite de la hausse des taux par la Fed.

## Discrétion du gestionnaire

A été introduit parce qu'il fallait porter un jugement sur la prise de décision humaine au sein de la Fed. L'exposition aux actions a été augmentée.

## Le résultat

Le fonds a nettement surperformé ses pairs au cours des douze mois précédant octobre 2019.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse. et n'est pas garantie. Source : Deuterium, Bloomberg, Morningstar : Deuterium, Bloomberg, Morningstar. Performance du fonds Merian U1 USD Acc (en USD) 1 an à octobre 2019. Les performances sont présentées nettes de frais. Se référer aux avertissements importants à la fin de cette présentation.

# Étude de cas : Éviter le krach de 2008

En janvier 2008, le chef de file a réduit les actions à moins de 30 %.



## Grande crise financière

Lorsque la grande crise financière a frappé en septembre 2008, le gestionnaire principal du fonds était bien préparé. Il n'avait alloué que 27 % de son portefeuille aux actions. Par conséquent, la performance du fonds qu'il gérait alors a bien résisté, alors que les marchés d'actions se sont effondrés dans l'un des pires krachs de l'histoire des marchés boursiers.

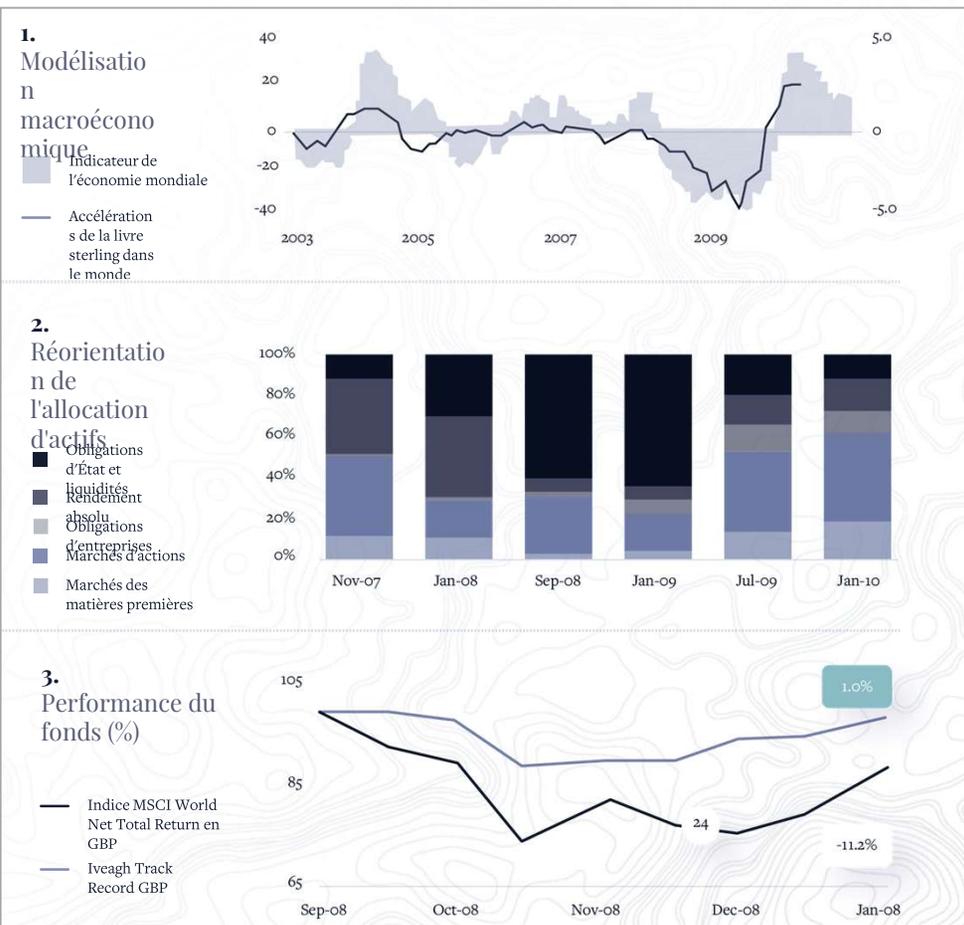
Sa prudence s'explique par le fait que ses modèles macroéconomiques prévoyaient depuis longtemps une récession mondiale en 2008.

## Discretion du gestionnaire

A été introduit parce qu'il fallait porter un jugement sur la prise de décision humaine au sein de la Fed. L'exposition aux actions a été augmentée.

## Le résultat

Le fonds qu'il gérait alors a nettement surperformé le marché au plus fort de la crise, ne subissant qu'une baisse de -1,0 % entre le 1er septembre 2008 et le 2 janvier 2009, contre -11,2 % pour l'indice MSCI World (en livres sterling). La protection contre le risque de baisse reste à ce jour un élément clé de sa philosophie d'investissement.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse et n'est pas garantie. Source : Iveagh Wealth LTD : Iveagh Wealth LTD, Bloomberg, janvier 2010. Voir les avertissements importants à la fin de cette présentation.

# Informations importantes

Cette communication est émise par Deuterium Capital Management, LLC 1006 North Fort Harrison Avenue, Clearwater, Florida 33755 - 3017 et Deuterium Investment Advisors Limited, Cannon Green, 27 Bush Lane London EC4R 0AA (ensemble ou séparément "Deuterium"). Deuterium Capital Management, LLC ("DCM") est un conseiller en investissement enregistré auprès de la SEC, CRD #294051, SEC #801-112932. L'enregistrement en tant que conseiller en investissement auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation de DCM ou de son personnel. Deuterium Investment Advisors Limited ("DIA") (FRN - 804110) est un représentant désigné de Kroll Securities Limited (FRN - 466588), qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni ("UK"). Deuterium UCITS ICAV est enregistré en Irlande sous le numéro C438489 en tant que véhicule irlandais de gestion collective d'actifs, constitué d'un fonds UCITS à compartiments multiples ouvert avec une responsabilité séparée entre les compartiments. Deuterium UCITS ICAV est autorisé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande. Cette publication n'a pas été examinée, approuvée ou entérinée par un quelconque organisme de réglementation. Il s'agit d'une communication marketing. Cette communication n'est pas un document contractuel. Veuillez vous référer au prospectus du Deuterium UCITS ICAV et au KIID et/ou PRIIPS KID et ne pas fonder votre décision finale d'investissement sur cette seule communication. Ce document est destiné uniquement aux destinataires autorisés. Cette communication s'adresse uniquement aux clients professionnels, aux investisseurs professionnels, aux conseillers ou aux contreparties éligibles telles que définies par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni ("FCA"). De nombreuses protections fournies par la structure réglementaire britannique aux clients particuliers peuvent ne pas s'appliquer aux investissements dans tout fonds promu par Deuterium, y compris l'accès au Financial Services Compensation Scheme (système de compensation des services financiers) et au Financial Ombudsman Service (service de médiation financière). Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement, une offre ou une sollicitation pour l'achat ou la vente d'un titre quelconque et les investisseurs devraient envisager de demander un conseil financier supplémentaire avant de souscrire. Il contient des informations exclusives à Deuterium et n'est présenté qu'à des fins de discussion. Toute copie, divulgation ou distribution non autorisée des informations contenues dans ce document est strictement interdite sans le consentement écrit exprès de Deuterium. Il n'y a aucune garantie que les objectifs d'investissement seront atteints. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs, qui peuvent varier. Les résultats réels peuvent différer matériellement de ceux exprimés ou implicites. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de votre investissement peut aussi bien baisser qu'augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initial que vous avez investi. Les positions et les actions identifiées dans le présent document ne représentent pas tous les investissements effectués ou recommandés par Deuterium. Il ne faut pas supposer que les autres investissements réalisés ou les investissements réalisés à l'avenir par Deuterium sont ou seront rentables. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Le Deuterium Global Dynamic Allocation Fund (le "Fonds") est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières ("OPCVM"), un compartiment d'un véhicule de gestion collective irlandais ("ICAV") et n'est pas commercialisé aux Etats-Unis. Les performances passées de la stratégie du fonds comprennent les résultats du Merian Global Dynamic Allocation Fund (le "Merian Fund") et sont données à titre d'illustration et ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures de la stratégie. Le fonds Merian a été géré dès sa création par John Ricciardi et son objectif et son processus d'investissement sont en grande partie similaires à ceux du Fonds. Ceci étant dit, tout résultat de performance présenté pour le fonds Merian se rapporte uniquement à la stratégie d'investissement employée pour le fonds Merian au cours de la période d'investissement spécifiée. Aucune comparaison directe ne doit être présumée entre le fonds Merian et le fonds ou tout autre fonds actuel ou futur géré par Deuterium. Aucune représentation n'est faite qu'un portefeuille géré par Deuterium atteindra ou est susceptible d'atteindre des résultats similaires à ceux du Fonds Merian, et ces données sont fournies à titre d'information uniquement. Les résultats de performance simulés/hypothétiques ne sont pas vérifiés et ne reflètent pas les résultats réels du fonds actuel. Les résultats des performances simulées/hypothétiques sont fournis à titre d'illustration uniquement et ne sont pas nécessairement représentatifs des performances qui auraient été effectivement réalisées si un investissement avait utilisé la stratégie actuelle au cours des périodes concernées, et ces simulations ne sont pas non plus nécessairement représentatives des performances futures de la stratégie. Les graphiques, tableaux et autres aides visuelles sont fournis à titre d'information uniquement. Aucun de ces graphiques, diagrammes ou aides visuelles ne peut être utilisé en soi pour prendre des décisions d'investissement. Aucune déclaration n'est faite selon laquelle ils aideront une personne à prendre des décisions d'investissement et aucun graphique, diagramme ou autre aide visuelle ne peut rendre compte de tous les facteurs et variables nécessaires à la prise de telles décisions.

# Informations importantes

Un investissement dans Deuterium est spéculatif et comporte des risques importants, notamment la perte potentielle de la totalité ou d'une partie substantielle du capital investi, l'utilisation de l'effet de levier et le manque de liquidité d'un investissement. Ce document contient des déclarations prospectives. Les opinions, prévisions, projections ou autres déclarations, autres que les déclarations de faits historiques, sont des déclarations prospectives. Les événements ou résultats réels ou la performance réelle peuvent différer matériellement de ceux reflétés ou envisagés dans ces déclarations. Les investisseurs potentiels doivent prêter une attention particulière aux hypothèses qui sous-tendent les analyses et les prévisions contenues dans cette présentation, qui sont basées sur des hypothèses considérées comme raisonnables à la lumière des informations actuellement disponibles. Ces hypothèses peuvent être modifiées au fur et à mesure que des informations supplémentaires sont disponibles. Aucun élément contenu dans cette présentation ne peut être considéré comme une garantie, une promesse, une assurance ou une déclaration concernant l'avenir. Ces déclarations n'ont pas été revues par des personnes extérieures à Deuterium et bien que Deuterium estime que ces déclarations sont raisonnables, elles impliquent un certain nombre d'hypothèses, de risques et d'incertitudes. Les références à des indices de marché ou à des indices composites ou à d'autres mesures de performance relative du marché sur une période donnée sont fournies à titre d'information uniquement. La référence ou la comparaison à un indice n'implique pas que le portefeuille sera construit de la même manière que l'indice ou qu'il atteindra des rendements, une volatilité ou d'autres résultats similaires à ceux de l'indice. Les indices ne sont pas gérés, incluent le réinvestissement des dividendes et ne reflètent pas les coûts de transaction ou les commissions de performance. Contrairement aux indices, le Fonds sera géré activement et pourra inclure un nombre de titres sensiblement inférieur et différent de ceux composant chaque indice.

Morningstar USD Flexible Allocation : Les portefeuilles Flexible Allocation ont un mandat largement libre d'investir globalement dans une gamme de types d'actifs. Ces portefeuilles ont tendance à détenir des positions régulièrement renouvelées en actions, obligations, matières premières, liquidités et leurs dérivés. Ces fonds peuvent présenter des caractéristiques correspondant à une allocation prudente, modérée ou agressive à tout moment. Ils peuvent également effectuer des rotations régulières entre les pays et les régions. Ces portefeuilles détiennent généralement entre 20 % et 80 % d'actions et entre 20 % et 80 % de titres à revenu fixe et de liquidités. Morningstar CHF Moderate Allocation : Les fonds d'allocation modérée en CHF ont pour mandat d'investir dans une gamme de types d'actifs pour un investisseur basé en CHF. La part d'actions se situe généralement entre 35% et 65% dans le cadre d'une gestion normale du fonds. Ces portefeuilles ont tendance à détenir des positions en actions, obligations, matières premières, liquidités et leurs dérivés, en rotation régulière. Ces fonds peuvent présenter des caractéristiques correspondant à une allocation prudente, modérée ou agressive à tout moment. Ils peuvent également effectuer des rotations régulières entre les pays et les régions.

Morningstar EUR Flexible Allocation - Global : les fonds ont un mandat largement libre d'investir globalement dans une gamme de types d'actifs pour un investisseur basé en euros. Les fonds de cette catégorie peuvent avoir jusqu'à 30% d'exposition brute allouée à des sous-stratégies alternatives. Ces portefeuilles ont tendance à détenir des positions régulièrement renouvelées en actions, obligations, matières premières, liquidités et leurs dérivés. Ces fonds peuvent présenter des caractéristiques correspondant à une allocation prudente, modérée ou agressive à tout moment. Ils peuvent également effectuer des rotations régulières entre les pays et les régions.

Morningstar GBP Flexible Allocation : les fonds ont pour mandat d'investir dans une gamme de types d'actifs comprenant des actions, des obligations, des biens immobiliers, des matières premières, des liquidités et des alternatives liquides pour un investisseur basé en livres sterling. Ces portefeuilles ont tendance à privilégier le pays d'origine, mais leur mandat leur permet d'investir dans une combinaison d'actions et de titres autres que des actions. Les fonds de cette catégorie peuvent avoir jusqu'à 30 % d'exposition brute allouée à des sous-stratégies alternatives. La décision d'investir doit tenir compte de l'ensemble des objectifs et des caractéristiques du fonds, tels qu'ils sont décrits plus en détail dans les documents du fonds. Les statuts, le prospectus, le supplément et le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et/ou le DICI PRIIPS, disponibles en anglais, ainsi que le dernier rapport annuel/semestriel (le cas échéant) sont disponibles gratuitement en cliquant sur <https://www.deuterium.us/>. Des informations complètes sur les risques liés à l'investissement dans le Fonds sont présentées dans le prospectus du Fonds. Un résumé de vos droits d'investisseur est disponible en anglais en cliquant sur <https://www.deuterium.us/>. Les frais courants sont les frais que le Fonds facture aux investisseurs pour couvrir les coûts de fonctionnement du Fonds. Des frais supplémentaires, y compris des frais de transaction, seront également encourus. Ces coûts sont payés par le Fonds, ce qui aura un impact sur le rendement global du Fonds. Pour éviter toute ambiguïté, si vous décidez d'investir, vous achèterez des actions du Fonds et n'investirez pas directement dans les actifs sous-jacents du Fonds.