

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2020**

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B80775

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	3
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	10
Etat globalisé du patrimoine	13
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	14
GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO	15
Etat du patrimoine	15
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	16
Statistiques	17
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	20
GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SURASSUR Oblig.	21
Etat du patrimoine	21
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	22
Statistiques	23
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	24
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	25
GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL.....	26
Etat du patrimoine	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	27
Statistiques	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	30
GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY	31
Etat du patrimoine	31
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	32
Statistiques	33
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	35
GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND	36
Etat du patrimoine	36
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	37
Statistiques	38
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	39
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	40
Notes aux états financiers	41
Informations supplémentaires (non-auditées)	46

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Organisation

Siège Social	1, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
<i>Président du Conseil d'Administration</i>	M. Jean FELL
<i>Administrateurs Indépendants</i>	M. John LI The Directors' Office M. Paul GUILLAUME ALTRA PARTNERS S.A. (jusqu'au 8 avril 2020) M. Richard JACQUE (depuis le 8 avril 2020)
Société de Gestion	BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. 6a, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG
Conseil de Surveillance de la Société de Gestion	M. Jean FELL M. Pit HENTGEN M. Aly KOHLL
Directoire de la Société de Gestion	Mme Hélène CORBET-BIDAUD M. Carlo STRONCK M. Yves WAGNER (jusqu'au 30 septembre 2020 inclus)
Dépositaire, Agent de Domiciliation et Agent Payeur	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agent Administratif et Commercialisation	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG (par délégation de BCEE Asset Management S.A.)
Agent Administratif, et Agent de Transfert et de Registre	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (par délégation de BCEE)
Réviseur d'entreprises agréé	ERNST & YOUNG Société Anonyme 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG

Global Diversified SICAV – Commentaires de marché

L'année 2020 a été une année historique à bien des égards. Les coûts humains et économiques de la pandémie de coronavirus sont sans précédent. Ainsi, la situation sanitaire dans le monde a fait voler en éclats les prévisions des investisseurs et brouillé les pistes des gouvernements et principales banques centrales quant à la direction à prendre pour limiter les pertes économiques et sociales tout en nourrissant l'espoir d'un retour à la normale.

Plusieurs fois, les gouvernements à travers la planète ont eu recours à des mesures de confinement tout au long de l'année afin de ralentir la propagation du nouveau coronavirus. D'ailleurs, ces confinements ont freiné l'activité économique à plusieurs reprises : les chocs d'offre et de demande négatifs ont plongé le monde dans une croissance négative qui devrait, à l'issue de 2020, s'afficher à environ -4,5% d'après le Fonds monétaire international.

La principale nouveauté en matière de politique économique a été l'application de politiques budgétaires extrêmement expansionnistes. Des aides versées aux ménages, des subventions accordées aux entreprises ainsi que des garanties de prêt ont constitué le soutien indispensable afin d'éviter une déferlante de faillites et l'explosion du chômage.

De plus, les banques centrales ont mené des politiques de Quantitative Easing particulièrement agressives, qui ont amené les taux à des niveaux historiquement faibles dans les pays développés. Les actions prises en décembre en témoignent : l'évolution de la situation sanitaire a conduit la Banque centrale européenne à renforcer son PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) pour la troisième fois au cours de l'année 2020, le portant à un total de 1.850 milliards EUR. De plus, le programme a été prolongé jusqu'à fin mars 2022 au moins et dans tous les cas jusqu'à ce que le Conseil des gouverneurs estime que la crise du coronavirus fait partie du passé.

Ainsi, le Bund allemand à 10 ans a fait preuve d'une stabilité remarquable depuis les interventions massives des autorités publiques et se retrouve confiné dans une fourchette de -70 et -40 points de base.

Le marché du crédit a connu une bonne année 2020, profitant des mesures directes des banques centrales à travers le monde. En outre, la recherche de rendements a généré un déséquilibre entre l'offre et la demande vis-à-vis du crédit, et ce déséquilibre devrait continuer à peser sur les primes de risques.

Quant aux marchés boursiers, l'année écoulée s'est avérée pour le moins hors norme. La pandémie et la mise en place des premières mesures sanitaires restrictives ont eu raison du sentiment des investisseurs dès le mois de février, entraînant une correction aussi rapide que brutale sur les marchés actions. Le MSCI World perdait ainsi près de 35% entre le 19 février 2020 et le 23 mars 2020 alors que la volatilité renouait avec ses plus hauts niveaux de 2008-09.

Ensuite, la reprise a été au moins aussi spectaculaire puisque le MSCI World retrouvait ses plus hauts niveaux historiques à la mi-août. Cependant, la deuxième vague d'infection de Covid-19, les « stop and go » économiques et les élections américaines ont à nouveau mis à l'épreuve le sentiment sur les marchés financiers en septembre.

Lors du dernier trimestre de 2020, la tendance baissière a joué les prolongations sur les marchés actions au sein des économies développées, puisqu'ils ont fléchi de -2,5% en poursuivant la tendance de septembre. Courant novembre, après deux mois d'hésitations, les marchés actions mondiaux ont enregistré une hausse d'environ 10% en EUR suite au dénouement paisible des élections américaines et à la découverte de vaccins contre le Covid-19. Cette bonne dynamique a perduré jusqu'en décembre, ce qui a permis au MSCI World de clôturer l'année sur une performance positive de + 4,7% en EUR.

Global Diversified SICAV – Balanced Portfolio

Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management

Commentaires de gestion

En début d'année, nous avons légèrement réduit notre exposition aux actions en réalisant plusieurs ventes.

Du côté obligataire, une obligation Berkshire est arrivée à maturité en mars 2020, et nous avons procédé à la vente d'une obligation à rendement négatif (IBM 2020). Ces liquidités ont été partiellement réinvesties dans deux nouveaux titres dont le rendement s'avère plus intéressant et les maturités sont plus élevées : Bank of America 2025 et Export-Import Bank of Korea 2025.

Lors des 6 derniers mois de l'année, deux obligations sont arrivées à maturité (Royal Bank of Canada 2020 et National Australia Bank 2020). Compte tenu de la faible liquidité des marchés obligataires suite à l'intervention massive de la Banque centrale européenne, ces liquidités n'ont pas été réinvesties.

Du côté des actions, à la mi-novembre, nous avons initié une nouvelle position dans un fonds d'actions américain TRowe Price US Large-Cap Growth Equity.

La performance du compartiment atteint -0,44% à l'issue de la période allant du 31/12/2019 au 31/12/2020.

Global Diversified SICAV – Surassur Oblig.
--

Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management

Benchmark

Merrill Lynch EMU Direct Governments, AAA rated, 3-5 ans

Duration

Bench (31/12/2020)	Limites d'investissement	Duration réalisée (31/12/2020)
3,79	0 – (BM +1)	2,43

Univers d'Investissement

Ce compartiment investit ses avoirs majoritairement dans des valeurs mobilières obligataires de première qualité émises par des émetteurs établis dans un pays membre de l'OCDE libellées en EUR ou en devises EUR-in. La Valeur Nette d'Inventaire du compartiment est exprimée en EUR.

Stratégie d'Investissement

Au cours des 6 premiers mois de l'année 2020, deux obligations sont arrivées à échéance (Export-Import Bank of Korea 2020 et Vodafone 2020). Une partie des liquidités disponibles a été réinvestie dans une obligation ING 2023.

Lors du dernier semestre, plusieurs obligations sont arrivées à maturité (TOTAL 2020, IBM 2020, Achmea BV 2020 et BNP Paribas 2020) et deux obligations Accord (Accord 2021 et Accord 2027) ont été vendues suite au fléchissement de leurs notations.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Enfin, plusieurs émetteurs ont levé des options d'achat d'obligations (ANHEUSER-BUSCH 2022, Coca-Cola 2022 et Auchan 2022) détenues dans le compartiment. En raison de la faible liquidité des marchés obligataires, toutes ces liquidités n'ont été réinvesties que partiellement (BPCE 2027, EssilorLuxottica 2031, General Electric 2029, Icade 2028).

Le portefeuille de Surassur Oblig. affiche une performance de -0,12% à l'issue de la période allant du 31/12/2019 au 31/12/2020, alors que l'indice de référence a enregistré une performance de +0,17%.

Global Diversified SICAV – Corail

Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management

Benchmark

85% Luxbond Euro + 15% Lux-Pension 100

Univers d'Investissement

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV – CORAIL investit principalement :

- dans des valeurs mobilières obligataires ou assimilées, à revenu fixe ou variable, principalement libellées en EUR . Le Compartiment peut également investir dans des OPC/Exchange Traded Funds du type obligataire et dans des produits structurés de taux (p.ex. certificats portant sur des taux d'intérêt, etc.).

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV – CORAIL investit accessoirement :

- de manière directe en actions cotées sur une bourse officielle ou sur un autre marché réglementé de l'OCDE. Le compartiment peut également investir dans des OPC/Exchange Traded Funds ayant comme objectif de reproduire la performance d'actions ou d'indices d'actions;
- en instruments du marché monétaire tels que par exemple des bons du trésor ou des certificats de trésorerie, et/ou dans des OPC/Exchange Traded Funds du type monétaire.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV – CORAIL peut détenir, à titre accessoire, des liquidités telles que des dépôts à terme, par exemple.

Commentaires de gestion

Début 2020, le compartiment a enregistré une souscription de EUR 6 millions.

Afin d'éviter les rendements négatifs sur le compte courant en EUR et sur le marché obligataire, nous avons initié, début février, une nouvelle petite position dans le Fonds Robeco QI European Conservative Equities, un fonds d'actions européennes de stratégie quantitative dont le but est de limiter la volatilité.

En mars, nous avons décidé de réaliser une prise de bénéfices et de diminuer la voilure de notre exposition aux actions en raison de la volatilité élevée qui prédominait sur les marchés. Pour ce faire, nous avons vendu la totalité de la position dans DWS Top Dividend, un fonds d'actions internationales ayant une stratégie à dividendes.

Du côté obligataire, trois obligations (Berkshire 2020, Export-Import Bank of Korea 2020 et Nordea Bank 2020) sont parvenues à échéance au cours des six premiers mois de cette année.

Faisant suite à ces événements, les liquidités disponibles ont été investies dans des obligations d'entreprises (Nestlé 2023, Johnson&Johnson 2024, Export-Import Bank of Korea 2025, Bank of America 2025 et SwedBank 2027).

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Lors du troisième trimestre, deux obligations sont arrivées à échéance (NATIONAL AUSTRALIAN BANK 2020 et ROYAL BANK OF CANADA 2020). Compte tenu de la faible liquidité des marchés obligataires, ces liquidités n'ont pas été réinvesties.

Au cours des trois derniers mois de l'année, plusieurs obligations sont arrivées à échéances (IBM 2020, Rabobank 2020 et BNP Paribas 2020). Les liquidités disponibles ont été réinvesties en partie dans deux obligations (IBM 2025 et Crédit Logement 2029). Le restant des liquidités a été investi dans différents fonds tiers ((Robeco QI European Conservative Equities, Invesco Pan European Structured Equity, JPMorgan Europe Equity Plus, TRowe Price US Large-Cap Growth Equity et BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond).

En fin d'année, nous avons vendu 3 obligations (Svenska Handelsbanken 2022, KFW 2025 et Swedbank 2027) et réalisé des ventes partielles de fonds tiers (Robeco QI European Conservative Equities, Invesco Pan European Structured Equity, JPMorgan Europe Equity Plus, TRowe Price US Large-Cap Growth Equity, Capital Group Investment Company of America et BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond) afin de faire face à un retrait conséquent de 7,5 millions EUR.

La performance du portefeuille à l'issue de la période allant du 31/12/2019 au 31/12/2020 s'affiche à - 0,72%, contre 1,58% pour son indice de référence.

Global Diversified SICAV – SI Equity

Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management

Benchmark

95% MSCI World Index en EUR + 5% cash

Univers d'Investissement

Le compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY investit :

- principalement dans des actions émises par des sociétés domiciliées et/ou cotées dans des pays développés. Ces investissements peuvent être effectués de manière directe et/ou indirecte (par exemple, moyennant des OPCVM/autres OPC d'actions y compris des « Exchange Traded Funds » (ETFs)) ; ces investissements pourront comprendre jusqu'à maximum 33,33% des actifs nets du compartiment des titres assimilables à des actions.
- accessoirement dans des liquidités.
- jusqu'à 25% de ses actifs nets dans les autres actifs autorisés suivant les Restrictions d'Investissement du prospectus (y compris d'autres actions/titres assimilables à des actions et OPCVM/autres OPC que ceux mentionnés ci-dessus, des obligations et des instruments du marché monétaire).

Commentaires de gestion

En début d'année 2020, nous avons conservé notre vision vigilante à l'égard des perspectives économiques globales et des actions. Nous avons également débuté l'année en nous sous-exposant au marché européen au profit du marché américain en raison de la nature de valeur refuge du dollar et de la croissance plus robuste enregistrée Outre-Atlantique.

Lors du deuxième trimestre, notre allocation géographique a évolué vers un positionnement neutre à l'égard des États-Unis et de l'Europe.

En effet, la lenteur de la réaction des États-Unis face à la crise sanitaire ne justifiait plus de favoriser cette zone géographique. De plus, le système de sécurité sociale est plus abouti en Europe et devrait donc permettre de mieux contenir les effets économiques de la crise.

En termes de secteurs, nous sommes restés sous-pondérés au secteur des Matériaux car les risques économiques (avec un impact potentiel sur la demande) et politiques (avec un impact potentiel sur l'offre) sont significatifs. Nous optons pour ce même positionnement distant vis-à-vis du secteur technologique : nous tenons compte des risques qui pèsent sur le segment des semi-conducteurs dans un environnement où la demande ralentit de façon marquée.

Dans un tel contexte, nous avons modifié notre allocation au secteur des Services aux Collectivités : nous avons décidé de passer à une position neutre, alors qu'elle était auparavant sous-pondérée. En 2019, ce secteur a affiché une croissance des revenus élevée, et le segment devrait continuer à surfer sur la vague des tendances favorables aux investissements durables et d'un environnement réglementaire propice. De plus, ce secteur se montre défensif et domestique par nature, ce qui lui confère une protection relative contre les disruptions économiques liées au Covid-19.

À l'opposé, notre vision du secteur de l'Immobilier a évolué de surpondérée à neutre. En effet, les valorisations actuelles ne tiennent pas compte des disruptions engendrées par les mesures de confinement (la fermeture des centres commerciaux, les difficultés des locataires à payer leurs loyers et la diminution des capacités de refinancement des différents acteurs).

Au cours du troisième trimestre, nous avons conservé notre vue prudente sur les perspectives économiques globales ainsi que sur les actions. Nous avons conservé un positionnement géographique neutre à l'égard des États-Unis et de l'Europe. Toutefois, la politique monétaire agressive de la Fed a entraîné une décorrélation marquée entre l'économie réelle et les indices boursiers américains.

Nous n'avons pas modifié notre allocation sectorielle, et avons conservé notre surpondération du secteur des Services aux Collectivités (environnement de taux bas, de régulations favorables, et leviers de croissance séculaires), et du secteur des Services de Communications (caractéristiques défensives du secteur et tendance favorable liée à l'utilisation grandissante de data pour la 5G notamment). Enfin, nous sommes restés également surpondérés sur le secteur de la Santé, dont les valorisations ne reflètent pas, selon nous, le potentiel de croissance et la résilience des Business Models.

À l'inverse, nous demeurons sous-pondérés vis-à-vis des secteurs des Matériaux et de la Technologie, en raison de leur caractère cyclique et de leurs valorisations élevées.

En fin d'année, nous avons, modifié la stratégie d'investissement du compartiment afin d'intégrer une approche ESG. Désormais, le compartiment est exclusivement investi dans des ETFs répliquant une stratégie ESG que le marché reconnaît. Le fonds vise à être réparti parmi ces différentes méthodologies allant des exclusions les plus simples aux exclusions plus larges accompagnées de stratégies « best in class ». Il en ressort des investissements ESG aux profils complémentaires et évolutifs en fonction des standards de marchés.

D'un point de vue géographique, et lors du deuxième semestre de l'année, nous sommes devenus prudents vis-à-vis de l'Europe tant que la reprise n'est pas confirmée, et avons favorisé les États-Unis et la Chine, la force de frappe des différents gouvernements européens et de la BCE restant plus limitée que celle de leurs pairs d'Outre-Atlantique.

Le compartiment est investi dans 22 ETFs qui répliquent ces décisions d'allocation, et adoptent une stratégie ESG.

La performance à l'issue de la période allant du 31/12/2019 au 31/12/2020 se situe à 0,36%.

Global Diversified SICAV – SI Bond

Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management

Benchmark

85,5% Merrill Lynch EMU Large Cap IG Index en EUR + 9,5% Merrill Lynch Large Cap Corporate & Gvt Index en EUR + 5% cash

Univers d'Investissement

Le compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND investit :

- principalement dans des valeurs mobilières obligataires ou assimilées, à revenu fixe ou variable et/ou des instruments du marché monétaire. Ces investissements sont effectués principalement de manière indirecte moyennant des OPCVM/autres OPC obligataires et/ou monétaires y compris des « Exchange Traded Funds » (ETFs), et peuvent être accessoirement effectués de manière directe.
- accessoirement dans des liquidités.
- jusqu'à 25% de ses actifs nets dans les autres actifs autorisés suivant les Restrictions d'Investissement du prospectus (y compris d'autres OPCVM/autres OPC que ceux mentionnés ci-dessus, et des actions).

Commentaires de gestion

Au cours du premier trimestre 2020, nous n'avons pas modifié notre allocation obligataire.

Ainsi, nous avons maintenu une vision neutre vis-à-vis des différents segments en Europe: en dépit des nouvelles économiques décevantes, les niveaux de valorisation justifient ce positionnement. Aux États-Unis, nous avons maintenu notre cap en privilégiant le segment des obligations d'entreprises au détriment des obligations souveraines. En somme, cette divergence se justifiait parce que la croissance économique était plus faible en Europe qu'aux États-Unis.

Les 3 mois suivants nous ont cependant convaincus à revoir notre positionnement à l'égard du marché du crédit. En effet, nous sommes passés d'une allocation neutre en Europe à une allocation où nous surpondérons les obligations d'entreprises et sous-pondérons les obligations souveraines. Aux États-Unis également, le segment des obligations d'entreprises demeure privilégié au détriment des obligations souveraines.

Notre vision mitigée de l'économie couplée à des primes de risque très basses nous a amené à favoriser la dette privée d'entreprises défensives, donc peu cycliques, au bilan financier solide.

Au cours du troisième trimestre, nous n'avons pas modifié notre allocation. En Europe, nous demeurons surpondérés à l'égard des obligations d'entreprises et sous-pondérés vis-à-vis des obligations souveraines. Aux États-Unis, notre préférence va au segment des obligations d'entreprises au détriment des obligations souveraines.

De plus, l'intervention massive des banques centrales sur le marché du crédit a créé une décorrélation entre les primes de risques et les indicateurs économiques, ce qui nous pousse à être positifs sur le crédit malgré une vision prudente de l'économie réelle. Nous sommes particulièrement exposés à la dette éligible aux rachats de la BCE. Le caractère « Buy & Hold » de celle-ci nous semble porteur d'une plus faible volatilité et d'un risque baissier moins élevé.

En fin d'année, nous avons modifié la stratégie d'investissement afin d'intégrer une approche ESG. Désormais, le compartiment favorisera l'investissement dans des ETFs qui répliquent une méthodologie ESG reconnue du marché, et ce, dans la mesure du possible.

À ce jour, il existe des véhicules d'investissement ESG pour les segments d'obligations d'entreprises, mais pas encore pour le segment des obligations d'états.

Le compartiment demeure investi dans 12 ETFs qui répliquent ces décisions d'allocation.

La performance à l'issue de la période allant du 31/12/2019 au 31/12/2020 atteint 2,20%.

Luxembourg, le 03 février 2021

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de
GLOBAL DIVERSIFIED SICAV
Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de GLOBAL DIVERSIFIED SICAV (le "Fonds") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration du Fonds comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou l'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber



Luxembourg, le 25 mars 2021

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	129.283.314,99
Avoirs bancaires	11.614.357,23
A recevoir sur émissions d'actions	141.383,89
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	518.157,06
Autres revenus à recevoir	20.340,18
Total de l'actif	141.577.553,35

Exigible

A payer sur rachats d'actions	52.299,66
Intérêts bancaires à payer	7.537,75
Frais à payer	195.726,39
Total de l'exigible	255.563,80
Actif net à la fin de l'exercice	141.321.989,55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	354.853,17
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.144.185,11
Intérêts bancaires	3.511,49
Autres commissions reçues	74.126,95
Autres revenus	422,11
Total des revenus	1.577.098,83

Charges

Commission de gestion	381.449,15
Commission de dépositaire	58.554,86
Frais bancaires et autres commissions	9.280,76
Frais sur transactions	11.830,20
Frais d'administration centrale	293.628,02
Frais professionnels	32.074,20
Autres frais d'administration	37.533,80
Taxe d'abonnement	13.165,13
Intérêts bancaires payés	147.508,66
Autres charges	34.128,94
Total des charges	1.019.153,72

Revenus nets des investissements	557.945,11
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.798.918,07
- sur devises	-77.233,44
Résultat réalisé	2.279.629,74

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.833.130,55
Résultat des opérations	446.499,19

Emissions	50.488.089,47
-----------	---------------

Rachats	-38.977.430,21
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	11.957.158,45
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	129.364.831,10
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	141.321.989,55
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	13.555.360,47
Avoirs bancaires	3.044.680,52
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	66.618,92
Total de l'actif	16.666.659,91

Exigible

Intérêts bancaires à payer	7.537,75
Frais à payer	30.467,90
Total de l'exigible	38.005,65
Actif net à la fin de l'exercice	16.628.654,26

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Distribution	12.938	EUR	1.285,26	16.628.654,26
				16.628.654,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	52.501,50
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	145.086,61
Intérêts bancaires	1.976,13
Autres revenus	422,11
Total des revenus	199.986,35

Charges

Commission de gestion	32.637,71
Commission de dépositaire	9.960,59
Frais bancaires et autres commissions	1.506,82
Frais sur transactions	1.113,90
Frais d'administration centrale	22.326,28
Frais professionnels	10.691,40
Autres frais d'administration	14.102,15
Taxe d'abonnement	1.578,69
Intérêts bancaires payés	24.039,37
Autres charges	7.128,85
Total des charges	125.085,76

Revenus nets des investissements	74.900,59
----------------------------------	-----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-251.717,11
- sur devises	-62.000,14
Résultat réalisé	-238.816,66

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	165.205,14
Résultat des opérations	-73.611,52

Emissions	-
-----------	---

Rachats	-
---------	---

Total des variations de l'actif net	-73.611,52
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	16.702.265,78
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	16.628.654,26
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	16.013.691,00	16.702.265,78	16.628.654,26
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Distribution	EUR	1.237,73	1.290,95	1.285,26
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Distribution	12.938	-	-	12.938

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net*
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	463	Roche Holding Ltd Pref	88.700,47	131.718,05	0,79
EUR	1.000	ASM Intl NV Reg	46.549,20	179.950,00	1,08
EUR	10.945	Crédit Agricole SA	133.765,22	113.444,93	0,68
EUR	1.500	Daimler AG Reg	98.365,80	86.685,00	0,52
EUR	5.050	Deutsche Post AG Reg	127.531,18	204.525,00	1,23
EUR	4.650	Evonik Industries AG Reg	131.848,92	124.062,00	0,75
EUR	1.700	Fresenius SE & Co KGaA	60.326,65	64.328,00	0,39
EUR	1.631	Heineken NV	117.369,46	148.779,82	0,89
EUR	1.400	Henkel AG & Co KGaA Pref	168.542,36	129.220,00	0,78
EUR	10.500	ING Groep NV	139.388,93	80.997,00	0,49
EUR	2.727	Kion Group AG	141.293,51	194.053,32	1,17
EUR	4.828	Korian SA	112.139,15	149.957,68	0,90
EUR	3.000	Moncler SpA	42.517,50	150.420,00	0,90
EUR	5.373	NN Group NV	165.228,26	192.245,94	1,16
EUR	4.694	Royal Dutch Shell Plc A	109.897,94	69.180,17	0,42
EUR	2.923	Total SE	140.639,30	104.029,57	0,62
EUR	4.300	Veolia Environnement SA	87.767,30	86.602,00	0,52
			1.823.170,68	2.078.480,43	12,50
GBP	2.678	Rio Tinto Plc	102.457,15	164.165,32	0,99
SEK	8.876	Telefon AB LM Ericsson B	81.612,61	86.096,41	0,52
			2.095.940,91	2.460.460,21	14,80
Total actions					
Obligations					
EUR	600.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.625% EMTN Ser 1870 16/01.06.21	612.580,00	602.736,00	3,62
EUR	600.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	652.860,00	662.982,00	3,99
EUR	600.000	Bank of America Corp VAR EMTN Ser 828 Reg S Sen 17/07.02.25	615.828,00	625.566,00	3,76
EUR	600.000	Caisse Franç de Fin Local 4.875% EMTN 09/02.06.21	699.270,00	613.335,00	3,69
EUR	600.000	Export Import Bank Korea (The) 0.829% Sen Reg S 20/27.04.25	614.400,00	621.189,00	3,74
EUR	600.000	KfW 0.25% Sen 18/15.09.25	590.064,00	624.555,00	3,76
EUR	600.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	657.540,00	610.440,00	3,67
EUR	600.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.125% EMTN Sen 19/28.05.27	597.120,00	620.919,00	3,73
EUR	600.000	Nestle Finance Intl Ltd 0.75% EMTN Ser 83 Sen 15/16.05.23	613.800,00	614.460,00	3,69
EUR	600.000	Novartis Finance SA 0.75% Sen Reg S 14/09.11.21	613.920,00	605.922,00	3,64
EUR	600.000	OP Corp Bank Plc 0.875% EMTN Reg S Ser 206 16/21.06.21	606.300,00	603.777,00	3,63
EUR	600.000	Procter & Gamble Co 2% Reg-S Sen 12/16.08.22	659.760,00	623.028,00	3,75
EUR	500.000	Rabobank Nederland NV 4.75% EMTN Reg S Ser 1744A 07/06.06.22	627.700,00	536.772,50	3,23
EUR	500.000	Roche Finance Europe BV 0.5% EMTN Reg S Ser 8 16/27.02.23	508.800,00	509.132,50	3,06
EUR	600.000	Sanofi SA 1.125% EMTN Reg S Sen 14/10.03.22	624.720,00	608.577,00	3,66
EUR	600.000	Svenska Handelsbanken AB 0.25% EMTN Ser 329 Sen 17/28.02.22	599.940,00	604.932,00	3,64
EUR	600.000	Toyota Motor Cred Corp 0.625% EMTN Sen Reg S 17/21.11.24	612.567,00	619.020,00	3,72
			10.507.169,00	10.307.343,00	61,98
Total obligations					

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net*
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	19.000	T.Rowe Price Fds SICAV US Large Cap Gh Equity Q (EUR) Cap	402.230,00	410.400,00	2,47
USD	28.000	Capital Intl Fd Gr Inv Co of America (LUX) UCITS Z Cap	280.281,93	377.157,26	2,27
Total fonds d'investissement (OPCVM)			682.511,93	787.557,26	4,74
Total portefeuille-titres			13.285.621,84	13.555.360,47	81,52
Avoirs bancaires				3.044.680,52	18,31
Autres actifs/(passifs) nets				28.613,27	0,17
Total				16.628.654,26	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	49,24 %
Services de santé	5,74 %
Biens de consommation durable	5,41 %
Technologies	5,27 %
Fonds d'investissement	4,74 %
Biens de consommation non-cyclique	4,64 %
Matières premières	2,52 %
Industrie	2,40 %
Energie	1,04 %
Services aux collectivités	0,52 %
Total	<u>81,52 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	18,89 %
Pays-Bas	14,06 %
Luxembourg	12,07 %
France	10,07 %
Allemagne	8,60 %
Suède	4,16 %
Corée du Sud	3,74 %
Finlande	3,63 %
Nouvelle-Zélande	3,62 %
Royaume-Uni	0,99 %
Italie	0,90 %
Suisse	0,79 %
Total	<u>81,52 %</u>

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SURASSUR Oblig.**Etat du patrimoine (en EUR)**

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	33.833.223,95
Avoirs bancaires	4.800.383,86
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	285.804,88
Total de l'actif	38.919.412,69

Exigible

Frais à payer	36.627,34
Total de l'exigible	36.627,34
Actif net à la fin de l'exercice	38.882.785,35

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	2.829	EUR	13.744,36	38.882.785,35
				38.882.785,35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SURASSUR Oblig.**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)**

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	651.587,95
Total des revenus	651.587,95

Charges

Commission de gestion	38.750,00
Commission de dépositaire	13.023,32
Frais bancaires et autres commissions	4.173,88
Frais sur transactions	3.588,47
Frais d'administration centrale	28.637,32
Frais professionnels	10.691,40
Autres frais d'administration	16.306,24
Taxe d'abonnement	3.872,23
Intérêts bancaires payés	22.519,57
Autres charges	14.054,06
Total des charges	155.616,49

Revenus nets des investissements	495.971,46
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-335.317,00
Résultat réalisé	160.654,46

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-206.170,35
Résultat des opérations	-45.515,89

Emissions	-
-----------	---

Rachats	-
---------	---

Total des variations de l'actif net	-45.515,89
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	38.928.301,24
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	38.882.785,35
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SURASSUR Oblig.**Statistiques (en EUR)**

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	38.447.866,59	38.928.301,24	38.882.785,35
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
B	EUR	13.590,62	13.760,45	13.744,36
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	2.829	-	-	2.829

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SURASSUR Oblig.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net*
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	500.000	Agence Française de Dév SA 4% EMTN Reg S Ser 35 11/14.03.23	575.100,00	549.670,00	1,41
EUR	550.000	Airbus Finance BV 2.375% EMTN Reg S Sen 14/02.04.24	599.885,00	589.990,50	1,52
EUR	1.400.000	Apple Inc 1.375% Sen 15/17.01.24	1.468.320,00	1.473.213,00	3,79
EUR	850.000	BNP Paribas SA 2.875% EMTN Sen 12/24.10.22	924.375,00	900.001,25	2,32
EUR	2.000.000	BP Capital Markets Plc 2.517% EMTN Reg S 13/17.02.21	2.038.200,00	2.006.850,00	5,16
EUR	1.500.000	BPCE S.A. 0.5% 20/15.09.27	1.505.970,00	1.523.977,50	3,92
EUR	2.000.000	BPCE SA 0.375% EMTN Sen 16/05.10.23	1.960.860,00	2.036.110,00	5,24
EUR	200.000	BPCE SA 4.5% EMTN Sen 12/10.02.22	229.400,00	210.939,00	0,54
EUR	1.000.000	BPCE SFH 1% EMTN Sen 14/24.02.25	1.032.100,00	1.062.390,00	2,73
EUR	1.600.000	BPCE SFH 3.75% EMTN 11/13.09.21	1.796.800,00	1.647.488,00	4,24
EUR	700.000	Cie de Financement Foncier 0.375% Sen Reg S 17/11.12.24	688.954,00	723.978,50	1,86
EUR	1.600.000	Cie de Financement Foncier 2.375% EMTN 12/21.11.22	1.615.040,00	1.687.552,00	4,34
EUR	2.500.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.625% EMTN 15/11.09.23	2.535.000,00	2.577.712,50	6,63
EUR	1.100.000	Electricité de France 2.75% EMTN Sen Reg S 12/10.03.23	1.219.240,00	1.170.411,00	3,01
EUR	1.000.000	ENI SpA 2.625% EMTN 13/22.11.21	1.026.700,00	1.026.560,00	2,64
EUR	1.500.000	EssilorLuxottica SA 0.75% Sen 19/27.11.31	1.578.615,00	1.571.242,50	4,04
EUR	850.000	Fortum Oyj 1.625% EMTN Sen Reg S 19/27.02.26	866.039,50	911.378,50	2,34
EUR	1.000.000	Gecina 1.75% 14/30.07.21	1.058.920,00	1.006.025,00	2,59
EUR	1.300.000	General Electric Co 0.375% Sen 17/17.05.22	1.295.360,95	1.309.223,50	3,37
EUR	1.100.000	General Electric Co 1.5% Sen 17/17.05.29	1.156.012,00	1.174.481,00	3,02
EUR	700.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN Ser F 16/27.07.21	711.060,00	703.734,50	1,81
EUR	720.000	Honeywell Intl Inc 1.3% Sen 16/22.02.23	743.184,00	743.551,20	1,91
EUR	1.100.000	Icade SA 1.625% 18/28.02.28	1.199.924,00	1.190.970,00	3,06
EUR	700.000	Icade SA 3.375% Sen 13/29.09.23	816.130,00	768.351,50	1,98
EUR	300.000	ING Groep NV 1% EMTN Sen Reg S 18/20.09.23	303.864,00	309.915,00	0,80
EUR	1.000.000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Reg S Sen 06/07.12.21	1.014.100,00	999.065,00	2,57
EUR	600.000	Publicis Groupe SA 1.125% Sen 14/16.12.21	621.360,00	606.378,00	1,56
EUR	700.000	Regie Auton Transports Paris 4.125% EMTN Sen 11/13.04.23	820.050,00	773.167,50	1,99
EUR	750.000	Total Capital SA 3.125% EMTN 10/16.09.22	853.650,00	795.000,00	2,04
EUR	1.000.000	Toyota Motor Credit Corp 2.375% Ser 553 13/01.02.23	1.000.000,00	1.055.355,00	2,71
EUR	700.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.375% EMTN 12/06.09.22	749.910,00	728.542,50	1,87
Total portefeuille-titres			34.004.123,45	33.833.223,95	87,01
Avoirs bancaires				4.800.383,86	12,35
Autres actifs/(passifs) nets				249.177,54	0,64
Total				38.882.785,35	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	51,71 %
Industrie	10,29 %
Biens de consommation durable	9,39 %
Immobilier	7,63 %
Services aux collectivités	5,35 %
Energie	2,64 %
Total	<u>87,01 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	53,50 %
Etats-Unis d'Amérique	19,18 %
Royaume-Uni	5,16 %
Italie	2,64 %
Finlande	2,34 %
Pays-Bas	2,32 %
Allemagne	1,87 %
Total	<u>87,01 %</u>

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	30.788.292,05
Avoirs bancaires	472.872,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	165.733,26
Total de l'actif	31.426.898,21

Exigible

Frais à payer	45.438,79
Total de l'exigible	45.438,79
Actif net à la fin de l'exercice	31.381.459,42

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	26.835	EUR	1.169,42	31.381.459,42
				31.381.459,42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	347.510,55
Total des revenus	347.510,55

Charges

Commission de gestion	104.648,62
Commission de dépositaire	17.308,24
Frais bancaires et autres commissions	3.600,06
Frais sur transactions	5.004,63
Frais d'administration centrale	14.422,32
Frais professionnels	10.691,40
Autres frais d'administration	7.125,41
Taxe d'abonnement	3.124,74
Intérêts bancaires payés	69.755,47
Autres charges	12.946,03
Total des charges	248.626,92

Revenus nets des investissements	98.883,63
----------------------------------	-----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-65.221,92
Résultat réalisé	33.661,71

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-332.668,65
Résultat des opérations	-299.006,94

Emissions	5.983.579,60
-----------	--------------

Rachats	-7.460.151,20
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-1.775.578,54
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	33.157.037,96
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	31.381.459,42
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
	EUR	31.983.086,87	33.157.037,96	31.381.459,42	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
A	EUR	1.136,17	1.177,87	1.169,42	
Nombre d'actions		en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A		28.150	5.080	-6.395	26.835

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net*
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	1.000.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.625% EMTN Ser 1870 16/01.06.21	1.011.300,00	1.004.430,00	3,20
EUR	1.000.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	1.088.100,00	1.105.240,00	3,52
EUR	1.000.000	Bank of America Corp VAR EMTN Ser 828 Reg S Sen 17/07.02.25	1.026.380,00	1.042.610,00	3,32
EUR	1.000.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	1.149.210,00	1.153.465,00	3,68
EUR	1.000.000	BMW Finance NV 1.5% EMTN Sen Reg S 19/06.02.29	1.086.200,00	1.116.725,00	3,56
EUR	1.000.000	BP Capital Markets Plc 2.517% EMTN Reg S 13/17.02.21	1.022.490,00	1.003.425,00	3,20
EUR	1.100.000	Credit Logement VAR 17/28.11.29	1.123.287,00	1.125.129,50	3,59
EUR	1.000.000	Euroclear Investments SA 1.5% Sen Reg S 18/11.04.30	1.105.970,00	1.131.235,00	3,60
EUR	1.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.829% Sen Reg S 20/27.04.25	1.024.000,00	1.042.415,00	3,32
EUR	1.000.000	France ILB T-Bonds Reg S Ser OATe 16/01.03.21	1.059.699,82	1.046.678,30	3,34
EUR	1.200.000	IBM Corp 0.65% Sen 20/11.02.32	1.221.912,00	1.242.654,00	3,96
EUR	1.000.000	Johnson & Johnson 0.65% Sen 16/20.05.24	1.013.750,00	1.032.150,00	3,29
EUR	1.000.000	Lithuania 1.25% EMTN Reg S Ser 3 15/22.10.25	1.046.300,00	1.083.685,00	3,45
EUR	1.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.125% EMTN Sen 19/28.05.27	995.200,00	1.034.955,00	3,30
EUR	1.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV FRN EMTN Reg S 11/27.04.21	1.027.800,00	1.000.255,00	3,19
EUR	1.000.000	Nestle Finance Intl Ltd 0.75% EMTN Ser 83 Sen 15/16.05.23	1.012.830,00	1.024.135,00	3,26
EUR	1.000.000	OP Corp Bank Plc 0.75% EMTN Ser 183 Sen Reg S 15/03.03.22	1.015.840,00	1.012.975,00	3,23
EUR	800.000	Rabobank Nederland NV 4.75% EMTN Reg S Ser 1744A 07/06.06.22	1.004.320,00	858.880,00	2,74
EUR	1.000.000	Sanofi SA 1.125% EMTN Reg S Sen 14/10.03.22	1.034.830,00	1.014.290,00	3,23
EUR	1.000.000	Shell Intl Finance BV 1.25% EMTN Sen 15/15.03.22	1.011.050,00	1.019.810,00	3,25
EUR	1.000.000	Toyota Motor Cred Corp 0.625% EMTN Sen Reg S 17/21.11.24	1.020.945,00	1.031.575,00	3,29
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 2.625% EMTN Reg s Sen 12/16.08.22	1.036.420,00	1.045.940,00	3,33
Total obligations			23.137.833,82	23.172.656,80	73,85
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	11.864	BlueBay Fds Inv Grade EUR Aggregate Bond C Cap	1.492.422,31	1.499.609,60	4,78
EUR	102.774	Capital Intl Fd Gr Inv Co of America (LUX) Z EUR Cap	1.072.601,22	1.401.837,36	4,47
EUR	118.450	Invesco Fds Pan European Structured Eq Z EUR Cap	1.171.204,96	1.289.920,50	4,11
EUR	5.892,145	JPMorgan Fds Europe Equity Plus C perf EUR Cap	1.130.737,43	1.291.322,50	4,11
EUR	5.601	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equites F EUR Cap	737.854,74	706.902,21	2,25
EUR	66.143	T.Rowe Price Fds SICAV US Large Cap Gh Equity Q (EUR) Cap	1.400.247,31	1.426.043,08	4,54
Total fonds d'investissement (OPCVM)			7.005.067,97	7.615.635,25	24,26
Total portefeuille-titres			30.142.901,79	30.788.292,05	98,11
Avoirs bancaires				472.872,90	1,51
Autres actifs/(passifs) nets				120.294,47	0,38
Total				31.381.459,42	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	49,46 %
Fonds d'investissement	24,26 %
Pays et gouvernements	6,79 %
Services de santé	6,52 %
Technologies	3,96 %
Immobilier	3,60 %
Biens de consommation durable	3,52 %
Total	<u>98,11 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	31,12 %
Etats-Unis d'Amérique	24,39 %
Pays-Bas	16,04 %
France	10,16 %
Lituanie	3,45 %
Corée du Sud	3,32 %
Finlande	3,23 %
Royaume-Uni	3,20 %
Nouvelle-Zélande	3,20 %
Total	<u>98,11 %</u>

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	26.352.145,49
Avoirs bancaires	1.799.850,24
A recevoir sur émissions d'actions	62.483,82
Autres revenus à recevoir	11.709,51
Total de l'actif	28.226.189,06

Exigible

A payer sur rachats d'actions	33.366,62
Frais à payer	42.921,91
Total de l'exigible	76.288,53
Actif net à la fin de l'exercice	28.149.900,53

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	2.247.994	EUR	12,5222	28.149.900,53
				28.149.900,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	178.113,13
Intérêts bancaires	1.388,71
Autres commissions reçues	42.447,25
Total des revenus	221.949,09

Charges

Commission de gestion	105.230,87
Commission de dépositaire	9.356,31
Frais sur transactions	67,77
Frais d'administration centrale	116.915,34
Taxe d'abonnement	2.359,92
Intérêts bancaires payés	17.845,75
Total des charges	251.775,96

Pertes nettes des investissements	-29.826,87
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.097.384,96
- sur devises	-4.283,37
Résultat réalisé	2.063.274,72

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.673.657,14
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	389.617,58
-------------------------	------------

Emissions	22.077.114,76
-----------	---------------

Rachats	-15.042.782,22
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	7.423.950,12
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	20.725.950,41
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	28.149.900,53
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
	EUR	11.491.062,51	20.725.950,41	28.149.900,53	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
A	EUR	9,9211	12,4778	12,5222	
Nombre d'actions		en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A		1.661.021	1.916.589	-1.329.616	2.247.994

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net*
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	2.252	Amundi Index MSCI GI CI Change UCITS ETF DR Cap	656.818,40	676.760,68	2,40
EUR	27.646	Amundi Index Solutions MSCI Europe SRI C Cap	1.631.263,73	1.684.083,74	5,98
EUR	20.297	Amundi Index Solutions MSCI USA SRI DR Cap	1.364.499,79	1.377.922,74	4,89
EUR	10.356	Amundi Index Solutions MSCI World SRI DR Cap	660.091,44	672.373,66	2,39
EUR	30.691	Invesco Mks II MSCI USA ESG Universal Screened UCITS ETF Cap	1.386.265,51	1.392.450,67	4,95
EUR	32.935	iShares II Plc MSCI Europe SRI UCITS ETF Cap	1.634.458,73	1.679.355,65	5,97
EUR	287.901	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	1.620.552,94	1.689.978,87	6,00
EUR	284.354	iShares IV Plc MSCI EUR ESG Screened UCITS ETF Cap	1.623.380,45	1.674.845,06	5,95
EUR	244.416	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Cap	1.346.906,99	1.370.440,51	4,87
EUR	236.920	iShares IV Plc MSCI USA SRI UCITS ETF Cap	2.037.570,25	2.059.545,56	7,32
EUR	94.206	iShares IV Plc MSCI World SRI UCITS ETF EUR Cap	680.686,55	693.591,68	2,46
EUR	70.288	Multi Units Lux Lyxor MSCI Eur ESG Lead (DR) UCITS ETF Cap	1.645.219,88	1.683.749,04	5,98
EUR	94.522	UBS ETF SICAV MSCI China ESG Universal A Dist	1.117.997,21	1.122.354,23	3,99
EUR	28.805	Xtrackers (IE) Plc MSCI World ESG UCITS ETF 1C USD Cap	661.506,83	669.716,25	2,38
			18.067.218,70	18.447.168,34	65,53
USD	12.246	Cred Sui Idx Fd (IE) ETF ICAV MSCI USA ESG Leaders Blue Cap	1.373.147,56	1.381.528,15	4,91
USD	285.896	iSAes VI Plc Edge MSCI USA Min Volatility ESG UCITS ETF Cap	1.390.375,08	1.365.809,96	4,85
USD	53.541	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	258.830,24	272.146,33	0,97
USD	91.766	iShares IV Plc MSCI Japan SRI UCITS ETF Cap	518.449,34	545.788,71	1,94
USD	352.701	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	2.046.018,04	2.096.576,27	7,45
USD	11.871	Xtrackers (IE) PLC MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF Cap	573.137,52	569.780,84	2,02
USD	14.675	Xtrackers (IE) Plc MSCI Japan ESG UCITS ETF Cap	259.836,78	270.688,75	0,96
USD	45.525	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA ESG UCITS ETF 1C Cap	1.383.961,06	1.402.658,14	4,98
			7.803.755,62	7.904.977,15	28,08
Total portefeuille-titres			25.870.974,32	26.352.145,49	93,61
Avoirs bancaires				1.799.850,24	6,39
Autres actifs/(passifs) nets				-2.095,20	0,00
Total				28.149.900,53	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	93,61 %
Total	<u>93,61 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	67,98 %
Luxembourg	<u>25,63 %</u>
Total	<u>93,61 %</u>

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	24.754.293,03
Avoirs bancaires	1.496.569,71
A recevoir sur émissions d'actions	78.900,07
Autres revenus à recevoir	8.630,67
Total de l'actif	26.338.393,48

Exigible

A payer sur rachats d'actions	18.933,04
Frais à payer	40.270,45
Total de l'exigible	59.203,49
Actif net à la fin de l'exercice	26.279.189,99

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	2.449.255	EUR	10,7295	26.279.189,99
				26.279.189,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	124.238,54
Intérêts bancaires	146,65
Autres commissions reçues	31.679,70
Total des revenus	156.064,89

Charges

Commission de gestion	100.181,95
Commission de dépositaire	8.906,40
Frais sur transactions	2.055,43
Frais d'administration centrale	111.326,76
Taxe d'abonnement	2.229,55
Intérêts bancaires payés	13.348,50
Total des charges	238.048,59

Pertes nettes des investissements	-81.983,70
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	353.789,14
- sur devises	-10.949,93

Résultat réalisé	260.855,51
------------------	------------

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	214.160,45
---------------------------	------------

Résultat des opérations	475.015,96
-------------------------	------------

Emissions	22.427.395,11
-----------	---------------

Rachats	-16.474.496,79
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	6.427.914,28
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	19.851.275,71
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	26.279.189,99
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	12.141.092,18	19.851.275,71	26.279.189,99
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	9,9212	10,4983	10,7295
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	1.890.896	2.106.860	-1.548.501	2.449.255

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	259.034	iSAes IV Plc EUR Ultrashort Bd ESG UCITS EtF Dist	1.302.992,83	1.301.127,78	4,95
EUR	6.163	iShares II Plc EUR Government Bond 15-30yr UCITS ETF Dist	1.605.557,90	1.795.590,05	6,83
EUR	441.080	iShares II PLC Euro Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Dis	2.332.675,51	2.346.104,52	8,93
EUR	7.327	Multi Units Lux Lyxor EUR G Bd 10-15Y (DR) UCITS ETF Acc Cap	1.740.826,20	1.830.211,33	6,96
EUR	6.186	Multi Units Lux Lyxor Eur Gov Bd 15+Y DR UCITS ETF Cap	1.637.543,87	1.794.929,76	6,83
EUR	14.591	Xtrackers II ESG EUR Corp Bd Ucits ETF 1D Dist	2.337.300,42	2.349.442,82	8,94
EUR	7.107	Xtrackers II Eurozone Gov Bd 5-7 UCITS ETF 1 C Cap	1.723.542,34	1.789.542,60	6,81
EUR	7.623	Xtrackers II Eurozone Gov Bd 7-10 UCITS ETF 1C Cap	2.092.522,68	2.218.140,54	8,44
EUR	9.901	Xtrackers II Eurozone Gvt 3-5 UCITS ETF 1C Cap	2.042.330,35	2.085.645,65	7,94
EUR	13.900	Xtrackers II Eurozone Gvt Bd 1-3 UCITS ETF 1C Cap	2.346.393,35	2.344.096,00	8,92
			19.161.685,45	19.854.831,05	75,55
USD	379.552	iSAes II Plc USD Corp Bond ESG UCIT S EtF Cap	1.676.683,18	1.652.025,20	6,29
USD	149.472	Vanguard Fds Plc USD Treasury Bond UCITS ETF Dist	3.430.197,19	3.247.436,78	12,36
			5.106.880,37	4.899.461,98	18,65
Total portefeuille-titres			24.268.565,82	24.754.293,03	94,20
Avoirs bancaires				1.496.569,71	5,69
Autres actifs/(passifs) nets				28.327,25	0,11
Total				26.279.189,99	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	94,20 %
Total	<u>94,20 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	54,84 %
Irlande	39,36 %
Total	<u>94,20 %</u>

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2020

Note 1 - Informations générales

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV (la "SICAV") a été créée à Luxembourg en date du 28 février 2001 pour une durée illimitée. Le capital social initial de 35.000 EUR a été représenté par 35 Actions de Capitalisation du compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO.

La SICAV est soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat sont disponibles au siège de la SICAV et aux guichets de la SPUERKEESS.

Les documents suivants peuvent être consultés au siège social de la SICAV, 1, Place de Metz, L-1930 LUXEMBOURG :

1. Les statuts,
2. Le contrat de dépositaire, d'agent domiciliataire et d'agent payeur,
3. Le contrat de prestations de services,
4. Les rapports annuels et semestriels,
5. Le contrat de distribution.

Le prix d'émission et le prix de rachat correspondent à la Valeur Nette d'Inventaire par Action du jour d'évaluation concerné, augmenté/diminué le cas échéant d'une commission de souscription/de vente telle qu'indiquée dans l'annexe de chaque compartiment dans le prospectus d'émission.

Note 2 - Principales règles d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

b) Evaluation du portefeuille

La valeur de toutes les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire et contrats à terme qui sont cotés sur une bourse officielle ou traités sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée sur la base du dernier cours de clôture disponible applicable au jour d'évaluation. S'il existe plusieurs bourses de valeurs ou autres marchés réglementés, sur lesquels les valeurs mobilières sont cotées ou traitées, la valeur sera déterminée à partir des prix fixés sur la bourse de valeurs étant la principale bourse ou le principal marché à cet effet.

La valeur des parts des OPC de type ouvert dans lesquels la SICAV investit est basée sur la dernière Valeur Nette d'Inventaire des parts en question.

La valeur des parts des OPC de type fermé dans lesquels la SICAV investit est basée sur le dernier cours de bourse disponible des parts en question.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et parts des OPC de type ouvert et fermé en portefeuille au jour d'évaluation ou si le prix déterminé suivant les alinéas précédents n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs ou si les titres ne sont pas cotés, l'évaluation se fait sur la base de la valeur probable de réalisation, laquelle est estimée avec prudence et bonne foi.

c) Evaluation des autres actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance ainsi que des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore perçus, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être réalisée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant que le Conseil d'Administration estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en euro et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

f) Conversion des soldes en devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

A la date des états financiers, les cours de change utilisés sont :

1	EUR	=	1,0815400	CHF	Franc suisse
			0,8951970	GBP	Livre anglaise
			10,0565236	SEK	Couronne suédoise
			1,2236000	USD	Dollar américain

g) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire.

Note 3 - Rémunération de la Société de Gestion

La SICAV fait appel aux services de la société SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT S.A., agissant en qualité de Société de Gestion désignée. Elle a pour activité principale la gestion, l'administration et la commercialisation d'OPCVM et/ou d'autres OPC. Elle exécute la gestion de la SICAV et délègue les fonctions d'administration et de commercialisation à la SPUERKEESS.

La SPUERKEESS assure, par délégation, les fonctions d'agent de transfert et de registre, la tenue de la comptabilité de la SICAV, le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire conformément au prospectus de vente et aux statuts de la SICAV ainsi que l'accomplissement de toutes les formalités légales et administratives requises par la loi et la réglementation luxembourgeoise.

Pour les fonctions d'administration, d'agent de transfert et de registre déléguées à la SPUERKEESS, cette dernière a recours pour tout ou partie de ses attributions d'administration aux services de

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION, Société Anonyme, établie à Luxembourg, 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG.

- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Le compartiment paie à la Société de Gestion une rémunération au taux de 0,20 % p.a. calculée sur les actifs nets moyens du mois du compartiment et payable à la fin de chaque trimestre.

- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SURASSUR Oblig.

Le compartiment paie à la Société de Gestion une rémunération au taux de 0,10 % p.a. calculée sur les actifs nets moyens du trimestre du compartiment et payable à la fin de chaque trimestre.

- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

Le compartiment paie à la Société de Gestion une rémunération au taux maximum de 0,30 % p.a. payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur les actifs nets totaux moyens du compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL avec un minimum trimestriel applicable de 5.625 EUR.

- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

Le compartiment paie à la Société de Gestion une rémunération au taux maximum de 0,45 % p.a. payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur les actifs nets totaux moyens du compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY.

La rémunération de la Société de Gestion est diminuée des frais des ETF, OPCVM/autres OPC dans lesquels le Compartiment a investi, sans cependant pouvoir tomber en-dessous du taux plancher de 0% p.a.. Pour les besoins du calcul de ces frais, la moyenne pondérée des "Fund total expense ratios" disponibles dans les KIID et/ou notes d'informations (p.ex. factsheets) publiés par les ETF, OPCVM/autres OPC concernés est prise en compte.

- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

Le compartiment paie à la Société de Gestion une rémunération au taux maximum de 0,45 % p.a. payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur les actifs nets totaux moyens du compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND.

La rémunération de la Société de Gestion est diminuée des frais des ETF, OPCVM/autres OPC dans lesquels le Compartiment a investi, sans cependant pouvoir tomber en-dessous du taux plancher de 0% p.a.. Pour les besoins du calcul de ces frais, la moyenne pondérée des "Fund total expense ratios" disponibles dans les KIID et/ou notes d'informations (p.ex. factsheets) publiés par les ETF, OPCVM/autres OPC concernés est prise en compte.

Note 4 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif et d'agent de domiciliation.

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Note 5 - Impôts

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises applicables aux Fonds d'Investissement.

Certains revenus de la SICAV en provenance de sources extérieures au Luxembourg ont été assujettis à des impôts retenus à la source, d'un taux variable, qui ne sont pas récupérables.

Il appartient au porteur d'Actions de s'informer sur le traitement fiscal qui lui est applicable du fait de la loi de son pays, de sa nationalité ou de sa résidence.

Au Luxembourg, la SICAV est assujettie au paiement de la taxe d'abonnement.

Les compartiments bénéficiant du taux réduit de 0,01 % par an sont les suivants :

- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SURASSUR OBLIG,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND.

Les Actions réservées aux investisseurs privés sont soumises à un taux annuel de taxe d'abonnement de 0,05 %. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement et calculée sur la totalité des actifs nets des compartiments évalués au dernier jour de chaque trimestre.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Note 6 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la SICAV.

Note 7 - Commission de gestion des fonds cibles

Lorsque la SICAV investit dans des parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC qui sont gérés, de façon directe ou par délégation, par la même Société de Gestion ou par toute autre société à laquelle la Société de Gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, ladite Société de Gestion ou l'autre société ne peut facturer de droits de souscription ou de remboursement pour l'investissement de la SICAV dans les parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC. Le niveau maximal des commissions de gestion qui peuvent être facturées à la fois à la société elle-même et aux autres OPCVM et/ou autres OPC dans lesquels la SICAV investit est de 5%.

Note 8 - Evénements

Jusqu'à présent, la crise enclenchée par la pandémie de Covid-19 n'a eu que très peu d'impact sur le Fonds GDS (Global Diversified SICAV).

Le Fonds et ses compartiments n'ont rencontré aucune difficulté de liquidité. Aussi, nous n'envisageons pas de mettre en place d'éventuelles mesures de gestion des rachats. Les différents compartiments sont nés de l'initiative de clients institutionnels, et entre le 1er janvier 2020 et le 31 décembre 2020, le montant des rachats dans le fonds a atteint environ EUR 38,9 millions tandis que celui des souscriptions s'élève à EUR 50,4 millions.

Jusqu'à présent, ni le Fonds ni ses compartiments n'ont rencontré de complication en matière de juste valorisation des instruments détenus en portefeuille, et le calcul de la VNI n'a connu aucun retard. Les actifs sous-jacents des différents compartiments sont liquides et le risque de suspension du calcul de la VNI se situe à un niveau très faible.

De plus, l'ensemble des fournisseurs de services de GDS (SPUERKEESS, SPUERKEESS AM, EFA) ont élaboré de solides procédures de continuité des activités (BCP) afin que soient assurées la continuité des processus et la sécurité de leurs collaborateurs.

Note 9 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

Le montant total des rémunérations pour l'exercice social 2020 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 1.982.380 euros dont 144.900 euros de rémunérations variables.

La Société de Gestion a employé une moyenne de 22 personnes (en équivalent temps plein) sur cette période.

Le montant total agrégé des rémunérations payées par la Société à son personnel identifié s'est élevé à 54.038 euros. Ces rémunérations ont été calculées au prorata des actifs nets du fonds par rapport au total des actifs des OPCVM et FIA gérés par la Société.

La partie fixe des rémunérations est déterminée par le contrat de travail et la partie variable sur base d'une évaluation annuelle.

La politique de rémunération est sujette à la revue de l'audit interne. Aucune modification importante de la politique de rémunération n'a été adoptée au cours de l'exercice.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.