

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2023**

# **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

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Rapport d'activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>4</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	<b>11</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>14</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>15</b>
<b>GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO</b> .....	<b>16</b>
Etat du patrimoine .....	16
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	17
Statistiques .....	18
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	19
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	21
<b>GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL</b> .....	<b>22</b>
Etat du patrimoine .....	22
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	23
Statistiques .....	24
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	25
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	26
<b>GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY</b> .....	<b>27</b>
Etat du patrimoine .....	27
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	28
Statistiques .....	29
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	30
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	31
<b>GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND</b> .....	<b>32</b>
Etat du patrimoine .....	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	33
Statistiques .....	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	36
<b>GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN</b> .....	<b>37</b>
Etat du patrimoine .....	37
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	38
Statistiques .....	39
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	40
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	42
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>43</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>48</b>

# GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

## Organisation

---

### Siège Social

1, Place de Metz  
L-1930 LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration

M. Jean FELL  
Administrateur indépendant et Président du Conseil d'Administration  
(jusqu'au 12 avril 2023)

M. Richard JACQUE  
Administrateur indépendant et Président du Conseil d'Administration  
(depuis le 26 juin 2023)

M. John LI  
Administrateur indépendant

M. Anthony LORRAIN  
Administrateur

M. Paolo VINCIARELLI  
Administrateur

### Société de Gestion

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A.  
6a, Rue Goethe  
L-1637 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 27 février 2023)

SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT S.A.  
19-21 Rue Goethe  
L-1637 LUXEMBOURG  
(depuis le 28 février 2023)

### Conseil de Surveillance de la Société de Gestion

Mme Doris ENGEL  
(depuis le 21 mars 2023)  
M. Jean FELL  
M. Aloyse KOHLL  
(jusqu'au 21 mars 2023)  
M. Christian STRASSER

### Directoire de la Société de Gestion

Mme Hélène CORBET-BIDAUD  
M. Carlo STRONCK

### Dépositaire, Agent de Domiciliation et Agent Payeur

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,  
LUXEMBOURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBOURG

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

### Organisation (suite)

---

#### Jusqu'au 30 septembre 2023 :

##### **Agent Administratif et Commercialisation**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,  
LUXEMBOURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBOURG  
(par délégation de Spuerkeess Asset Management S.A.)

##### **Agent Administratif, et Agent de Transfert et de Registre**

UI efa S.A.  
(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.)  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG  
(par délégation de Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)

#### Depuis le 1er octobre 2023 :

##### **Commercialisation**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,  
LUXEMBOURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBOURG  
(par délégation de Spuerkeess Asset Management S.A.)

##### **Agent Administratif, et Agent de Transfert et de Registre**

UI efa S.A.  
(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.)  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG  
(par délégation de Spuerkeess Asset Management S.A.)

##### **Réviseur d'entreprises agréé**

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

## Global Diversified SICAV – Commentaires de marché

Après avoir débuté l'année 2023 sur les chapeaux de roues en signant une performance de plus de 5% en janvier, l'évolution des marchés actions s'est révélée plus mouvementée au cours des mois suivants en raison des paniques bancaires liées aux faillites de Silicon Valley Bank et de First Republic Bank, sans oublier le rachat de Credit Suisse par son concurrent UBS. La raison principale de cet épisode de stress tient dans la remontée agressive des taux directeurs opérée par les banques centrales.

Une fois les chocs passés et la confiance rétablie, grâce aux différentes mesures des autorités publiques, les marchés actions ont pu repartir à la hausse de mai à juillet. Les valeurs technologiques, qui ont surfé sur la vague d'innovation et de gains de productivité promis par l'adoption progressive de l'intelligence artificielle (IA), y ont également grandement contribué.

Entre août et octobre, les marchés actions se sont inscrits en repli, l'indice global perdant environ 10% en euros. En effet, des nouvelles inquiétantes ont défrayé la chronique durant les mois d'été: les difficultés de l'économie chinoise à redémarrer, la forte hausse des taux souverains, des conflits armés au Proche-Orient et des résultats d'entreprises qui n'ont pas forcément aidé à rétablir le sentiment.

Du côté des taux souverains, les mouvements étaient remarquables en début d'année. Après une hausse marquée lors des deux premiers mois de l'année, les taux américains courts à 2 ans ont chuté de 100 points de base et les taux à 10 ans ont cédé plus de 50 points de base par rapport au pic atteint en mars. En Allemagne, les taux courts et longs ont également cédé du terrain, mais l'ampleur s'est révélée plus faible qu'aux États-Unis.

Par la suite, les taux obligataires ont pris la pente ascendante à partir du mois de mai. La crise du plafond de la dette aux États-Unis, les discours plutôt prudents des banquiers centraux américains relatifs à l'inflation et des chiffres économiques résilients, notamment sur l'emploi, ont fait grimper les taux américains à 10 ans jusqu'à toucher la barre des 5% en octobre. L'Europe a également connu de la volatilité : les taux allemands ont remonté, notamment le taux à 10 ans, qui a frôlé les 3%.

Après plusieurs hausses des taux directeurs en début d'année, la Réserve fédérale américaine (Fed) a procédé à sa dernière hausse de 25 points de base en juillet, tandis que celle de la Banque centrale européenne (BCE) a eu lieu en septembre. Par la suite, les deux banques centrales ont communiqué sur la fin de la campagne des hausses de taux, au vu des relèvements déjà effectués, du ralentissement économique à l'horizon et d'une inflation en déclin. Toutefois, les craintes selon lesquelles les banques centrales garderaient leurs taux d'intérêt directeurs plus élevés pendant plus longtemps (*Higher for longer*) ont continué de pousser à la hausse les rendements obligataires en octobre.

Les deux derniers mois de l'année ont cependant redonné le sourire aux investisseurs. En effet, les marchés actions ont fortement rebondi en novembre et en décembre tandis que les rendements obligataires se sont inscrits en net recul. Les marchés financiers ont été soutenus par un repli de l'inflation américaine plus marqué que prévu et une Fed qui a commencé à évoquer un fléchissement des taux. Au final, l'année 2023 aura donc marqué le retour des performances positives sur les actions et les obligations.

## Global Diversified SICAV – Balanced Portfolio

*Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management*

### Commentaires de gestion

Au cours du premier semestre, une obligation NESTLE FINANCE 2023 est arrivée à échéance. De plus, les obligations EXXON MOBIL 2028, JT INTERNATIONAL FINANCE 2029 et METROPOLITAN 2029 ont été cédées. Les liquidités ont permis de financer l'achat d'obligations gouvernementale OESTERREICH 2030, CADES 2031, BELGIQUE 2033 et DEUTSCHLAND 2033.

Au cours des six derniers mois de l'année 2023, une obligation souveraine des États-Unis US TREASURY 2024 a été vendue. Les liquidités ont permis de financer l'achat d'une obligation gouvernementale OESTERREICH 2031.

En toute fin d'année, trois obligations France 2030, UNEDIC 2032 et US TREASURY 2032 ont été vendues afin de prendre des bénéfices et de réduire la durée de la partie obligataire. Une partie de ces liquidités a été utilisée pour investir dans une obligations US TREASURY 2028.

En ce qui concerne les actions, la position dans ANHEUSER-BUSCH INBEV SA a été cédée. Les liquidités ont été utilisées pour augmenter légèrement le poids des actions en initiant des positions dans les valeurs suivantes BARRY CALLEBAUT AG et ZURICH INSURANCE GROUP AG.

En mars, les positions dans ABB LTD, KLEPIERRE et L'OREAL SA ont été vendues. Les liquidités ont été utilisées pour augmenter légèrement le poids des actions en initiant des positions dans les valeurs GECINA, BNP PARIBAS et EON. Le poids dans BARRY CALLEBAUT AG a été renforcé.

Au cours du deuxième semestre, plusieurs switch à l'intérieur d'un même secteur ont été effectués. En octobre, une nouvelle position a également été initiée dans un ETF d'actions américaines ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED afin de légèrement augmenter le poids en actions du portefeuille. En décembre, des bénéfices ont été pris en revendant la totalité de la position dans ce même ETF. Les liquidités ont été utilisées afin d'initier une nouvelle position dans l'ETF d'actions européennes ISHARES III ISHA.CORE MSCI EUR, ce qui a permis de rééquilibrer l'allocation géographique de la poche actions.

La performance du compartiment atteint 6,22% à l'issue de l'exercice allant du 31/12/2022 au 31/12/2023.

## Global Diversified SICAV – Corail

*Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management*

### **Univers d'Investissement**

GLOBAL DIVERSIFIED SICAV – CORAIL investit principalement :

- dans des valeurs mobilières obligataires ou assimilées, à revenu fixe ou variable, principalement libellées en euros. 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**

En février, l'ETF obligataire ISHARES USD Treasuries 3-7 YEARS a été vendu partiellement pour financer l'acquisition de parts dans le fonds AXA WORLD FD GLOBAL INFLATION SHORT DURATION. En parallèle, le poids actions a été renforcé en initiant une position dans le fonds ELEVA EUROPEAN SELECT et en augmentant le poids dans l'ETF ISHARES MSCI USA ESG.

Par la suite, l'exposition au fonds obligataire EDR BOND ALLOCATION a été réduite tandis que l'ETF iShares USD CORPORATE BOND 0-3 YEARS ESG a été totalement vendu. Ces ventes ont permis de financer l'achat d'obligations supranationales BEI 2031 et EUROPEAN UNION 2032.

Du côté de la poche actions, le poids en actions européennes a été rehaussé en renforçant la position dans le fonds ELEVA EUROPEAN SELECT tandis que le poids en actions américaines a été réduit en diminuant la position dans le fonds CAPITAL GROUP INVESTMENT COMPANY OF AMERICA.

En fin de troisième trimestre, les liquidités disponibles ont été placées dans un fonds monétaire AMUNDI CASH CORPORATE FCP. Ensuite, la totalité de la position a été vendue dans le fonds obligataire AXA WORLD FUND GLOBAL INFLATION SHORT DURATION. Les liquidités issues de cette vente ont été utilisées pour augmenter le poids dans l'ETF d'actions américaines ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED.

En octobre, les positions ont été cédées dans les fonds AMUNDI CASH CORPORATE FCP afin de financer l'achat d'une obligation gouvernementale OESTERREICH 2031.

En toute fin d'année, la durée de la partie obligataire a été limitée en vendant les obligations BEI 2031 et EUROPEAN UNION 2032 avec un gain et en réduisant le poids de l'ETF ISHARES II US TREAS.BD7-10. Ces liquidités ont été utilisés pour renforcer la position dans l'ETF ISHARES USD TR BD 3-7Y UCITS.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

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

Enfin, des bénéfices ont été pris en revendant la totalité de la position dans l'ETF ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED. Les liquidités ont été utilisées afin d'initier une nouvelle position dans l'ETF d'actions européennes ISHARES III ISHA.CORE MSCI EUR ce qui a permis de rééquilibrer l'allocation géographique de la poche actions.

La performance du portefeuille à l'issue de l'exercice allant du 31/12/2022 au 31/12/2023 s'affiche à 5,31%, contre 6,44% pour son indice de référence.

## Global Diversified SICAV – SI Equity

*Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management*

### 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

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, le compartiment est investi à hauteur de 33% en Europe, 55% aux USA, 5% au Japon, 4% en Chine et 3% dans les pays émergents.

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 31/12/2022 au 31/12/2023 se situe à 16,2%.

## Global Diversified SICAV – SI Bond

*Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management*

### Univers d'Investissement

Le compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND investit :

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

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

- 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

Le compartiment favorise 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 très peu pour le segment des obligations d'États. L'exposition aux obligations d'entreprises est d'environ 30%.

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

La performance à l'issue de l'exercice allant du 31/12/2022 au 31/12/2023 atteint 5,22%.

## Global Diversified SICAV – Defensive Green

*Gestionnaire: Spuerkeess Asset Management*

#### Univers d'Investissement

Le compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV – Defensive Green investit :

- jusqu'à 100% des actifs nets dans des obligations vertes conformément aux critères de sélection de « Bloomberg » et/ou « Climate Bonds Initiative », celles-ci étant de type « investment grade » et libellées dans les devises respectives des Pays membres de l'OCDE ;
- jusqu'à 25% des actifs nets dans des actions d'entreprises qui cherchent à améliorer leur empreinte environnementale tout en apportant la garantie de leur respect des critères sociaux, qui sont évalués par le biais d'un fournisseur externe de données à caractère ESG (la procédure de sélection de ces actions est décrite ci-après sous « Les stratégies d'investissement ESG appliquées »). Les actions détenues sont principalement émises par des sociétés domiciliées et/ou cotées dans des Pays membres de l'OCDE et elles sont essentiellement libellées en EUR et/ou en USD. Le taux d'allocation du portefeuille en actions sera toujours inférieur à celui en obligations ;
- Les actifs du compartiment étant dédiés à des titres présentant des caractéristiques en lien avec l'atténuation du changement climatique, le poids cumulé des investissements dans les deux points ci-dessus, à savoir des obligations vertes et des actions respectant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance « ESG » est supérieur à 50% des actifs nets ;
- minoritairement dans d'autres valeurs mobilières obligataires que celles mentionnées ci-dessus, le total des investissements en obligations de type « non-investment grade » et obligations sans rating étant toutefois limité à maximum 10% des actifs nets ;
- accessoirement dans d'autres instruments financiers prévus par les Restrictions d'Investissement, des IMM, des OPCVM/autres OPC obligataires, des OPCVM/autres OPC d'actions, des OPCVM/autres OPC mixtes et/ou des OPCVM/autres OPC monétaires. Le poids

- Le compartiment peut détenir accessoirement des liquidités.

#### Commentaires de gestion

Les investissements durables du produit sont liés aux objectifs d'atténuation et d'adaptation au changement climatique de la Taxonomie européenne, utilisée sur la poche actions du portefeuille, ainsi qu'aux Green Bond Principles (GBP) de l'International Capital Market Association (ICMA), utilisés sur la poche obligataire du portefeuille. Plus d'informations sur le respect des caractéristiques ESG du produit sont disponibles en annexe de ce document.

Sur la partie actions, le compartiment adopte une stratégie d'investissement visant à promouvoir la transition énergétique pour accompagner l'instauration d'une économie durable. Pour ce faire, la sélection de titres suit un processus rigoureux et transparent, qui se concrétise par une approche « best-in-class » et une série de filtres et d'exclusions appliqués à notre univers. Le but du fonds étant de respecter les objectifs de réchauffement maximal de 2°C fixés par les Accords de Paris, la sélection de titres est optimisée en fonction d'un Temperature Rating fourni par notre partenaire CDP et de l'alignement à la Taxonomie européenne. Enfin, une importance particulière est attachée à la trajectoire historique d'émissions de gaz à effet de serre.

Sur la partie obligataire, le compartiment est principalement investi dans des obligations vertes, conformément aux critères de sélection de Bloomberg et à ceux préconisés par la Climate Bond Initiative (CBI). Au sein de cette partie, le compartiment investit ses avoirs dans des titres (souverains et dettes privées) libellés majoritairement en EUR (environ 80% de la poche obligataire) et en USD (environ 20%). Les actifs sont majoritairement alloués aux secteurs des Services aux Collectivités, de la Finance ou dans des obligations souveraines présentant un plan de transition énergétique.

Lors de la période sous revue, plusieurs comités de gestion ont été organisés afin de vérifier le profil de risque du fonds et d'analyser les solutions d'allocation possibles. À cet effet, le profil de risque du fonds est toujours resté en accord avec sa cible, qui vise à maintenir une volatilité annualisée inférieure à 5%.

En février, la poche actions a été relevée de 3 points. Si la vue sur la classe d'actifs demeurait prudente, l'amélioration du contexte macro-économique incitait à adopter un positionnement moins négatif. Ainsi, la poche actions représentait environ 10% des actifs nets du compartiment.

La duration du compartiment était quant à elle bien inférieure à la moyenne du marché de la dette verte.

Par la suite, l'environnement de marché et un contexte économique incertain ont créé l'impulsion pour effectuer quelques changements d'allocation.

Durant le mois de mars, il a été décidé de réduire la part des obligations souveraines américaines en portefeuille. Investies d'abord pour leur caractère de valeur refuge au commencement de la guerre en Ukraine, l'objectif était de les remplacer par des obligations souveraines vertes libellées en euros. En effet, l'approche de la fin du cycle de resserrement monétaire de la Fed a invité à réviser à la baisse l'exposition au dollar américain, permettant également une réallocation dans des obligations vertes (qui n'existent pas en obligations souveraines américaines).

Par la suite, au courant du mois de mai, il a été décidé de réduire la part des investissements dans de la dette d'entreprises au profit de dette gouvernementale de qualité. Le contexte économique incertain a en effet incité à davantage de prudence envers les émetteurs cycliques et/ou de faible qualité. Parallèlement, l'approche d'une potentielle fin de cycle de resserrement monétaire encourage une vue plus positive pour les taux et pour l'euro. Ce changement dans l'allocation a ainsi été accompagné d'une duration en légère augmentation, portée par l'achat de dette gouvernementale AA-AAA à 10 ans.

Durant le mois de juillet, il a été décidé de remplacer des papiers obligataires Corporate arrivant à

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

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

---

échéance par des papiers souverains plus longs, afin de légèrement relever la duration du compartiment, sans toutefois augmenter le risque de crédit. Cette décision a été prise dans un contexte où le pic de la remontée des taux semblait proche.

Au mois de septembre, quelques changements ont été effectués suite à un Comité stratégique : sur la poche actions, deux positions ont été soldées : SwissCom et Microsoft. SwissCom a été vendue en raison d'une température de 2.0°C (le critère de sélection stipule « inférieure à 2°C »). Microsoft a été cédée car le secteur technologique ne figurait pas dans les favoris du gérant. Par ailleurs, l'analyse de l'augmentation de la duration a également été menée pour s'assurer que cela pouvait se faire tout en restant dans la cible de volatilité annuelle du produit. Suite à cela, la duration du compartiment a été légèrement relevée.

En dépit de cette augmentation de la duration du compartiment, celle-ci est restait inférieure à la moyenne du marché de la dette verte.

En octobre, les mouvements ont consisté à légèrement rehausser la poche actions. Cette décision faisait suite au Comité d'allocation de Spuerkeess AM, lequel avait décidé d'un retour tactique à la neutralité sur les actions américaines à travers l'utilisation des liquidités. Ce positionnement était motivé par un effet saisonnier favorable, couplé à des valorisations devenues plus attractives, alors que l'économie américaine continuait à faire preuve de résilience. D'abord implémenté partiellement en raison de l'éclatement du conflit Hamas-Israël, cette neutralité sur les actions a été retrouvée graduellement jusqu'à la fin de la période sous revue. Dans le même temps, les obligations ont retrouvé leur poids cible, avec une duration légèrement revue à la hausse.

Sur l'ensemble de l'année 2023, la performance de la part B est de 5,61%, de 5,55% pour la part C tandis que la part D affiche une performance de 5,46%.

Luxembourg, le 05 février 2024

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 2023 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 2023, 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.

### 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.

## **Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)**

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.

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 ;

## Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

- 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 5 avril 2024

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	164.927.397,82
Avoirs bancaires	7.514.672,16
A recevoir sur émissions d'actions	91.782,45
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	258.965,14
Intérêts bancaires à recevoir	55.837,34
Autres revenus à recevoir	34.642,07
Total de l'actif	<u>172.883.296,98</u>

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	635.506,10
Frais à payer	258.508,04
Total de l'exigible	<u>894.014,14</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>171.989.282,84</u></u>

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 2023 au 31 décembre 2023

#### Revenus

Dividendes, nets	826.161,62
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	789.094,33
Intérêts bancaires	256.751,78
Autres commissions reçues	140.740,13
Autres revenus	1.601,20
Total des revenus	2.014.349,06

#### Charges

Commission de gestion	607.489,01
Commission de dépositaire	209.146,88
Frais bancaires et autres commissions	5.167,97
Frais sur transactions	39.035,65
Frais d'administration centrale	502.475,56
Frais professionnels	17.811,47
Autres frais d'administration	38.033,65
Taxe d'abonnement	18.527,49
Intérêts bancaires payés	311,05
Autres charges	18.200,86
Total des charges	1.456.199,59

Revenus nets des investissements	558.149,47
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-3.242.951,41
- sur devises	-105.508,09
Résultat réalisé	-2.790.310,03

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

- sur portefeuille-titres	17.366.715,85
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	14.576.405,82
-------------------------	---------------

Emissions	42.223.775,89
-----------	---------------

Rachats	-71.859.476,39
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-15.059.294,68
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	187.048.577,52
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	171.989.282,84
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	15.027.074,28
Avoirs bancaires	1.283.456,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	53.906,60
Intérêts bancaires à recevoir	3.848,58
Total de l'actif	16.368.286,27

#### Exigible

Frais à payer	28.554,80
Total de l'exigible	28.554,80
Actif net à la fin de l'exercice	16.339.731,47

#### 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	1.262,93	16.339.731,47
				16.339.731,47

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 2023 au 31 décembre 2023

#### Revenus

Dividendes, nets	51.068,93
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	163.827,12
Intérêts bancaires	18.486,79
Autres revenus	113,71
Total des revenus	233.496,55

#### Charges

Commission de gestion	32.331,89
Commission de dépositaire	9.620,43
Frais bancaires et autres commissions	1.654,10
Frais sur transactions	6.226,38
Frais d'administration centrale	22.524,28
Frais professionnels	8.905,73
Autres frais d'administration	17.729,22
Taxe d'abonnement	1.553,01
Intérêts bancaires payés	193,52
Autres charges	6.981,01
Total des charges	107.719,57

Revenus nets des investissements	125.776,98
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-425.438,57
- sur devises	3.259,45
Résultat réalisé	-296.402,14

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

- sur portefeuille-titres	1.252.466,26
Résultat des opérations	956.064,12

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

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

Total des variations de l'actif net	956.064,12
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	15.383.667,35
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	16.339.731,47
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
	EUR	17.381.984,21	15.383.667,35	16.339.731,47

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
Distribution	EUR	1.343,48	1.189,03	1.262,93

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Distribution	12.938	-	-	12.938

# GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	95	Barry Callebaut AG Reg	181.954,79	145.007,04	0,89
CHF	727	Nestlé SA Reg	73.932,59	76.254,71	0,47
CHF	309	Roche Holding Ltd Pref	59.197,51	81.268,16	0,50
			315.084,89	302.529,91	1,86
EUR	551	Air Liquide SA	75.469,75	97.042,12	0,59
EUR	440	Deutsche Boerse AG Reg	73.013,69	82.060,00	0,50
EUR	4.174	Deutsche Telekom AG Reg	76.368,75	90.784,50	0,56
EUR	7.800	E.ON SE Reg	93.483,00	94.770,00	0,58
EUR	16.050	EDP-Energias de Portugal SA Reg	76.722,21	73.107,75	0,45
EUR	12.900	ENEL SpA	78.978,96	86.817,00	0,53
EUR	119	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	76.011,42	87.298,40	0,53
EUR	857	Sanofi SA	75.471,28	76.924,32	0,47
EUR	608	SAP SE	75.055,23	84.803,84	0,52
EUR	413	Schneider Electric SE	56.532,72	75.075,14	0,46
EUR	513	Siemens AG Reg	75.524,17	87.168,96	0,53
EUR	3.580	Stellantis NV	51.918,26	75.717,00	0,46
EUR	1.949	Totalenergies SE	93.775,57	120.058,40	0,73
EUR	4.242	Unicredit SpA Reg	78.918,17	104.204,73	0,64
			1.057.243,18	1.235.832,16	7,55
GBP	920	AstraZeneca Plc	126.380,20	112.568,92	0,69
			1.498.708,27	1.650.930,99	10,10
<b>Total actions</b>					
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	965	Gecina Reg	86.946,50	106.246,50	0,65
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>					
			86.946,50	106.246,50	0,65
<b>Obligations</b>					
EUR	600.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	652.860,00	583.734,00	3,57
EUR	600.000	Bank of America Corp VAR EMTN Ser 828 Reg S Sen 17/07.02.25	615.828,00	598.581,00	3,66
EUR	500.000	Belgium 0.8% Ser OLO 85 Sen Reg S 18/22.06.28	525.240,00	470.285,00	2,88
EUR	500.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	472.200,00	451.672,50	2,76
EUR	740.000	Belgium 1.25% OLO Ser 86 Reg S 18/22.04.33	627.823,40	662.732,90	4,06
EUR	400.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.75% EMTN Sen 19/08.06.26	405.852,00	376.826,00	2,31
EUR	800.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 0.125% EMTN 21/15.09.31	627.536,00	664.260,00	4,07
EUR	600.000	CEZ AS 0.875% EMTN Sen Reg S 19/02.12.26	615.624,00	555.645,00	3,40
EUR	600.000	Crédit Agricole SA 0.125% EMTN 20/09.12.27	589.536,00	532.812,00	3,26
EUR	550.000	Deutschland 0% 19/15.08.29	514.371,00	495.607,75	3,03
EUR	640.000	Deutschland 2.3% 23/15.02.33	632.492,80	656.566,40	4,02
EUR	600.000	Export Import Bank Korea (The) 0.829% Sen Reg S 20/27.04.25	614.400,00	579.957,00	3,55
EUR	500.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	463.205,00	466.285,00	2,85
EUR	600.000	KFW 0.25% Sen 18/15.09.25	590.064,00	576.342,00	3,53
EUR	400.000	Natl Australia Bank Ltd 1.25% MTN Ser 957 Sen 16/18.05.26	416.596,00	386.178,00	2,36
EUR	600.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.125% EMTN Sen 19/28.05.27	597.120,00	554.058,00	3,39
EUR	500.000	Oesterreich 0% 144A 20/20.02.30	411.355,00	432.775,00	2,65
EUR	600.000	Oesterreich 0% 144A 21/20.02.31	471.180,00	504.954,00	3,09
EUR	600.000	Toyota Motor Cred Corp 0.625% EMTN Sen Reg S 17/21.11.24	612.567,00	584.325,00	3,58
EUR	600.000	UBS Group Inc 1.25% EMTN Sen 16/01.09.26	630.096,00	570.921,00	3,49
			11.085.946,20	10.704.517,55	65,51

\* 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 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	530.000	US 2.375% Ser K-2026 19/30.04.26	488.748,09	461.258,62	2,82
USD	500.000	US 2.75% Ser L-2029 22/31.05.29	490.760,63	427.687,61	2,62
USD	510.000	US 2.75% Ser Y-2027 22/30.04.27	488.783,10	444.321,58	2,72
USD	500.000	US 4.375% Ser AG-2028 23/30.11.28	465.344,61	463.317,93	2,84
			<u>1.933.636,43</u>	<u>1.796.585,74</u>	<u>11,00</u>
<b>Total obligations</b>			13.019.582,63	12.501.103,29	76,51
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
USD	921	JPMorgan Fds America Equity I Cap	314.481,06	362.163,00	2,22
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>314.481,06</u>	<u>362.163,00</u>	<u>2,22</u>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	5.650	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	405.292,58	406.630,50	2,49
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<u>405.292,58</u>	<u>406.630,50</u>	<u>2,49</u>
Total portefeuille-titres			<u>15.325.011,04</u>	<u>15.027.074,28</u>	<u>91,97</u>
Avoirs bancaires				1.283.456,81	7,85
Autres actifs/(passifs) nets				29.200,38	0,18
<b>Total</b>				<u><u>16.339.731,47</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

\* 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 2023

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	40,41 %
Finances	30,27 %
Services aux collectivités	4,96 %
Fonds d'investissement	4,71 %
Biens de consommation durable	4,56 %
Services de santé	1,66 %
Biens de consommation non-cyclique	1,36 %
Industrie	0,99 %
Energie	0,73 %
Immobilier	0,65 %
Matières premières	0,59 %
Services de télécommunication	0,56 %
Technologies	0,52 %
Total	<u>91,97 %</u>

#### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	21,81 %
France	15,92 %
Allemagne	13,27 %
Belgique	9,70 %
Autriche	5,74 %
Suisse	5,35 %
Pays-Bas	3,85 %
Corée du Sud	3,55 %
République Tchèque	3,40 %
Irlande	2,49 %
Australie	2,36 %
Luxembourg	2,22 %
Italie	1,17 %
Royaume-Uni	0,69 %
Portugal	0,45 %
Total	<u>91,97 %</u>

# GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

## Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	28.280.237,00
Avoirs bancaires	1.631.253,59
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	54.431,43
Intérêts bancaires à recevoir	5.841,72
	<hr/>
Total de l'actif	29.971.763,74
	<hr/>

### Exigible

Frais à payer	39.154,88
	<hr/>
Total de l'exigible	39.154,88
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	29.932.608,86
	<hr/> <hr/>

### 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	1.115,43	29.932.608,86
				<hr/>
				29.932.608,86
				<hr/> <hr/>

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 2023 au 31 décembre 2023

#### Revenus

Dividendes, nets	151.449,76
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	159.052,03
Intérêts bancaires	16.979,27
Total des revenus	327.481,06

#### Charges

Commission de gestion	84.716,29
Commission de dépositaire	17.175,53
Frais bancaires et autres commissions	3.513,87
Frais sur transactions	5.171,37
Frais d'administration centrale	14.469,32
Frais professionnels	8.905,74
Autres frais d'administration	10.284,35
Taxe d'abonnement	2.553,55
Autres charges	11.219,85
Total des charges	158.009,87

Revenus nets des investissements	169.471,19
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-80.257,32
Résultat réalisé	89.213,87

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

- sur portefeuille-titres	1.418.891,49
Résultat des opérations	1.508.105,36

Emissions	14.925.780,66
-----------	---------------

Rachats	-14.925.780,66
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	1.508.105,36
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	28.424.503,50
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	29.932.608,86
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
	EUR	32.630.457,94	28.424.503,50	29.932.608,86

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
A	EUR	1.215,97	1.059,23	1.115,43

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
A	26.835	13.418	-13.418	26.835

# GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.000.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	1.088.100,00	972.890,00	3,25
EUR	1.000.000	Bank of America Corp VAR EMTN Ser 828 Reg S Sen 17/07.02.25	1.026.380,00	997.635,00	3,33
EUR	1.000.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.75% 20/17.01.30	1.006.510,00	847.785,00	2,83
EUR	1.100.000	Credit Logement VAR 17/28.11.29	1.123.287,00	1.062.655,00	3,55
EUR	1.000.000	Crédit Agricole SA 0.125% EMTN 20/09.12.27	981.760,00	888.020,00	2,97
EUR	1.000.000	Deutschland 0% 19/15.08.29	936.490,00	901.105,00	3,01
EUR	450.000	Espana 1.45% Sen 17/31.10.27	484.663,50	432.866,25	1,45
EUR	1.000.000	Euroclear Investments SA 1.5% 18/11.04.30	1.104.970,00	917.540,00	3,07
EUR	1.000.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	926.410,00	932.570,00	3,12
EUR	480.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	576.585,60	486.177,60	1,62
EUR	1.000.000	Johnson & Johnson 0.65% Sen 16/20.05.24	1.013.750,00	988.555,00	3,30
EUR	1.000.000	Lithuania 1.25% EMTN Reg S Ser 3 15/22.10.25	1.046.300,00	966.115,00	3,23
EUR	1.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.125% EMTN Sen 19/28.05.27	995.200,00	923.430,00	3,09
EUR	1.100.000	Oesterreich 0% 144A 21/20.02.31	863.830,00	925.749,00	3,09
EUR	500.000	Toronto Dominion Bank (The) 0.5% Reg S Sen 17/03.04.24	484.135,00	496.020,00	1,66
EUR	1.000.000	Toyota Motor Cred Corp 0.625% EMTN Sen Reg S 17/21.11.24	1.020.945,00	973.875,00	3,25
EUR	1.000.000	Un Nat Interprf Empl Comm Ind 1.75% EMTN Ser 33 22/25.11.32	1.013.131,00	934.430,00	3,12
<b>Total obligations</b>			<b>15.692.447,10</b>	<b>14.647.417,85</b>	<b>48,94</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	29.685	Capital Intl Fd Gr Inv Co of America (LUX) Z EUR Cap	309.807,61	596.965,35	1,99
EUR	8.270	Edmond de Rothschild Fd Bond Allocation N Cap	883.186,60	900.272,20	3,01
EUR	307	Eleva Ucits Fd European Selection I EUR Cap	577.826,23	611.052,80	2,04
EUR	4.662	JPMorgan Fds Europe Sustainable Equity JPM S2 EUR Cap	487.738,44	525.873,60	1,76
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>2.258.558,88</b>	<b>2.634.163,95</b>	<b>8,80</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	322.250	iShares II Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	1.495.469,35	1.348.938,50	4,51
EUR	7.900	iShares III Plc Core EUR Government Bond UCITS ETF Dist	909.681,05	890.448,50	2,98
EUR	15.485	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	1.073.556,16	1.114.455,45	3,72
EUR	208.864	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Cap	1.510.735,94	1.641.671,04	5,48
EUR	703.085	iShares VII Plc USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR Dis	3.170.542,75	3.083.519,88	10,30
EUR	117.188	Vanguard Fds Plc USD Treasury Bond UCITS ETF Hdg EUR Cap	3.034.179,56	2.919.621,83	9,75
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>11.194.164,81</b>	<b>10.998.655,20</b>	<b>36,74</b>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>29.145.170,79</b>	<b>28.280.237,00</b>	<b>94,48</b>
<b>Avoirs bancaires</b>				<b>1.631.253,59</b>	<b>5,45</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>21.118,27</b>	<b>0,07</b>
<b>Total</b>				<b>29.932.608,86</b>	<b>100,00</b>

\* 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 2023

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	45,54 %
Finances	20,68 %
Pays et gouvernements	18,64 %
Services de santé	3,30 %
Biens de consommation durable	3,25 %
Immobilier	3,07 %
Total	<u>94,48 %</u>

#### Répartition géographique

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

Irlande	36,74 %
France	17,21 %
Etats-Unis d'Amérique	13,13 %
Luxembourg	11,87 %
Lituanie	3,23 %
Autriche	3,09 %
Pays-Bas	3,09 %
Allemagne	3,01 %
Canada	1,66 %
Espagne	1,45 %
Total	<u>94,48 %</u>

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	56.715.113,01
Avoirs bancaires	1.473.935,25
A recevoir sur émissions d'actions	68.111,07
Intérêts bancaires à recevoir	12.174,15
Autres revenus à recevoir	22.076,98
Total de l'actif	58.291.410,46

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	103.487,07
Frais à payer	91.266,29
Total de l'exigible	194.753,36
Actif net à la fin de l'exercice	58.096.657,10

#### 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	3.667.723,5249	EUR	15,8400	58.096.657,10
				58.096.657,10

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 2023 au 31 décembre 2023

<b><u>Revenus</u></b>	
Dividendes, nets	34.758,55
Intérêts bancaires	46.360,17
Autres commissions reçues	89.160,41
Total des revenus	170.279,13
<b><u>Charges</u></b>	
Commission de gestion	249.493,27
Commission de dépositaire	22.198,24
Frais d'administration centrale	277.226,69
Taxe d'abonnement	5.623,10
Total des charges	554.541,30
Pertes nettes des investissements	-384.262,17
<b><u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u></b>	
- sur portefeuille-titres	235.413,89
- sur devises	-13.772,10
Résultat réalisé	-162.620,38
<b><u>Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée</u></b>	
- sur portefeuille-titres	8.407.231,13
Résultat des opérations	8.244.610,75
Emissions	16.220.238,33
Rachats	-17.297.134,55
Total des variations de l'actif net	7.167.714,53
Total de l'actif net au début de l'exercice	50.928.942,57
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	58.096.657,10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
	EUR	57.541.129,52	50.928.942,57	58.096.657,10

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
A	EUR	15,9239	13,6322	15,8400

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
A	3.735.919,4553	1.092.469,6330	-1.160.665,5634	3.667.723,5249

# GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	29.410	Amundi ETF ICAV MSCI USA SRI Clim Net Zer Ambi Pab Ucits Cap	2.095.905,71	2.921.589,40	5,03
EUR	3.652	Amundi ETF ICAV MSCI World ESG Cli Net Zero Am CTB UCITS Cap	1.148.995,71	1.509.112,31	2,60
EUR	48.011	Amundi Index Solutions MSCI Europe SRI C Cap	3.077.984,98	3.683.547,95	6,34
EUR	16.933	Amundi Index Solutions MSCI World SRI DR Cap	1.191.737,17	1.479.300,75	2,55
EUR	45.458	Invesco Mks II MSCI USA ESG Universal Screened UCITS ETF Cap	2.193.935,17	2.934.313,90	5,05
EUR	57.004	iShares II Plc MSCI Europe SRI UCITS ETF Cap	3.061.781,22	3.664.787,16	6,31
EUR	469.636	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	2.866.456,05	3.525.087,82	6,07
EUR	474.723	iShares IV Plc MSCI EUR ESG Screened UCITS ETF Cap	2.908.952,78	3.640.175,96	6,26
EUR	460.931	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Cap	2.914.983,97	3.622.917,66	6,24
EUR	345.355	iShares IV Plc MSCI USA SRI UCITS ETF Cap	3.199.021,84	4.440.574,59	7,64
EUR	165.956	iShares IV Plc MSCI World SRI UCITS ETF EUR Cap	1.299.781,01	1.673.666,26	2,88
EUR	114.193	Multi Units Lux Lyxor MSCI Eur ESG Lead (DR) UCITS ETF Cap	2.878.914,49	3.507.666,38	6,04
EUR	253.124	UBS LFS SICAV MSCI China ESG Universal A Dist	2.829.468,74	1.785.030,45	3,07
EUR	48.891	Xtrackers (IE) Plc MSCI World ESG UCITS ETF 1C USD Cap	1.223.034,70	1.598.491,25	2,75
			32.890.953,54	39.986.261,84	68,83
USD	17.668	Cred Sui Idx Fd (IE) ETF ICAV MSCI USA ESG Leaders Blue Cap	2.124.125,61	2.996.625,88	5,16
USD	463.170	iSAes VI Plc Edge MSCI USA Min Volatility ESG UCITS ETF Cap	2.395.158,19	3.013.634,66	5,19
USD	80.097	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	411.732,24	450.212,50	0,77
USD	177.342	iShares IV Plc MSCI Japan SRI UCITS ETF Cap	1.051.945,54	1.089.773,06	1,87
USD	512.185	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	3.202.128,87	4.449.014,51	7,66
USD	30.482	Xtrackers (IE) PLC MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF Cap	1.408.160,09	1.199.079,17	2,06
USD	29.514	Xtrackers (IE) Plc MSCI Japan ESG UCITS ETF Cap	547.904,88	556.786,00	0,96
USD	63.866	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA ESG UCITS ETF 1C Cap	2.089.153,22	2.973.725,39	5,12
			13.230.308,64	16.728.851,17	28,79
Total portefeuille-titres			46.121.262,18	56.715.113,01	97,62
Avoirs bancaires				1.473.935,25	2,54
Autres actifs/(passifs) nets				-92.391,16	-0,16
Total				58.096.657,10	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 2023

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	97,62 %
Total	<u>97,62 %</u>

#### Répartition géographique

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

Irlande	79,62 %
Luxembourg	18,00 %
Total	<u>97,62 %</u>

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	36.436.396,20
Avoirs bancaires	519.903,85
A recevoir sur émissions d'actions	23.671,38
Intérêts bancaires à recevoir	5.557,68
Autres revenus à recevoir	12.565,09
Total de l'actif	36.998.094,20

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	59.703,53
Frais à payer	59.148,42
Total de l'exigible	118.851,95
Actif net à la fin de l'exercice	36.879.242,25

#### 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	3.939.911,0637	EUR	9,3604	36.879.242,25
				36.879.242,25

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 2023 au 31 décembre 2023

#### Revenus

Dividendes, nets	445.543,13
Intérêts bancaires	25.465,54
Autres commissions reçues	51.579,72
Total des revenus	522.588,39

#### Charges

Commission de gestion	169.433,23
Commission de dépositaire	15.063,48
Frais d'administration centrale	188.255,27
Taxe d'abonnement	3.747,50
Intérêts bancaires payés	19,98
Total des charges	376.519,46

Revenus nets des investissements	146.068,93
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-242.275,38
- sur devises	-1.921,23
Résultat réalisé	-98.127,68

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

- sur portefeuille-titres	1.957.710,89
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	1.859.583,21
-------------------------	--------------

Emissions	11.077.756,90
-----------	---------------

Rachats	-13.620.538,96
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-683.198,85
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	37.562.441,10
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	36.879.242,25
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
	EUR	47.225.202,03	37.562.441,10	36.879.242,25

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
A	EUR	10,5040	8,8957	9,3604

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
A	4.222.551,2257	1.229.185,2504	-1.511.825,4124	3.939.911,0637

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	214.792	iSAes IV Plc EUR Ultrashort Bd ESG UCITS EtF Dist	1.079.125,99	1.077.998,09	2,92
EUR	13.478	iShares II Plc EUR Government Bond 15-30yr UCITS ETF Dist	3.550.256,62	2.508.121,02	6,80
EUR	790.202	iShares II PLC Euro Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Dis	4.063.534,89	3.721.456,32	10,09
EUR	14.060	Multi Units Lux Lyxor EUR G Bd 10-15Y (DR) UCITS ETF Acc Cap	3.364.534,94	2.761.665,20	7,49
EUR	13.765	Multi Units Lux Lyxor Eur Gov Bd 15+Y DR UCITS ETF Cap	3.623.006,42	2.582.864,60	7,00
EUR	25.085	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits SRI PAB UCITS ETF 1D Dist	3.876.034,10	3.527.201,85	9,56
EUR	12.625	Xtrackers II Eurozone Gov Bd 5-7 UCITS ETF 1 C Cap	3.104.378,43	2.845.927,50	7,72
EUR	14.066	Xtrackers II Eurozone Gov Bd 7-10 UCITS ETF 1C Cap	3.937.200,80	3.461.220,62	9,39
EUR	16.757	Xtrackers II Eurozone Gvt 3-5 UCITS ETF 1C Cap	3.481.321,32	3.301.296,57	8,95
EUR	20.226	Xtrackers II Eurozone Gvt Bd 1-3 UCITS ETF 1C Cap	3.406.631,12	3.336.480,96	9,05
			<u>33.486.024,63</u>	<u>29.124.232,73</u>	<u>78,97</u>
USD	548.982	iSAes II Plc USD Corp Bond ESG UCIT S EtF Cap	2.424.019,49	2.384.298,09	6,47
USD	246.410	Vanguard Fds Plc USD Treasury Bond UCITS ETF Dist	5.532.493,04	4.927.865,38	13,36
			<u>7.956.512,53</u>	<u>7.312.163,47</u>	<u>19,83</u>
Total portefeuille-titres			<u>41.442.537,16</u>	<u>36.436.396,20</u>	<u>98,80</u>
Avoirs bancaires				519.903,85	1,41
Autres actifs/(passifs) nets				-77.057,80	-0,21
Total				<u><u>36.879.242,25</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

\* 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 2023

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,80 %
Total	<u>98,80 %</u>

#### Répartition géographique

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

Luxembourg	59,16 %
Irlande	39,64 %
Total	<u>98,80 %</u>

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	28.468.577,33
Avoirs bancaires	2.606.122,66
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	150.627,11
Intérêts bancaires à recevoir	28.415,21
Total de l'actif	31.253.742,31

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	472.315,50
Frais à payer	40.383,65
Total de l'exigible	512.699,15
Actif net à la fin de l'exercice	30.741.043,16

#### 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	2.145,3219	EUR	9.481,11	20.340.037,53
C	948,8105	EUR	9.468,66	8.983.960,03
D	150,0000	EUR	9.446,97	1.417.045,60
				30.741.043,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN

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

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

#### Revenus

Dividendes, nets	143.341,25
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	466.215,18
Intérêts bancaires	149.460,01
Autres revenus	1.487,49
Total des revenus	760.503,93

#### Charges

Commission de gestion	71.514,33
Commission de dépositaire	145.089,20
Frais sur transactions	27.637,90
Autres frais d'administration	10.020,08
Taxe d'abonnement	5.050,33
Intérêts bancaires payés	97,55
Total des charges	259.409,39

Revenus nets des investissements 501.094,54

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-2.730.394,03
- sur devises	-93.074,21

Résultat réalisé -2.322.373,70

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

- sur portefeuille-titres	4.330.416,08
---------------------------	--------------

Résultat des opérations 2.008.042,38

Emissions -

Rachats -26.016.022,22

Total des variations de l'actif net -24.007.979,84

Total de l'actif net au début de l'exercice 54.749.023,00

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 30.741.043,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	59.753.079,85	54.749.023,00	30.741.043,16

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
B	EUR	10.107,83	8.977,88	9.481,11
C	EUR	10.104,79	8.970,70	9.468,66
D	EUR	10.099,12	8.957,87	9.446,97

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	4.850,6614	-	-2.705,3395	2.145,3219
C	1.048,8369	-	-100,0264	948,8105
D	200,0000	-	-50,0000	150,0000

# GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CAD	2.031	Canadian National Railway Co	206.815,86	232.144,57	0,76
DKK	2.234	Novo Nordisk AS B	95.769,84	209.213,10	0,68
DKK	1.011	Orsted Reg	46.595,45	50.764,38	0,17
DKK	5.654	Vestas Wind Systems A/S	165.914,89	162.542,16	0,53
			308.280,18	422.519,64	1,38
EUR	960	Acciona SA	155.406,99	127.968,00	0,42
EUR	2.206	Accor SA	67.411,18	76.327,60	0,25
EUR	1.560	Alfen NV Reg	126.495,43	94.036,80	0,31
EUR	2.024	Cie de Saint-Gobain SA	107.469,86	134.919,84	0,44
EUR	9.577	EDP Renovaveis SA	185.771,74	177.413,93	0,58
EUR	6.010	ENEL SpA	35.361,30	40.447,30	0,13
EUR	2.224	Forvia SE	89.274,87	45.414,08	0,15
EUR	12.271	Iberdrola SA	127.653,11	145.656,77	0,47
EUR	2.146	Kingspan Group	163.037,01	168.246,40	0,55
EUR	2.948	Koninklijke Ahold Delhaize NV	79.257,22	76.692,22	0,25
EUR	2.908	Neoen SPA	91.750,29	88.054,24	0,29
EUR	892	SAP SE	106.998,99	124.416,16	0,40
EUR	836	Schneider Electric SE	124.899,99	151.968,08	0,49
EUR	5.318	Veolia Environnement SA	147.960,16	151.882,08	0,49
			1.608.748,14	1.603.443,50	5,22
GBP	136.968	Vodafone Group Plc	185.062,20	108.396,37	0,35
NOK	1.346	Bakkafrost P/F Reg	83.058,45	63.839,15	0,21
USD	4.227	Array Technology Inc	64.168,25	64.291,88	0,21
USD	807	Autodesk Inc	198.568,39	177.889,96	0,58
USD	2.650	Colgate-Palmolive Co	182.085,66	191.237,61	0,62
USD	5.689	CSX Corp	161.281,55	178.568,31	0,58
USD	1.857	Darling Ingredients Inc	125.973,16	83.792,39	0,27
USD	809	Enphase Energy Inc	137.970,99	96.782,64	0,32
USD	686	First Solar Inc	98.526,17	106.997,49	0,35
USD	225	Microsoft Corp	77.365,08	76.600,43	0,25
USD	1.673	Republic Services Inc	186.026,45	249.779,94	0,81
USD	828	SolarEdge Technologies Inc	60.928,60	70.165,04	0,23
			1.292.894,30	1.296.105,69	4,22
<b>Total actions</b>			3.684.859,13	3.726.448,92	12,14
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	3.044	Klepierre Dist	61.290,50	75.125,92	0,24
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			61.290,50	75.125,92	0,24
<b>Obligations</b>					
EUR	895.000	ABN AMRO Bank NV 0.5% Sen Pref Reg S 19/15.04.26	916.242,01	847.672,40	2,76
EUR	800.000	Bayerische LB 0.125% EMTN 21/10.02.28	790.714,00	695.644,00	2,26
EUR	1.200.000	Belgium 1.25% OLO Ser 86 Reg S 18/22.04.33	1.021.867,77	1.074.702,00	3,50
EUR	1.200.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.25% EMTN Ser 519 21/29.06.28	1.012.500,00	1.058.334,00	3,44
EUR	1.000.000	Caisse Franç de Fin Local 0.1% EMTN 19/13.11.29	898.100,00	857.605,00	2,79
EUR	1.000.000	Crédit Agricole SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/21.10.25	978.878,21	953.570,00	3,10
EUR	1.000.000	De Volksbank NV 0.375% EMTN Ser 927 21/03.03.28	984.970,00	871.245,00	2,83
EUR	800.000	Deutschland 1.3% 22/15.10.27	770.320,00	783.220,00	2,55
EUR	1.200.000	Deutschland 2.3% 23/15.02.33	1.178.346,00	1.231.062,00	4,00
EUR	1.050.000	EIB 1.5% 22/15.06.32	921.879,00	968.063,25	3,15
EUR	1.000.000	Electricité de France 1% EMTN Sen 16/13.10.26	1.047.135,24	948.085,00	3,08

\* 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 - DEFENSIVE GREEN

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.000.000	Engie SA 1.75% EMTN Ser 95 20/27.03.28	1.035.183,50	949.870,00	3,09
EUR	500.000	Eurofima 0.15% EMTN Ser 200 19/10.10.34	351.865,00	381.425,00	1,24
EUR	800.000	European Union 2.75% 22/04.02.33	766.376,00	810.744,00	2,64
EUR	1.600.000	France 1.75% OAT 17/25.06.39	1.450.160,00	1.391.392,00	4,53
EUR	1.000.000	Netherlands 0.5% Reg S 19/15.01.40	866.130,00	741.240,00	2,41
EUR	1.000.000	Nordic Investment Bank 0.25% 22/09.03.29	935.570,00	898.305,00	2,92
EUR	1.200.000	Orsted 1.5% Ser 9 Sen Reg S 17/26.11.29	1.236.330,35	1.087.362,00	3,54
EUR	695.000	PostNL NV 0.625% 19/23.09.26	711.844,63	643.420,57	2,09
EUR	800.000	SNCF SA 0.625% EMTN 20/17.04.30	826.063,80	701.980,00	2,28
EUR	1.000.000	Ste du Grand Paris EPIC 1.125% EMTN Sen 18/22.10.28	971.765,38	934.575,00	3,04
EUR	615.000	Vesteda Finance B.V. 1.5% EMTN Sen Reg S 9/24.05.27	659.452,22	580.713,75	1,89
			<u>20.331.693,11</u>	<u>19.410.229,97</u>	<u>63,13</u>
USD	1.480.000	Apple Inc 3% Sen 17/20.06.27	1.377.932,02	1.288.452,86	4,19
USD	520.000	KFW 1.75% Sen 19/14.09.29	441.999,99	418.558,69	1,36
USD	1.075.000	Toyota Motor Cred Corp 2.15% Ser B Sen 20/13.02.30	943.438,63	859.445,25	2,80
			<u>2.763.370,64</u>	<u>2.566.456,80</u>	<u>8,35</u>
<b>Total obligations</b>			<u>23.095.063,75</u>	<u>21.976.686,77</u>	<u>71,48</u>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	270.000	iShares VII Plc USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR Dis	1.255.905,00	1.184.139,00	3,85
EUR	31.719	Multi Units Lux Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF Cap	1.713.819,07	1.506.176,72	4,90
			<u>2.969.724,07</u>	<u>2.690.315,72</u>	<u>8,75</u>
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<u>2.969.724,07</u>	<u>2.690.315,72</u>	<u>8,75</u>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<u>29.810.937,45</u>	<u>28.468.577,33</u>	<u>92,61</u>
<b>Avoirs bancaires</b>				2.606.122,66	8,48
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				-333.656,83	-1,09
<b>Total</b>				<u><u>30.741.043,16</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

\* 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 - DEFENSIVE GREEN

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	21,58 %
Pays et gouvernements	16,99 %
Services aux collectivités	11,84 %
Industrie	10,62 %
Institutions internationales	9,95 %
Fonds d'investissement	8,75 %
Biens de consommation durable	4,59 %
Administrations publiques locales	3,04 %
Energie	1,64 %
Biens de consommation non-cyclique	1,35 %
Technologies	1,23 %
Services de santé	0,68 %
Services de télécommunication	0,35 %
Total	<u>92,61 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	27,70 %
Pays-Bas	12,54 %
Etats-Unis d'Amérique	11,21 %
Allemagne	10,57 %
Luxembourg	8,05 %
Belgique	6,14 %
Danemark	4,92 %
Irlande	4,40 %
Finlande	2,92 %
Espagne	1,47 %
Suisse	1,24 %
Canada	0,76 %
Royaume-Uni	0,35 %
Feroe (Iles)	0,21 %
Italie	0,13 %
Total	<u>92,61 %</u>

# GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2023

### 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.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

#### 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	=	1,4571224	CAD	Dollar canadien
			0,9296445	CHF	Franc suisse
			7,4543871	DKK	Couronne danoise
			0,8663137	GBP	Livre anglaise
			8,6249339	HKD	Dollar de Hong Kong
			11,2168157	NOK	Couronne norvégienne
			11,1283413	SEK	Couronne suédoise
			1,1045500	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.(anciennement BCEE 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 (jusqu'au 30 septembre 2023) et de commercialisation à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG.

## GLOBAL DIVERSIFIED SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

La BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 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 BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, cette dernière a recours (jusqu'au 30 septembre 2023) pour tout ou partie de ses attributions d'administration aux services UI efa S.A.(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.), établie à Luxembourg, 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG.

Depuis le 1er octobre 2023, la société de gestion délègue l'administration centrale directement à UI efa S.A.

#### - **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 - 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.

#### - **GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN**

Le compartiment paie à la Société de Gestion une rémunération au taux de maximum 0,15 % p.a. (hors frais relatifs à la gestion des risques) payable à la fin de chaque semestre et calculée sur les actifs nets totaux moyens du compartiment GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN dans le cadre de ses fonctions de société de gestion et de gestionnaire en investissement, ainsi qu'une commission annuelle de EUR 8.500 en guise de rémunération de ses services de gestion des risques.

## **GLOBAL DIVERSIFIED SICAV**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2023

#### **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

#### **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 - CORAIL,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN

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**

La société de gestion BCEE ASSET MANAGEMENT a changé sa dénomination en SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT à compter du 28 février 2023 et a transféré son siège social au 19-21 rue Goethe, L-1637 Luxembourg à compter du 6 mars 2023.

## **GLOBAL DIVERSIFIED SICAV**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2023

---

Avec effet au 15 mai 2023, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. a changé de nom pour devenir UI efa S.A..

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2023, la société de gestion délègue l'administration centrale directement à UI efa S.A.

#### **Note 9 - Evénements subséquents**

Il n'y a pas d'évènements subséquents susceptibles d'avoir un impact significatif sur les comptes au 31 décembre 2023.

## **GLOBAL DIVERSIFIED SICAV**

### **Informations supplémentaires (non-auditées)**

au 31 décembre 2023

#### **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 2023 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 2.257.228 euros dont 257.500 euros de rémunérations variables.

La Société a employé une moyenne de 21 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 85.459 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.

#### **4 - Informations en matière de durabilité**

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("*SFDR* ") tel que modifié et complété par des normes techniques réglementaires (RTS), il est noté que:

- pour le GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - DEFENSIVE GREEN, référencé sous l'article 8, l'annexe (non auditée) du RTS requise au rapport périodique est présentée dans les pages ci-après.

- pour les compartiments suivant, référencé à l'article 6, les investissements sous-jacents ne tiennent pas compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental:

- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - BALANCED PORTFOLIO,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - CORAIL,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI EQUITY,
- GLOBAL DIVERSIFIED SICAV - SI BOND,

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit :  
Global Diversified SICAV – Defensive Green

Identifiant d'entité juridique :  
549300HDLCLXY6J3NF123

## Caractéristiques environnementales et/ ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

**Oui**

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: \_\_\_%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: \_\_\_%

**Non**

Il promouvait des **caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 87,7% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment Global Diversified SICAV – Defensive Green fait la promotion de caractéristiques environnementales et sociales à travers l'utilisation de critères extra-financiers dans sa sélection de titres, notamment à travers une politique d'exclusion, qui vise à tenir compte des principales incidences négatives des investissements et du principe consistant à ne pas causer de préjudice significatif aux objectifs de la Taxinomie. De plus, le produit a investi la majorité de ses actifs dans des investissements durables, à l'instar de projets respectueux de l'environnement, selon différents standards.

Les investissements durables du produit sont liés aux objectifs de la Taxinomie européenne, utilisée sur la poche actions du portefeuille, ainsi qu'aux Green Bond Principles (GBP) de l'International Capital Market Association (ICMA), utilisés sur la poche obligataire du portefeuille. Le nom du compartiment fait référence à ces objectifs.



Sur la poche obligataire, le compartiment a investi la majorité de cette poche dans des obligations vertes alignées aux GBP de l'ICMA.

Sur la poche actions, le compartiment a exclusivement investi dans des entreprises qui contribuent à un des objectifs de la Taxinomie de l'UE, à travers soit :

- Un alignement des revenus de la société avec les critères de la Taxinomie européenne, à hauteur de minimum 50% des revenus.
- Un alignement de la société sur une trajectoire inférieure à 2°C, conformément à l'Accord de Paris. Cette donnée est obtenue à travers les cibles d'émissions des sociétés, qui sont analysées et retranscrites par l'ONG Carbon Disclosure Project (CDP).

Le résumé des caractéristiques atteintes par le produit est le suivant. Le pourcentage des investissements a été déterminé sur base de la valeur de marché et des intérêts courus des titres en portefeuille. Les investissements pour la période sous revue sont la moyenne des investissements à la fin de chaque trimestre de la période.

	% VNI	
<b>Poche obligataire</b>	<b>80,0%</b>	
<b>Lignes directes</b>	73,3%	
dont obligations vertes		73,3%
<b>ETF</b>	6,6%	
dont obligations vertes		3,5%
<b>Poche actions</b>	<b>10,9%</b>	
Température de la poche (CDP)		1,77°C
Alignement taxinomique moyen estimé (MSCI ESG)		39,02%
<b>Liquidités non investies</b>	<b>9,1%</b>	
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	

Le produit ne possède pas d'indice de référence et ne mesure pas son objectif de durabilité à travers une comparaison à un indice de référence.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Plusieurs indicateurs sont utilisés pour mesurer la réalisation des caractéristiques promues :

- Le pourcentage des investissements dans des investissements qualifiés de durables, qui doit être de 51% minimum.

En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage était de 87,7%.

- Le caractère d'investissements durables est évalué sur la poche obligataire à travers le pourcentage d'investissements dans des obligations vertes alignées aux GBP de l'ICMA.  
*Ce point de donnée est obtenu à travers les fournisseurs Bloomberg et/ou Climate Bonds Initiative, qui vérifient l'alignement d'une obligation avec les 4 grands principes de l'ICMA.*

En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage était de 76,8%.

- Sur la poche actions, les investissements durables sont évalués à travers le pourcentage d'investissements dans des sociétés qui possèdent soit des cibles d'émissions (Scope 1 + 2) qui se traduisent par un alignement à une trajectoire de réchauffement climatique inférieure à 2°C, soit qui dérivent plus de 50% de leurs revenus d'activités qualifiées de durables selon la Taxinomie européenne.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit

*Les données liées à la température des sociétés sont obtenues à travers l'ONG Carbon Disclosure Project (CDP), qui analyse les cibles d'émissions pour en déduire une trajectoire de réchauffement climatique.*

*Les données d'alignement à la Taxinomie sont actuellement obtenues à travers le fournisseur MSCI ESG, qui calcule une estimation de l'alignement de chaque société. En effet, la publication obligatoire de ces données par les sociétés n'a débuté qu'en 2023 avec la mise en place de la Non-Financial Reporting Directive (NFRD). Une estimation est donc utilisée pour les sociétés qui ne publient pas encore leur propre alignement.*

En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage était de 10,9%, soit l'intégralité de la poche actions.

Ce pourcentage se décomposait comme :

- 9,2% de sociétés qui possèdent des cibles d'émissions (Scope 1 + 2) qui se traduisent par un alignement à une trajectoire de réchauffement climatique inférieure à 2°C.
- 3,5% de sociétés qui dérivent plus de 50% de leurs revenus d'activités qualifiées de durables selon la Taxinomie européenne.

Il est important de noter qu'une société peut répondre simultanément aux deux critères susmentionnés (cela représente ici 1,8% des actifs).

- Le pourcentage d'alignement du compartiment à la Taxinomie européenne est calculé comme la somme des poids des investissements multipliés aux alignements respectifs (des revenus) des sociétés investies. Cet alignement doit être de 1% minimum.

*Cet alignement minimum de 1% a également été choisi du fait que les critères de la Taxinomie ne sont utilisés que sur la poche investie en actions du compartiment (maximum 25% des actifs nets).*

*De plus, dans la mesure où la publication de l'alignement taxinomique des sociétés est très récente, la donnée fait défaut pour de nombreuses sociétés. Dans le cadre où une société n'aurait pas encore publié de données taxinomiques, des estimations externes sont utilisées (obtenues à travers le fournisseur MSCI ESG).*

En moyenne au cours de la période sous revue, l'alignement à la Taxinomie du compartiment était de 3,93% (données publiées par les entreprises, ou estimations si ces données n'ont pas encore été publiées). En utilisant uniquement les données publiées par les entreprises, cet alignement était de 2,62% en moyenne.

- Le pourcentage des investissements émis par des sociétés en violation des United Nations Global Compact principles (UNGC), qui doit être de 0% maximum.

*Ce point de donnée est obtenu à travers le fournisseur MSCI ESG, qui analyse les controverses affectant une société pour en déduire sa conformité avec les principes UNGC.*

En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage était de 0%.

- Le pourcentage des investissements émis par des sociétés qui ne sont pas alignées aux United Nations Guiding Principles for Business & Human Rights (UNGP), qui doit être de 0% maximum.

*Ce point de donnée est obtenu à travers le fournisseur MSCI ESG, qui analyse les controverses affectant une société pour en déduire son alignement aux UNGP for Business & Human Rights.*

En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage était de 0%.

- Le pourcentage des investissements émis par des sociétés qui possèdent un signalement «Rouge» lié à leurs controverses.

*Ce point de donnée est obtenu à travers le fournisseur MSCI ESG, qui évalue notamment la sévérité de chaque controverse affectant une société. Cela permet d'exclure une société sur laquelle est survenue une controverse notable liée à ses opérations ou à ses produits et ayant un impact social ou environnemental sévère.*

En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage était de 0%.

- Le pourcentage des investissements, hors obligations vertes, émis par des sociétés exclues afin de ne pas causer de préjudice important à un objectif d'investissement durable environnemental ou social, qui doit être de 0% maximum.

*Une distinction est faite pour les obligations vertes alignées aux GBP de l'ICMA car celles-ci financent exclusivement des projets durables sur le plan environnemental. À cet effet, une obligation verte émise par une société exclue selon les critères ci-dessous ne serait pas liée aux activités visées et permettrait à la société de diriger ses activités vers des projets plus durables. Les obligations vertes offrent en effet la possibilité aux sociétés d'obtenir un coût de financement potentiellement plus faible par rapport à une obligation traditionnelle. Dès lors, une obligation verte émise par une société présente dans un secteur à fortes émissions est investissable, car elle permet une transition des grands acteurs.*

*Les critères de la politique d'exclusion sont les suivants :*

- *La part de la production de charbon ou de l'électricité générée à partir du charbon dépasse 10% des revenus de la société.*
- *Les activités liées aux hydrocarbures non conventionnels (sables bitumineux, schiste bitumineux, gaz de schiste) dépassent 5% des revenus de la société.*
- *La production d'huile de palme non certifiée RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil) dépasse 10% des revenus de la société.*
- *L'activité principale de la société consiste en la génération d'énergie à base de combustibles fossiles.*
- *L'activité principale de la société est liée au charbon, à la pornographie, à l'alcool ou aux jeux d'argent.*
- *La société est producteur de tabac, ou dérive plus de 5% de ses revenus de la distribution, vente et fourniture de produits qui supportent l'industrie du tabac.*
- *La société est liée à l'armement non conventionnel.*
- *La société possède une notation ESG inférieure à BB.*
- *La société est exposée à des controverses « structurelles » jugées « Très Sévères ».*

*L'ensemble de ces données sont obtenues à travers le fournisseur externe MSCI ESG.*

En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage était de 0%.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

Les indicateurs ayant évolué par rapport à la période précédente (cf. : rapport annuel 2022) sont les suivants.

- Le pourcentage des investissements dans des investissements qualifiés de durables est passé de 79,04% (2022) à 87,7% (2023). La principale raison à cela est l'investissement de liquidités dans des obligations vertes et dans des actions jugées durables. Les rendements étant devenus plus attractifs, la part des liquidités non investies en portefeuille a été réduite. En effet, la part des obligations vertes en portefeuille a évolué en ce sens : de 71,25% (2022) à 76,8% (2023).
- En ce qui concerne les actions, les investissements durables sont passés de 7,79% (2022) à 10,9% du portefeuille. Néanmoins, au même titre qu'évoqué précédemment, cette évolution est uniquement due à un investissement des liquidités : la poche actions était exclusivement investie en actions jugées durables durant les deux périodes.

- Enfin, l'alignement taxinomique du compartiment a évolué à la hausse : de 2,57% en 2022, en utilisant des estimations du fournisseur MSCI ESG, à 3,93% en 2023 (en utilisant les données publiées par les sociétés, ou, à défaut, les estimations du fournisseur MSCI ESG). L'alignement taxinomique du produit en 2023 en utilisant uniquement les données publiées est quant à lui de 2,62%. Cette évolution s'explique notamment par l'entrée en vigueur des publications taxinomiques obligatoires pour les entreprises, élargissant le périmètre d'investissement de la poche actions du produit.

L'ensemble des autres indicateurs sont liés à l'exclusion des sociétés jugées non conformes au profil ESG du produit. À cet effet, le compartiment n'a jamais été exposé à des sociétés au cours des deux dernières années, et les indicateurs qui y sont liés n'ont donc pas évolué.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les investissements durables du produit sont liés aux objectifs de la Taxinomie européenne ainsi qu'à ceux cités dans les Green Bond Principles (GBP) de l'International Capital Market Association (ICMA) pour des projets respectueux de l'environnement et durables, qui favorisent une économie neutre en carbone et protègent l'environnement.

Le résumé des caractéristiques atteintes par le produit est le suivant. Le pourcentage des investissements obligataires a été déterminé sur base de la valeur de marché et des intérêts courus des titres en portefeuille. Les investissements pour la période sous revue sont la moyenne des investissements à la fin de chaque trimestre de la période.

	<b>% VNI</b>
<b>Poche obligataire</b>	<b>80,0%</b>
<b>Lignes directes</b>	73,3%
dont obligations vertes	73,3%
<b>ETF</b>	6,6%
dont obligations vertes	3,5%
<b>Poche action</b>	<b>10,9%</b>
Température de la poche (CDP)	1,77°C
Alignement taxinomique moyen estimé (MSCI ESG)	39,0%
<b>Liquidités non investies</b>	<b>9,1%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>



Sur la partie obligataire, le compartiment a ainsi investi la majorité de ses avoirs dans des obligations vertes (76,8% de la VNI en moyenne sur la période).

Les projets financés par les obligations vertes en portefeuille sont les suivants. Ces détails sont donnés pour les investissements en lignes directes de la poche obligataire (soit 91,7% de la poche, ou 73,3% de la VNI).

<b>Portefeuille moyen sur la période</b>	<b>Nombre d'obligations</b>	<b>% des investissements</b>
Nombre d'obligations en portefeuille	43	100,00%
Dont obligations vertes	43	100,00%
Dont un rapport post-issuance est déjà disponible	39	89,80%
Dont l'allocation aux projets est déjà disponible	37	69,81%

Source : LGX Datahub

Pour les obligations dont les recettes ont déjà été allouées à des projets (soit 69,81% des obligations en lignes directes), la répartition par type de projet est la suivante.

Type de projet	Pourcentage
Énergies renouvelables	35,56%
Bâtiments verts	23,14%
Transports propres	19,69%
Efficacité énergétique	12,21%
Prévention et contrôle de la pollution	2,96%
Adaptation au changement climatique	1,99%
Eau et eaux usées	1,68%
Conservation de la biodiversité	1,58%
Ressources naturelles et utilisation des terres	0,75%
Produits et processus éco-efficaces	0,28%
Génération d'emploi	0,06%
Autre	0,05%
Avancements socio-économiques	0,04%

Source : LGX Datahub, post-issuance documentation

Il est important de noter que certaines obligations en portefeuille ont été émises au cours de l'année et que les recettes de celles-ci n'ont pas encore été allouées à des projets. Pour cette raison, l'allocation aux projets détaillée en page précédente ne couvre pas l'intégralité du portefeuille, mais uniquement la part du portefeuille qui a déjà été dirigée vers des projets verts.

En ce qui concerne les investissements en actions, la portion d'investissements durables est liée aux objectifs de la Taxinomie européenne, notamment ses objectifs climatiques.

Un investissement en actions est considéré comme durable, et comme contribuant à l'un des objectifs mentionnés si :

1. L'investissement est réalisé dans une société dont plus de 50% du chiffre d'affaires provient d'activités qualifiées de durables sur le plan environnemental d'après la Taxinomie européenne.

ou

2. L'investissement est réalisé dans une société qui possède des cibles d'émissions de CO2 précises la plaçant sur une trajectoire inférieure à 2°C, à horizon 2100. Ce Temperature rating de la société est obtenu grâce à l'ONG Carbon Disclosure Project (CDP).

A l'issue de la période sous revue, la part des investissements durables en actions était de 10,9%, soit l'intégralité de la poche.

Ce pourcentage se décomposait comme suit :

- 9,2% de sociétés qui possèdent des cibles d'émissions (Scope 1 + 2) qui se traduisent par un alignement à une trajectoire de réchauffement climatique inférieure à 2°C.
- 3,5% de sociétés qui dérivent plus de 50% de leurs revenus d'activités qualifiées de durables selon la Taxinomie européenne.

Il est important de noter qu'une société peut répondre simultanément aux deux critères susmentionnés (cela représente ici 1,8% des actifs).

Le détail de la poche actions est le suivant.

	Poche actions (rebasée à 100%)
<b>Temperature Rating (CDP)</b>	1,77°C
<i>Taux de couverture Temperature Rating</i>	100,0%
<b>% intensité des émissions de GES est en baisse sur les deux dernières années</b>	74,3%
<b>Alignement taxinomique - Revenus - Estimation MSCI ESG</b>	39,0%
<b>Alignement taxinomique - Revenus - Publications sociétés</b>	24,1%

Alignement taxinomique - CAPEX - Publications sociétés	27,5%
Alignement taxinomique - OPEX - Publications sociétés	27,8%

La part du compartiment investie en obligations vertes telles que définies ci-dessous, ou en actions telles que définies ci-dessus est de minimum 51% des actifs nets. En moyenne au cours de la période sous revue, ce pourcentage d'investissements durables était de 87,7%.

La partie restante, non qualifiée d'investissements durables mais pouvant présenter des caractéristiques ESG dans la mesure où tous les investissements doivent suivre la politique d'exclusion comprend : des dépôts à vue pour des besoins de trésorerie et des dépôts à terme (9,1%) et un OPC-cibles (3,2%) afin d'assurer la bonne gestion du produit et la réalisation des objectifs d'investissement. Le but de cette partie restante est de réduire le risque en portefeuille, notamment grâce au principe de diversification.

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Le produit a suivi une politique d'exclusion, telle que spécifiée par les indicateurs de durabilité en amont du présent document. Cette politique d'exclusion a notamment pour but de réduire les incidences négatives du produit et de ne pas causer de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social.

À cet effet, les indicateurs concernant les incidences négatives ont été pris en compte conformément au tableau disponible dans le prospectus du compartiment.

*– Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Les indicateurs concernant les incidences négatives ont été considérés conformément aux spécifications données dans l'annexe SFDR du produit, au sein de son prospectus, ainsi que dans le rapport des incidences négatives des investissements du produit pour l'année 2023, publié à l'adresse suivante :

<https://www.spuerkeess.lu/en/spuerkeess-asset-management/publications/sustainability-related-disclosures/>

*– Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?  
Description détaillée :*

Les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux Droits de l'Homme sont pris en compte à travers un fournisseur de données externe, MSCI ESG, qui analyse les controverses affectant une société pour en déduire son alignement à ces principes. À cet effet, le compartiment exclut toutes les sociétés qui ne seraient pas alignées aux principes UNGP.

Le même type d'approche est utilisé pour exclure toute société qui serait évaluée par MSCI ESG comme étant en violation des principes Global Compact des Nations unies (UNGC).

Les principes directeurs de l'OCDE n'ont pas été directement intégrés au même titre que les deux précédents en raison d'un manque de données équivalentes. Néanmoins, ces principes sont indirectement considérés à travers l'exclusion des sociétés qui possèdent un signalement « Rouge » lié à leurs controverses, selon MSCI ESG.

Lors de la période sous revue, le compartiment n'a pas été exposé à ce type de société.

Les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales sont indirectement pris en compte pour les actions et les obligations traditionnelles (non vertes) à travers l'exclusion des sociétés exposées à des controverses « Très Sévères », ou qui possèdent une notation ESG inférieure à BB. De plus, pour les sociétés sélectionnées en raison de leur alignement taxinomique (>50% des revenus), les entreprises

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

qui possèdent un signallement « Rouge » sur le plan social ou sur le plan de la gouvernance ne sont pas éligibles.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les indicateurs concernant les incidences négatives ont été considérés conformément aux spécifications données dans l'annexe SFDR du produit, au sein de son prospectus, ainsi que dans le rapport des incidences négatives des investissements du produit pour l'année 2023, publié à l'adresse suivante :

<https://www.spuerkeess.lu/en/spuerkeess-asset-management/publications/sustainability-related-disclosures/>



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les chiffres ci-dessous représentent les investissements les plus importants sur la période, c'est-à-dire, au poids moyen le plus important sur l'année 2023 (sur base de chaque fin de trimestre). Le pourcentage des investissements a été déterminé sur base de la valeur de marché et des intérêts courus des titres en portefeuille.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
US037833CX61 - Apple 20.06.27 - Green Bond	Technology	3,8%	United States
LU1563454310 - Lyxor Green Bond UCITS ETF - Green Bond	ETF - Green Bonds	3,5%	Luxembourg
XS1721760541 - Orsted 26.11.29 - Green Bond	Utilities	3,3%	Denmark
IE00BGPP6473 - iShares Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR	ETF - Government	3,2%	United States
DE000BU3Z005 - Deutschland 15.02.33 - Green Bond	Government	3,1%	Germany
FR0013504677 - Engie 27.03.28 - Green Bond	Utilities	3,1%	France
XS2067135421 - Crédit Agricole SA 21.10.25 - Green Bond	Financials	3,0%	France
FR0013234333 - France 25.06.39 - Green Bond	Government	2,9%	France
XS1982037696 - ABN AMRO Bank 15.04.26 - Green Bond	Financials	2,7%	Netherlands
DE0001030740 - Deutschland 15.10.27 - Green Bond	Government	2,7%	Germany
FR0013372299 - Ste du Grand Paris 22.10.28 - Green Bond	Government	2,6%	France
XS2047619064 - PostNL NV 23.09.26 - Green Bond	Industrials	2,4%	Netherlands
XS2001183164 - Vesteda Finance 24.05.27 - Green Bond	Financials	2,4%	Netherlands
BE0000346552 - Belgium 22.04.33 - Green Bond	Government	2,3%	Belgium
XS2484093393 - EIB 15.06.32 - Green Bond	Government	2,3%	Luxembourg

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: 01/01/2023 au 31/12/2023



## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés à la durabilité était de 87,7%, qui se décomposent comme :

- 76,8% d'obligations vertes alignées aux GBP de l'ICMA, dont 3,5% à travers un OPC-Cibles.
- 10,9% de sociétés qui possèdent des cibles d'émissions (Scope 1 + 2) qui se traduisent par un alignement à une trajectoire de réchauffement climatique inférieure à 2°C, ou qui dérivent plus de 50% de leurs revenus d'activités qualifiées de durables selon la Taxinomie européenne.

La partie restante (12,3%), non qualifiée d'investissements durables mais pouvant présenter des caractéristiques ESG dans la mesure où tous les investissements doivent suivre la politique d'exclusion comprend : des dépôts à vue pour des besoins de trésorerie et des dépôts à terme (9,1%) et un OPC-cibles (3,2%) afin d'assurer la bonne gestion du produit et la réalisation des objectifs d'investissement. Le but de cette partie restante est de réduire le risque en portefeuille, notamment grâce au principe de diversification.

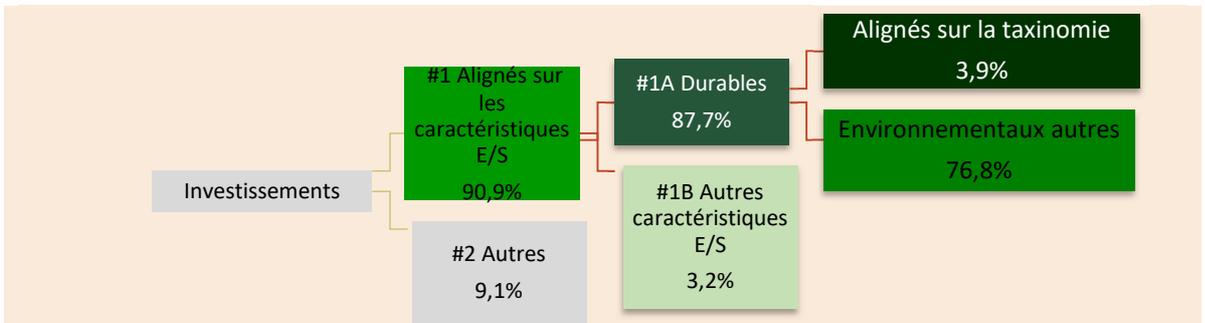
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● **Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période sous revue, le compartiment était investi à :

- 90,9% de ses actifs nets dans des instruments alignés aux caractéristiques E/S promues (#1).  
Cela comprend :
  - 87,7% d'investissements qualifiés d'investissement durables (« #1A Durables ») :
    - 76,8% d'investissements en obligations vertes alignées aux GBP de l'ICMA (dont 3,5% d'investissements en OPC-cible investi exclusivement en obligation vertes).
    - 10,9% d'investissements en actions qualifiées d'investissements durables.  
Ce pourcentage se décomposait comme :
      - 9,2% de sociétés qui possèdent des cibles d'émissions (Scope 1 + 2) qui se traduisent par un alignement à une trajectoire de réchauffement climatique inférieure à 2°C
      - 3,5% de sociétés qui dérivent plus de 50% de leurs revenus d'activités qualifiées de durables selon la Taxinomie européenne
      - Il est important de noter qu'une société peut répondre simultanément aux deux critères susmentionnés (cela représente ici 1,8% des actifs).
    - Le pourcentage d'alignement du compartiment à la Taxinomie européenne, calculé comme la somme des poids des investissements multipliés aux alignements respectifs des sociétés investies était de 3,9% (données publiées par les entreprises, ou estimations si ces données n'ont pas encore été publiées). En utilisant uniquement les données publiées par les entreprises, cet alignement était de 2,6% en moyenne sur l'année.
  - 3,2% d'investissements non qualifiés de durables mais alignés aux caractéristiques E/S du produit (#1B Autres caractéristiques) :
    - Ces investissements concernent des investissements obligataires dans de la dette souveraine américaine, qui répond à la politique d'exclusion.
- Les 9,1% restants de ses actifs (#2 Autres) concernent uniquement des liquidités.

Le produit n'investit pas dans d'autres classes d'actifs et n'utilise pas de produits dérivés.



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend:

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

En moyenne au cours de la période sous revue, les investissements étaient dirigés vers les secteurs économiques suivants.

Secteur	Poids
Gouvernements	36,2%
Services financiers	17,1%
Services aux collectivités	16,0%
Industrie	5,5%
Technologie	4,7%
ETF - Aggregate	3,5%
Consommation discrétionnaire	3,2%
Consommation de base	1,1%
Services de communications	1,0%
Energie	1,0%
Matériaux	0,6%
Soins de santé	0,6%
Immobilier coté	0,3%

Pour la poche obligataire, les secteurs économiques ci-dessus sont ceux des sociétés émettrices des obligations.

Nous pouvons également présenter les activités vers lesquelles les recettes des obligations vertes détenues étaient dirigées, ce qui permet de mieux appréhender le caractère durable de ces titres. Ce détail est fourni en amont du document, au sein de la question « Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ? ».



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Les critères de la Taxinomie européenne sont utilisés pour la sélection d'investissements durables dans la poche actions du compartiment. À cet effet, le compartiment vise un alignement minimum de 1% à la Taxinomie européenne, calculé comme la moyenne pondérée des alignements respectifs de chaque société en portefeuille. Cet alignement minimum de 1% a été choisi du fait que les critères de la Taxinomie ne sont utilisés que sur la poche investie en actions du compartiment (maximum 25% des actifs nets).

De plus, dans la mesure où la publication de l'alignement taxinomique des sociétés est très récente, la donnée fait défaut pour de nombreuses sociétés. Dans le cas où une société n'aurait pas encore publié de données taxinomiques, des estimations externes sont utilisées (obtenues à travers le fournisseur MSCI ESG).

Le pourcentage d'alignement du compartiment à la Taxinomie européenne, calculé comme la somme des poids des investissements multipliés aux alignements respectifs des sociétés investies était de 3,93% (données publiées par les entreprises, ou estimations si ces données n'ont pas encore été publiées). En utilisant uniquement les données publiées par les entreprises, cet alignement était de 2,62% en moyenne sur l'année.

Le détail de l'alignement taxinomique du compartiment est le suivant (les chiffres pour le compartiment incluent les obligations souveraines).

Alignement taxinomique			
Base	Source	GDS Defensive Green	Poche actions (rebasée à 100%)
Chiffre d'affaires	Rapports Sociétés, ou à défaut, estimation MSCI ESG	3,9%	36,1%
Chiffre d'affaires	Rapports Sociétés	2,6%	24,1%
CAPEX	Rapports Sociétés	3,0%	27,5%
OPEX	Rapports Sociétés	3,0%	27,8%

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?**



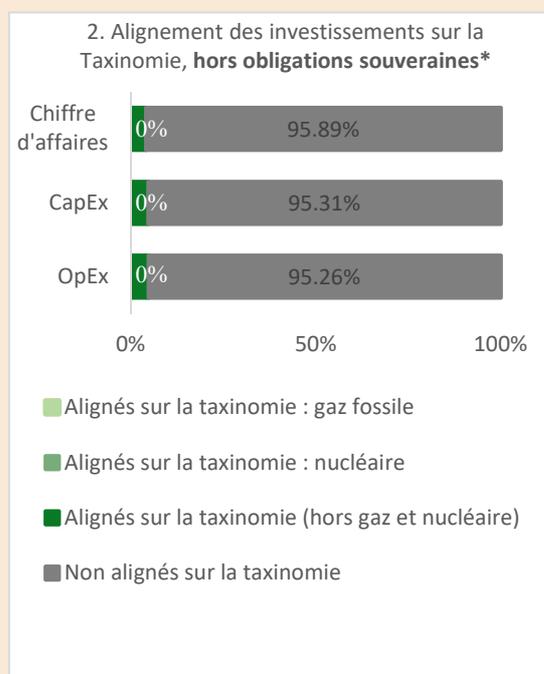
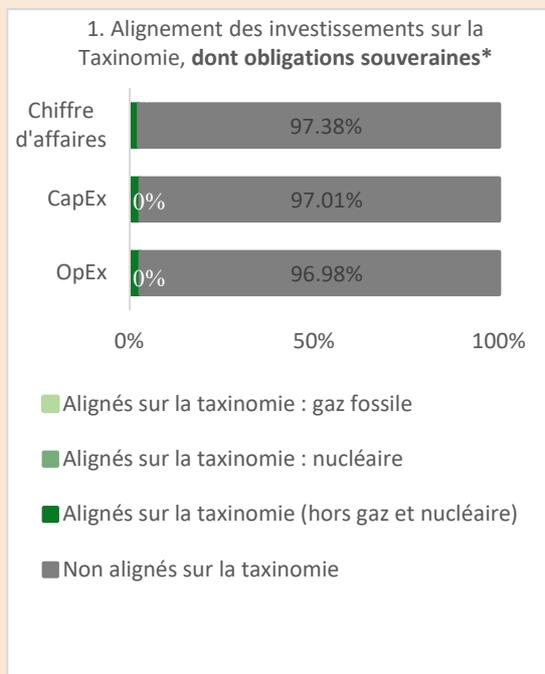
\*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent pas de préjudice important à aucun objectif de la Taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge à gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la Taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la Taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la Taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la Taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les activités **transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entres autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



\*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

L'ensemble des chiffres présentés dans les tableaux ci-dessus sont dérivés des rapports taxinomiques des sociétés, et ne comprennent pas d'estimations

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes**

Le produit ne possède pas de part minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes dans la mesure où ces données ne sont pas encore largement communiquées dans les rapports des entreprises. Dès lors, les chiffres ci-dessous ne couvrent pas l'intégralité de la poche actions du portefeuille, et sont donnés à but informatif.

	Alignement taxinomique	GDS Defensive Green	Hors obligations souveraines
Activités transitoires	Chiffre d'affaires	0,00%	0,00%
	CAPEX	0,03%	0,04%
	OPEX	0,00%	0,00%
Activités habilitantes	Chiffre d'affaires	1,84%	2,88%
	CAPEX	2,10%	3,29%
	OPEX	1,90%	2,97%

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Lors de la précédente période (cf. rapport annuel 2022), le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE était de 2,57% (Chiffre d'affaires – obligations souveraines incluses) ou 3,56% (Chiffre

d'affaires – hors obligations souveraines). À noter également que ces chiffres contenaient des estimations du fournisseur MSCI ESG dans la mesure où les sociétés ne publiaient pas encore leur alignement.

Ces pourcentages ont ainsi évolué de 2,57% à 2,62% (et de 3,56% à 4,11% - hors obligations souveraines). Néanmoins, l'évolution principale derrière ces chiffres réside dans l'utilisation des données taxinomiques directement publiées par les entreprises, et non plus des estimations.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020 /852.



### **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

La part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxinomie de l'UE était de 84,2%.

Cela se décompose comme suit :

- 76,8% d'investissements en obligations vertes alignées aux GBP de l'ICMA (dont 3,5% d'investissements en OPC-cible investi exclusivement en obligation vertes).
- 7,4% d'investissements en actions de sociétés qui possèdent des cibles d'émissions (Scope 1 + 2) qui se traduisent par un alignement à une trajectoire de réchauffement climatique inférieure à 2°C. Cela exclut les sociétés qui possédaient conjointement un alignement de leurs revenus à la Taxonomie européenne supérieur à 50% (critère de sélection complémentaire).



### **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit ne réalise pas d'investissements durables sur le plan social.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont composés uniquement des dépôts à vue, et ne répondent donc pas à des garanties minimales. À la fin de la période sous revue, ces liquidités représentaient 9,1% des actifs nets du produit.



### **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Afin de respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales du produit, plusieurs contrôles ont été mis en place :

- Les sociétés exclues d'après la politique d'exclusion sont introduites dans le logiciel de gestion afin d'assurer un contrôle pré-transaction des investissements.
- Le Comité ESG de Spuerkeess Asset Management prend connaissance des investissements et s'assure du respect de la politique d'investissement du produit.



### **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?**

Le produit ne possède pas d'indice de référence et ne mesure pas son objectif de durabilité à travers une comparaison à un indice de référence.

- *En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.