

## **Global Diversification Fund, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021  
Informe de gestión

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Global Diversification Fund, F.I. por encargo de los administradores de UBS Gestión., S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Diversification Fund, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

*Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora del Fondo, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de las Entidades depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

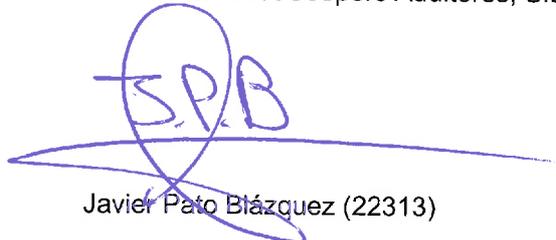
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/11421

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



0M9864869

CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Diversification Fund, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 026 699,60	4 722 587,12
Deudores	115 297,29	53 850,09
Cartera de inversiones financieras	3 673 694,96	4 235 558,20
Cartera interior	260 187,59	227 955,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	82 740,19	81 676,82
Instituciones de Inversión Colectiva	177 447,40	146 278,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 413 507,37	4 007 603,06
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	917 147,91	1 361 304,42
Instituciones de Inversión Colectiva	2 438 436,84	2 556 765,03
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	57 922,62	89 533,61
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	237 707,35	433 178,83
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 026 699,60</b>	<b>4 722 587,12</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



0M9864870

**CLASE 8.ª**

FONDOS DE INVERSIÓN

Global Diversification Fund, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 989 817,99</b>	<b>4 672 340,05</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 989 817,99	4 672 340,05
Capital	-	-
Partícipes	3 732 120,16	4 273 201,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	257 697,83	399 138,88
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>36 881,61</b>	<b>50 247,07</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 852,34	17 103,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	20 029,27	33 143,99
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 026 699,60</b>	<b>4 722 587,12</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>4 125 103,50</b>	<b>6 127 247,59</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 492 779,86	2 322 748,05
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 632 323,64	3 804 499,54
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>178 958,56</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	178 958,56
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4 125 103,50</b>	<b>6 306 206,15</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



0M9864871

**CLASE 8.ª**

Global Diversification Fund, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(51 606,27)	(47 979,15)
Comisión de gestión	(40 079,63)	(35 717,33)
Comisión de depositario	(4 353,92)	(3 947,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 172,72)	(8 314,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(51 606,27)</b>	<b>(47 979,15)</b>
Ingresos financieros	19 634,30	25 652,09
Gastos financieros	(899,00)	(1 158,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	54 704,39	293 970,38
Por operaciones de la cartera interior	16 335,84	7 303,92
Por operaciones de la cartera exterior	35 540,21	341 920,38
Por operaciones con derivados	2 828,34	(55 253,92)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 073,46	(16 241,49)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	231 420,26	147 160,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 693,37	(42 461,26)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	468 520,87	139 337,47
Resultados por operaciones con derivados	(249 793,98)	50 283,99
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>311 933,41</b>	<b>449 382,32</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>260 327,14</b>	<b>401 403,17</b>
Impuesto sobre beneficios	(2 629,31)	(2 264,29)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>257 697,83</b>	<b>399 138,88</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

## A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	257.697,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>257.697,83</b>

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4.273.201,17	-	-	399.138,88	-	-	4.672.340,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4.273.201,17</b>	-	-	<b>399.138,88</b>	-	-	<b>4.672.340,05</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	257.697,83	-	-	257.697,83
Operación del resultado del ejercicio	399.138,88	-	-	(399.138,88)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	163.907,30	-	-	-	-	-	163.907,30
Reembolsos	(1.104.127,19)	-	-	-	-	-	(1.104.127,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>3.732.120,16</b>	-	-	<b>257.697,83</b>	-	-	<b>3.989.817,99</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



0M9864872

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

## Al 31 de diciembre de 2020

## A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	399 138,88
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>399 138,88</b>

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3 375 780,99</b>	-	-	427 172,51	-	-	<b>3 802 953,50</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 375 780,99</b>	-	-	<b>427 172,51</b>	-	-	<b>3 802 953,50</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	399 138,88	-	-	399 138,88
Operación del resultado del ejercicio	427 172,51	-	-	(427 172,51)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	763 390,55	-	-	-	-	-	763 390,55
Reembolsos	(293 142,88)	-	-	-	-	-	(293 142,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4 273 201,17</b>	-	-	<b>399 138,88</b>	-	-	<b>4 672 340,05</b>



CLASE 8.ª



0M9864873



0M9864874

**CLASE 8.ª**

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Global Diversification Fund, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de julio de 2011. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de agosto de 2011 con el número 4.392, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 11 de agosto de 2011, la Sociedad Gestora suscribió un contrato de asesoramiento financiero con Troy Consultores Asociados, EAF, S.L., por el cual recibe asesoramiento respecto a los activos que integran el Fondo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



0M9864875

## CLASE 8.ª

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo (excepto la parte invertida en IIC del grupo UBS). En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



0M9864876

CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del Fondo, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del Fondo puedan llegar a ser significativos. La Gestora del Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



0M9864877

## CLASE 8.ª

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dicha cartera de inversiones.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



**CLASE 8.ª**  
INFORMACIÓN FINANCIERA



0M9864878

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



0M9864879

## CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M9864880

CLASE 8.ª

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



0M9864881

## CLASE 8.ª

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª

DE VALORES



0M9864882

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.



**CLASE 8.ª**  
FONDOS DE INVERSIÓN



0M9864883

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



OM9864884

CLASE 8.ª

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	11 068,58	11 759,17
Administraciones Públicas deudoras	103 491,67	41 899,33
Operaciones pendientes de liquidar	464,37	191,59
Otros	272,67	-
	<u>115 297,29</u>	<u>53 850,09</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



OM9864885

**CLASE 8.ª**

OPERACIONES

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	82 023,93	19 971,95
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>21 467,74</u>	<u>21 927,38</u>
	<u>103 491,67</u>	<u>41 899,33</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	2 629,75	2 264,29
Operaciones pendientes de liquidar	857,15	432,22
Otros	<u>13 365,44</u>	<u>14 406,57</u>
	<u>16 852,34</u>	<u>17 103,08</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	0,44	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>2 629,31</u>	<u>2 264,29</u>
	<u>2 629,75</u>	<u>2 264,29</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



OM9864886

**CLASE 8.ª**

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría, pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>260 187,59</b>	<b>227 955,14</b>
Instrumentos de patrimonio	82 740,19	81 676,82
Instituciones de Inversión Colectiva	177 447,40	146 278,32
<b>Cartera exterior</b>	<b>3 413 507,37</b>	<b>4 007 603,06</b>
Instrumentos de patrimonio	917 147,91	1 361 304,42
Instituciones de Inversión Colectiva	2 438 436,84	2 556 765,03
Derivados	57 922,62	89 533,61
	<b>3 673 694,96</b>	<b>4 235 558,20</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.



OM9864887

**CLASE 8.ª**

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	215 602,20	300 242,77
Cuentas en divisa	<u>22 105,15</u>	<u>132 936,06</u>
	<u>237 707,35</u>	<u>433 178,83</u>

El saldo del epígrafe "Cuentas en el Depositario" del balance adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

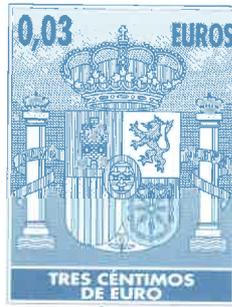
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 989 817,99</u>	<u>4 672 340,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>575 373,83</u>	<u>714 529,27</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,93</u>	<u>6,54</u>
Número de partícipes	<u>113</u>	<u>120</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



OM9864888

**CLASE 8.ª**

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 22,48% y 28,03% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	-	178 958,56
	-	178 958,56

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



0M9864889

**CLASE 8.ª**

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a dos miles de euros, en cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9864890

Global Diversification Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

### 13. Hechos Posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora del Fondo, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Global Diversification Fund, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF SA	EUR	38 463,63	-	42 391,03	3 927,40	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	29 232,74	-	40 349,16	11 116,42	ES0144580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>67 696,37</b>	-	<b>82 740,19</b>	<b>15 043,82</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS GESTION SGIC SA	EUR	161 629,44	-	177 447,40	15 817,96	ES0180943005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>161 629,44</b>	-	<b>177 447,40</b>	<b>15 817,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>229 325,81</b>	-	<b>260 187,59</b>	<b>30 861,78</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9864891

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	SIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ENEL	EUR	24 613,63	-	28 536,30	3 922,67	IT0003128367
COLGATE PALMOLIVE	USD	35 634,05	-	42 032,01	6 397,96	US1941621039
COCA COLA COMPANY	USD	37 117,81	-	39 577,48	2 459,67	US1912161007
ALSTOM	EUR	13 867,87	-	11 707,50	(2 160,37)	FR0010220475
AXA	EUR	14 314,45	-	15 711,00	1 396,55	FR0000120628
WALT DISNEY	USD	20 131,54	-	22 204,99	2 073,45	US2546871060
BNP PARIBAS	EUR	37 763,99	-	43 329,01	5 565,02	FR0000131104
NESTLE	CHF	25 853,73	-	36 849,41	10 995,68	CH0038863350
AMAZON	USD	17 463,86	-	32 258,35	14 794,49	US0231351067
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	31 517,64	-	30 970,00	(547,64)	DE0005557508
EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	26 397,47	-	31 460,80	5 063,33	NL0000235190
LOREAL	EUR	21 575,19	-	35 857,70	14 282,51	FR0000120321
JOHNSON & JOHNSON	USD	22 314,80	-	27 834,61	5 519,81	US4781601046
TOTAL FINA ELF SA	EUR	30 066,73	-	33 918,80	3 852,07	FR0000120271
NIO INC - ADR	USD	16 725,04	-	16 717,68	(7,36)	US62914V1061
MICRON	USD	33 636,84	-	37 276,39	3 639,55	US5951121038
ADIDAS	EUR	15 733,84	-	15 698,40	(35,44)	DE000A1EWWW0
PORSCHE	EUR	35 870,55	-	31 707,20	(4 163,35)	DE000PAH0038
NVIDIA	USD	26 338,03	-	58 977,20	32 639,17	US67066G1040
NIKE INC	USD	24 147,44	-	46 028,48	21 881,04	US6541061031
MICROSOFT CORP.	USD	22 028,85	-	59 159,19	37 130,34	US5949181045
APPLE COMPUTER INC	USD	5 871,11	-	18 740,90	12 869,79	US0378331005
ABBOT LABORATORIES	USD	17 175,85	-	24 756,38	7 580,53	US0028241000
MASTERCARD	USD	25 036,37	-	31 602,46	6 566,09	US57636Q1040
HCA INC	USD	22 793,71	-	29 601,16	6 807,45	US40412C1018
SALES FORCE	USD	12 916,28	-	20 115,83	7 199,55	US79466L3024
ALPHABET	USD	21 449,17	-	50 898,68	29 449,51	US02079K1079
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	26 470,12	-	43 620,00	17 149,88	FR0000121014
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>664 825,96</b>		<b>917 147,91</b>	<b>252 321,95</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	104 145,00	-	173 787,00	69 642,00	LU1404935899
SCHRODER	EUR	205 881,25	-	213 315,75	7 434,50	LU0248183658
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	48 653,46	-	55 337,50	6 684,04	LU0533032859
PICTET FIF	EUR	62 970,71	-	105 123,16	42 152,45	LU0104884605
PICTET FIF	EUR	53 963,41	-	86 616,00	32 652,59	LU0474968293
PICTET FIF	EUR	64 580,67	-	123 133,50	58 552,83	LU1279334723
ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	119 512,00	-	130 596,00	11 084,00	LU0233138477



OM9864892

CLASE 8.ª

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	81 279,45	-	116 474,76	35 195,31	LU1700711150
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	133 751,09	-	129 293,76	(4 457,33)	LU0403295958
MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	72 268,27	-	77 515,37	5 247,10	IE00BD055904
BAILLIE GIFFORD	EUR	112 055,50	-	111 399,75	(655,75)	IE00BVGBXT35
VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	82 426,75	-	105 763,00	23 336,25	LU0329631708
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	209 591,26	-	215 592,57	6 001,31	IE0031442068
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	99 856,25	-	110 175,00	10 318,75	LU1960219571
ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	105 831,36	-	154 552,32	48 720,96	FR0011571371
JANUS INTL FUND	EUR	139 646,00	-	149 800,00	10 154,00	LU1136954127
THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	92 552,00	-	118 280,80	25 728,80	LU1849566168
BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	80 528,98	-	78 397,10	(2 131,88)	IE008KM4GZ66
BANQUE DEGROEF SA	EUR	61 164,00	-	95 196,00	34 032,00	BE0948484184
ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	77 058,00	-	88 087,50	11 029,50	LU2145462722
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 007 715,41</b>	-	<b>2 438 436,84</b>	<b>430 721,43</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 672 541,37</b>	-	<b>3 355 584,75</b>	<b>683 043,38</b>	



CLASE 8.ª



OM9864893

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
SP 500 INDICE 50	USD	379 959,35	4 023,75	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	600 000,00	9 075,00	18/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	512 820,51	6 930,52	21/03/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>1 492 779,86</b>	<b>20 029,27</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO- DOLAR 125000	USD	997 301,11	1 002 858,40	16/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>997 301,11</b>	<b>1 002 858,40</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
SP 500 INDICE 50	USD	406 468,15	7 937,55	21/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	583 554,38	24 467,90	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	645 000,00	20 460,00	18/03/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 635 022,53</b>	<b>52 865,45</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4 125 103,50</b>	<b>1 075 753,12</b>	



CLASE 8.ª



0M9864894

Global Diversification Fund, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Derechos REPSOL YPF SA	EUR	1 194,22	-	1 155,92	(38,30)	ES06735169H8
REPSOL YPF SA	EUR	39 163,24	-	33 990,00	(5 173,24)	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	31 406,66	-	46 530,90	15 124,24	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		71 764,12	-	81 676,82	9 912,70	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS GESTION SGIC SA	EUR	141 665,08	-	146 278,32	4 613,24	ES0180943005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		141 665,08	-	146 278,32	4 613,24	
TOTAL Cartera Interior		213 429,20	-	227 955,14	14 525,94	



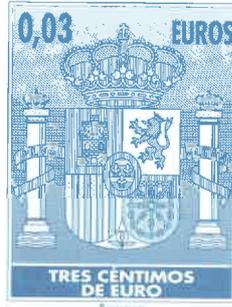
CLASE 8.ª



0M9864895

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
AMAZON	USD	23 814,35	-	39 991,77	16 177,42	US0231351067
ADIDAS	EUR	16 495,15	-	19 363,50	2 868,35	DE000A1EWWW0
ENEL	EUR	25 829,12	-	35 173,00	9 343,88	IT0003128367
VOLKSWAGEN	EUR	15 378,61	-	15 242,00	(136,61)	DE0007664039
TOTAL FINA ELF SA	EUR	31 649,19	-	28 240,00	(3 409,19)	FR0000120271
SIEMENS AG	EUR	35 007,21	-	45 000,00	9 992,79	DE000ENER6Y0
RENAULT SA	EUR	24 420,94	-	40 265,76	15 844,82	FR0000131906
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	35 293,50	-	40 872,00	5 578,50	FR0000121014
JOHNSON & JOHNSON	USD	44 629,60	-	47 667,49	3 037,89	US4781601046
EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	47 138,34	-	44 890,00	(2 248,34)	NL0000235190
MICROSOFT CORP.	USD	27 536,06	-	45 518,17	17 982,11	US5949181045
NESTLE	CHF	25 853,73	-	28 905,44	3 051,71	CH0038863350
BAYER	EUR	20 382,43	-	14 302,04	(6 080,39)	DE000BAY0017
WALT DISNEY	EUR	40 139,58	-	48 201,95	8 062,37	US2546871060
AXA	USD	38 434,15	-	39 024,00	589,85	FR0000120628
COCA COLA COMPANY	EUR	39 071,38	-	35 913,56	(3 157,82)	US1912161007
COLGATE PALMOLIVE	USD	35 634,05	-	39 199,08	3 565,03	US1941621039
GIVAUDAN	CHF	31 889,92	-	34 470,65	2 580,73	CH0010645932
LOREAL	EUR	22 578,69	-	27 972,00	5 393,31	FR0000120321
LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	14 685,91	-	15 950,76	1 264,85	CH0010570767
NIO INC - ADR	USD	33 450,08	-	47 878,19	14 428,11	US62914V1061
NIDEC CORPORATION	JPY	19 833,64	-	20 516,87	683,23	JP3734800000
IPSEN	EUR	30 233,20	-	24 444,00	(5 789,20)	FR0010259150
ALPHABET	USD	30 028,84	-	40 154,42	10 125,58	US02079K1079
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	18 285,68	-	22 877,21	4 591,53	US8835561023
JD.COM INC-ADR	USD	23 567,18	-	43 172,89	19 605,71	US47215P1066
SALES FORCE	USD	25 832,56	-	32 789,29	6 956,73	US79466L3024
NVIDIA	USD	27 724,24	-	25 648,33	(2 075,91)	US67066G1040
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	38 693,95	-	42 119,84	3 425,89	US6092071058
NIKE INC	USD	25 377,88	-	38 216,36	12 838,48	US6541061031
VISA	USD	31 975,01	-	35 810,41	3 835,40	US92826C8394
SYMRISE	EUR	35 502,62	-	32 520,00	(2 982,62)	DE000SYM9999
GALP ENERGIA	EUR	33 569,64	-	21 009,60	(12 560,04)	PTGALOAM0009
MASTERCARD	USD	50 072,75	-	58 438,11	8 365,36	US57636Q1040
ABBOT LABORATORIES	USD	34 351,70	-	35 851,34	1 499,64	US0028241000
MICHELIN	EUR	35 037,69	-	38 936,45	3 898,76	FR0000121261
APPLE COMPUTER INC	USD	19 570,37	-	43 447,94	23 877,57	US0378331005



OM9864896

CLASE 8.ª

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PROSUS NV	EUR	39 935,79	-	44 180,00	4 244,21	NL0013654783
TELEPERFORMANCE	EUR	22 470,21	-	27 130,00	4 659,79	FR0000051807
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 171 374,94</b>	<b>-</b>	<b>1 361 304,42</b>	<b>189 929,48</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	117 752,50	-	120 331,50	2 579,00	LU0329631708
SCHRODER	EUR	133 890,50	-	136 341,50	2 451,00	LU0248183658
PICTET FIF	EUR	93 136,31	-	110 399,12	17 262,81	LU0104884605
PICTET FIF	EUR	95 535,21	-	127 042,84	31 507,63	LU0474968293
PICTET FIF	EUR	91 130,50	-	148 158,20	57 027,70	LU1279334723
PICTET FIF	EUR	134 901,50	-	182 526,00	47 624,50	LU1863667199
ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	90 310,50	-	115 126,50	24 816,00	LU1700711150
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	198 240,15	-	240 272,59	42 032,44	LU0403295958
NATIXIS	EUR	139 930,00	-	152 160,00	12 230,00	LU1712236105
BAILLIE GIFFORD	EUR	123 396,80	-	127 261,60	3 864,80	IE00BYW73306
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	39 620,00	-	49 700,00	10 080,00	LU0368236153
ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	105 831,36	-	130 705,92	24 874,56	FR0011571371
THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	115 690,00	-	122 262,00	6 572,00	LU1849566168
BANQUE DEGROOF SA	EUR	61 164,00	-	75 750,00	14 586,00	BE0948484184
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	132 016,00	-	140 632,00	8 616,00	IE00BBL4VF96
LOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	134 384,04	-	164 791,90	30 407,86	LU0209992170
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	104 145,00	-	135 733,00	31 588,00	LU1404935899
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 911 074,37</b>	<b>-</b>	<b>2 279 194,67</b>	<b>368 120,30</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
POWERSHARES	USD	84 331,09	-	143 823,18	59 492,09	US46090E1038
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	103 785,88	-	133 747,18	29 961,30	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>188 116,97</b>	<b>-</b>	<b>277 570,36</b>	<b>89 453,39</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 270 566,28</b>	<b>-</b>	<b>3 918 069,45</b>	<b>647 503,17</b>	



CLASE 8.ª

SIN IMPORTE



OM9864897

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	212 000,00	920,00	19/03/2021
SP 500 INDICE 100	USD	955 676,39	15 936,48	21/06/2021
SP 500 INDICE 50	USD	707 427,99	9 332,02	21/06/2021
SP 500 INDICE 100	USD	227 643,67	671,25	21/03/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	220 000,00	1 168,00	19/03/2021
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>2 322 748,05</b>	<b>28 027,75</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO- DOLAR 125000	USD	993 792,91	1 002 455,80	17/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>993 792,91</b>	<b>1 002 455,80</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
SP 500 INDICE 50	USD	833 754,42	23 477,41	21/06/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	520 000,00	8 512,00	19/03/2021
SP 500 INDICE 100	USD	1 186 356,90	55 239,03	21/06/2021
SP 500 INDICE 100	USD	270 595,31	2 305,17	21/03/2021
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>2 810 706,63</b>	<b>89 533,61</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6 127 247,59</b>	<b>1 120 017,16</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>

Código de Clasificación



0M9864898



0M9864899

CLASE 8.ª

Global Diversification Fund, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastradas por las acciones chinas, y acaban 2021 con retornos negativos.

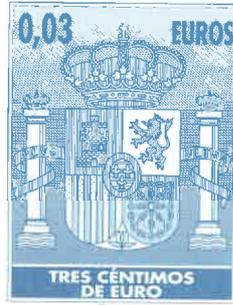
Las tasas de inflación interanual han seguido escalando, lo que ha llevado a la Reserva Federal a acelerar la reducción de sus compras e indicar una probable subida de su tipo de intervención en 2022. También el BCE anunció la reducción progresiva de su programa de expansión cuantitativa. Esto provocó un moderado repunte de las curvas de rentabilidades y una recaída de los índices de deuda pública, que tanto en los países desarrollados como en los emergentes acaban el año con pérdidas superiores a los dos puntos porcentuales. La compresión de los diferenciales crediticios ha permitido que los bonos corporativos con grado de inversión cierren 2021 con pérdidas leves y que los de alta rentabilidad acumulen retornos cercanos al 3%.

De cara al año que acaba de empezar, la clave radica en la esperada caída de la inflación, que permita a los bancos centrales atenerse a sus planes de normalización gradual y parcial de la política monetaria y prologar las favorables condiciones de financiación para gobiernos, familias y empresas. Con la probable contención de la pandemia y la resolución paulatina de las tensiones en los mercados energéticos y en las cadenas logísticas, prevemos un robusto crecimiento económico y de los resultados empresariales en los próximos trimestres que debería de dar continuidad a la tendencia alcista en las bolsas mundiales.

Mantenemos en consecuencia para la primera parte del año una clara preferencia por las acciones globales, y en especial por los sectores y mercados más beneficiados por la reapertura de las economías -como la Zona Euro y Japón y los valores de mediana capitalización-, por los planes de transición ecológica, así como por las innovaciones médicas y tecnológicas. A la espera de unas condiciones más propicias para la deuda pública, recomendamos centrar la búsqueda de retornos en los bonos corporativos con tipos flotantes y asiáticos, así como en inversiones alternativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9864900

Global Diversification Fund, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Evolución del patrimonio y participes

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 3.989.817,99 euros, lo que supone una disminución de 682.522,06 euros respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 113, disminuyendo en 7 participes respecto al cierre del año anterior.

### Información sobre las inversiones.

#### Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en ROBECO ASSER MANAGEMENT (8,40%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (8,16%) y PICTET FIF (7,89%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 65,56%.

#### Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -246.965,64 euros. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el ejercicio del 48,50%.

#### Otra información sobre inversiones.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M9864901

Global Diversification Fund, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Global Diversification Fund, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9864869 al 0M9864898 Del 0M9864899 al 0M9864901
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9864902 al 0M9864931 Del 0M9864932 al 0M9864934

**FIRMANTES:**



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. GIANLUCA GERA  
Consejero



D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

Global Diversification Fund, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

**FIRMANTES:**



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. GIANLUCA GERA  
Consejero



D.ª CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera