

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2024**

ADBK SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B62601

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant le règlement de gestion et les fiches signalétiques de chacun des compartiments ainsi que sur base des documents d'informations clés ("DIC").

Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel non-audité, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Organisation	2
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	10
Etat globalisé du patrimoine	13
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	14
ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND	15
Etat du patrimoine	15
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	16
Statistiques	17
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	21
Etat des variations du portefeuille-titres	22
ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION	25
Etat du patrimoine	25
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	26
Statistiques	27
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	28
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	30
Etat des variations du portefeuille-titres	31
ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION	32
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
Etat des variations du portefeuille-titres	37
Notes aux états financiers	38
Informations supplémentaires (non-auditées)	42

Siège social

4, Rue Jean Monnet
L-2180 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

Joaquin SANTISTEBAN
Administrateur
Wealthprivat Bank S.A.U.

Administrateurs

Oriol PANISELLO
Gestionnaire de relation client
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG

David MATEOS
Senior Private Banker
Wealthprivat Bank S.A.U.

**Société de Gestion,
Distributeur Global et
Agent domiciliataire**

ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
4, Rue Jean Monnet
L-2180 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration de la
Société de Gestion**

Président

César Ramon VALCARCEL FERNANDEZ DE LA RIVA
Administrateur indépendant
SPAIN

Administrateurs

Ivan BAILE SANTOLARIA
Chief Financial Officer
ANDBANK GROUP
ANDORRA

Philippe ESSER
Administrateur
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
LUXEMBOURG

Alain LÉONARD
Administrateur
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
LUXEMBOURG

Ricardo RODRIGUEZ FERNANDEZ
Administrateur Délégué
ANDBANK LUXEMBOURG S.A.
LUXEMBOURG

**Dirigeants de la Société de Gestion
Management Company**

Ana CASANOVAS
Conducting Officer
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
LUXEMBOURG
(depuis le 18 juillet 2024)

Oriol PANISELLO ROSELLO
Dirigeant
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
LUXEMBOURG

Severino PONS
Dirigeant
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
LUXEMBOURG

Alexandre TRINEL
Dirigeant
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
LUXEMBOURG

Martin WIENZEK
Dirigeant
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
LUXEMBOURG
(jusqu'au 31 mai 2024)

Gestionnaire

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.U.
Calle de Serrano 37
28001 MADRID
ESPAGNE

**Banque dépositaire
et Agent payeur**

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.
43, Boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

**Agent administratif
Agent de transfert et
Teneur de registre²**

UI efa S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Cabinet de révision agréé

DELOITTE AUDIT S.à r.l.
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 LUXEMBOURG

ABDK SICAV – Global Asset Allocation Fund

MARKETS

December has once again been a month dominated by central banks, with new 25 bps rate cuts from the FED and the ECB, closing out an exceptional year in which markets have delivered positive returns across nearly all asset classes.

In Europe, the latest rate cut was accompanied by a message signaling continued reductions throughout 2025, most likely concentrated in the first half of the year. This outlook is supported by inflation forecasts well on track to meet the 2% target, as well as a greater need for expansionary monetary policy to stimulate activity and growth.

In the United States, the FED's rate cut was accompanied by a more optimistic macroeconomic outlook, with upward revisions in growth but also inflation for 2025. Surprising developments in the dot plot showed central bank members reducing expected cuts for 2025 to two, down from four anticipated in the previous quarter.

Political uncertainty remains present on both sides of the Atlantic in the coming months. On one hand, the arrival of Trump and the policies he may implement, and on the other, Europe faces German elections and political instability in France, which has seen four prime ministers over the past year.

December was characterized by volatility in equities. The S&P 500 recorded a negative performance (-2.5%), as did the Stoxx 600 (-0.5%), driven by year-end rebalancing and profit-taking dynamics. Nevertheless, this does not overshadow an outstanding year for equities, particularly in the U.S. markets and technology-linked sectors. By sector, December saw positive performance in communication services (+3.5%) and consumer discretionary (+2.3%). On the downside, materials was the worst performer (-10.9%). In Europe, positive trends were seen in sectors such as retail consumption (+5.9%) and financials (+4.6%), while real estate (-5.2%) and healthcare (-4.3%) underperformed.

The month also highlighted increasing concentration in major indices. While the S&P 500 experienced declines in the last four sessions of the year, the equal-weighted index suffered declines throughout most of the month, reflecting this concentration in a few stocks. Specifically, just 10 U.S. stocks account for 38% of the market capitalization—a scenario last seen during the Great Depression.

In fixed income, all categories benefited from interest rate cuts and high yields, though the longer-term maturities could present uncertainty. On the corporate side, balance sheets remain robust with low default risks, suggesting positive fixed-income returns in 2025.

In equities, global earnings growth expectations remain a key catalyst for continued market trends, with a preference for U.S. markets over European ones. Japan remains overweighted with currency hedging, and we maintain a positive outlook for the rest of Asia excluding China. The EUR/USD short-term rate is seen as fairly valued around 1.05, although the U.S. dollar structurally has support for further appreciation.

POSITIONING

The portfolio strategy will be maintained in the coming months. We expect a recovery in the economy and corporate results, supported by a less restrictive monetary policy from central banks. Inflation control and margin recovery should be the catalysts for sectors that have been penalized in recent years due to the surge in inflation and interest rates. The expectation of strong demand in the technology sector in the coming years may already be priced into the market, which is why we will maintain a conservative strategy for assets with high valuation ratios. However, we believe that volatility will return to the market, giving us the opportunity to enter at more attractive prices.

PERFORMANCE

At the end of December, the fund ended the year with a cumulative return of +5,02%.

BEST PERFORMERS

Asset Name	Avg. Weight %	Total Return %	Contribution to Return %
GOLD BULLION SEC	1,22%	34,20%	0,35%
ENERSIDE ENEREGY SA	1,14%	21,65%	0,35%
T 5 10/31/25	2,78%	11,47%	0,33%
MUZIN- ENHANCEDYIELD-ST	6,85%	4,61%	0,32%
T1 02/15/32	4,22%	6,50%	0,31%

WORST PERFORMERS

Asset Name	Avg. Weight %	Total Return %	Contribution to Return %
TALGO SA	0,35%	-23,46%	-0,09%
L'OREAL	0,34%	-22,99%	-0,09%
NESTLE SA -REG	0,27%	-21,47%	-0,06%
NATURGY ENERGY GROUP	0,29%	-7,70%	-0,06%
NOVO NORDISK A/S-B	0,43%	-9,64%	-0,04%

ADBK SICAV – Global Medium Asset Allocation

MARKETS

December has once again been a month dominated by central banks, with new 25 bps rate cuts from the FED and the ECB, closing out an exceptional year in which markets have delivered positive returns across nearly all asset classes.

In Europe, the latest rate cut was accompanied by a message signaling continued reductions throughout 2025, most likely concentrated in the first half of the year. This outlook is supported by inflation forecasts well on track to meet the 2% target, as well as a greater need for expansionary monetary policy to stimulate activity and growth.

In the United States, the FED's rate cut was accompanied by a more optimistic macroeconomic outlook, with upward revisions in growth but also inflation for 2025. Surprising developments in the dot plot

showed central bank members reducing expected cuts for 2025 to two, down from four anticipated in the previous quarter.

Political uncertainty remains present on both sides of the Atlantic in the coming months. On one hand, the arrival of Trump and the policies he may implement, and on the other, Europe faces German elections and political instability in France, which has seen four prime ministers over the past year.

December was characterized by volatility in equities. The S&P 500 recorded a negative performance (-2.5%), as did the Stoxx 600 (-0.5%), driven by year-end rebalancing and profit-taking dynamics. Nevertheless, this does not overshadow an outstanding year for equities, particularly in the U.S. markets and technology-linked sectors. By sector, December saw positive performance in communication services (+3.5%) and consumer discretionary (+2.3%). On the downside, materials was the worst performer (-10.9%). In Europe, positive trends were seen in sectors such as retail consumption (+5.9%) and financials (+4.6%), while real estate (-5.2%) and healthcare (-4.3%) underperformed.

The month also highlighted increasing concentration in major indices. While the S&P 500 experienced declines in the last four sessions of the year, the equal-weighted index suffered declines throughout most of the month, reflecting this concentration in a few stocks. Specifically, just 10 U.S. stocks account for 38% of the market capitalization—a scenario last seen during the Great Depression.

In fixed income, all categories benefited from interest rate cuts and high yields, though the longer-term maturities could present uncertainty. On the corporate side, balance sheets remain robust with low default risks, suggesting positive fixed-income returns in 2025.

In equities, global earnings growth expectations remain a key catalyst for continued market trends, with a preference for U.S. markets over European ones. Japan remains overweighted with currency hedging, and we maintain a positive outlook for the rest of Asia excluding China. The EUR/USD short-term rate is seen as fairly valued around 1.05, although the U.S. dollar structurally has support for further appreciation.

POSITIONING

The portfolio strategy will be maintained in the coming months. We expect a recovery in the economy and corporate results, supported by a less restrictive monetary policy from central banks. Inflation control and margin recovery should be the catalysts for sectors that have been penalized in recent years due to the surge in inflation and interest rates. The expectation of strong demand in the technology sector in the coming years may already be priced into the market, which is why we will maintain a conservative strategy for assets with high valuation ratios. However, we believe that volatility will return to the market, giving us the opportunity to enter at more attractive prices.

PERFORMANCE

At the end of December, the fund ended the year with a cumulative return of +4.74%.

BEST PERFORMERS

Asset Name	Avg. Weight %	Total Return %	Contribution to Return %
ENERSIDE ENEREGY SA	3,71%	21,65%	0,95%
GOLD BULLION SEC	3,02%	34,20%	0,92%
ISHARES CORE S&P 500	2,54%	33,65%	0,76%
MERCHBANC – RENTA FIJA	7,96%	7,26%	0,58%
M&G LX GB FLT RT HY-EUR	5,98%	7,32%	0,44%

WORST PERFORMERS

Asset Name	Avg. Weight %	Total Return %	Contribution to Return %
TALGO SA	1,22%	-23,46%	-0,32%
NATURGY ENERGY GROUP	1,19%	-7,70%	-0,12%
REPSOL SA	1,66%	-7,37%	-0,10%
ATRYA HEALT SA	0,92%	-8,17%	-0,09%
ENAGAS SA	0,12%	-11,73%	-0,06%

ADBK SICAV – Global Dynamic Asset Allocation

MARKETS

December has once again been a month dominated by central banks, with new 25 bps rate cuts from the FED and the ECB, closing out an exceptional year in which markets have delivered positive returns across nearly all asset classes.

In Europe, the latest rate cut was accompanied by a message signaling continued reductions throughout 2025, most likely concentrated in the first half of the year. This outlook is supported by inflation forecasts well on track to meet the 2% target, as well as a greater need for expansionary monetary policy to stimulate activity and growth.

In the United States, the FED's rate cut was accompanied by a more optimistic macroeconomic outlook, with upward revisions in growth but also inflation for 2025. Surprising developments in the dot plot showed central bank members reducing expected cuts for 2025 to two, down from four anticipated in the previous quarter.

Political uncertainty remains present on both sides of the Atlantic in the coming months. On one hand, the arrival of Trump and the policies he may implement, and on the other, Europe faces German elections and political instability in France, which has seen four prime ministers over the past year.

December was characterized by volatility in equities. The S&P 500 recorded a negative performance (-2.5%), as did the Stoxx 600 (-0.5%), driven by year-end rebalancing and profit-taking dynamics. Nevertheless, this does not overshadow an outstanding year for equities, particularly in the U.S. markets and technology-linked sectors. By sector, December saw positive performance in communication services (+3.5%) and consumer discretionary (+2.3%). On the downside, materials was the worst

performer (-10.9%). In Europe, positive trends were seen in sectors such as retail consumption (+5.9%) and financials (+4.6%), while real estate (-5.2%) and healthcare (-4.3%) underperformed.

The month also highlighted increasing concentration in major indices. While the S&P 500 experienced declines in the last four sessions of the year, the equal-weighted index suffered declines throughout most of the month, reflecting this concentration in a few stocks. Specifically, just 10 U.S. stocks account for 38% of the market capitalization—a scenario last seen during the Great Depression.

In fixed income, all categories benefited from interest rate cuts and high yields, though the longer-term maturities could present uncertainty. On the corporate side, balance sheets remain robust with low default risks, suggesting positive fixed-income returns in 2025.

In equities, global earnings growth expectations remain a key catalyst for continued market trends, with a preference for U.S. markets over European ones. Japan remains overweighted with currency hedging, and we maintain a positive outlook for the rest of Asia excluding China. The EUR/USD short-term rate is seen as fairly valued around 1.05, although the U.S. dollar structurally has support for further appreciation.

POSITIONING

The portfolio strategy will be maintained in the coming months. We expect a recovery in the economy and corporate results, supported by a less restrictive monetary policy from central banks. Inflation control and margin recovery should be the catalysts for sectors that have been penalized in recent years due to the surge in inflation and interest rates. The expectation of strong demand in the technology sector in the coming years may already be priced into the market, which is why we will maintain a conservative strategy for assets with high valuation ratios. However, we believe that volatility will return to the market, giving us the opportunity to enter at more attractive prices.

PERFORMANCE

At the end of December, the fund ended the year with a cumulative return of +6,01%.

BEST PERFORMERS

Asset Name	Avg. Weight %	Total Return %	Contribution to Return %
AB SICAV I- SEL US EQY	3,75%	23,43%	0,75%
ELEVA EUROPEAN SEL	5,50%	12,21%	0,61%
DPAM B EQT WORLD SUST	2,91%	21,57%	0,57%
DPAM B EQT NEWGEMS	2,48%	23,86%	0,54%
GS IND EQ REURACC	2,06%	29,20%	0,52%

WORST PERFORMERS

Asset Name	Avg. Weight %	Total Return %	Contribution to Return %
BSF – EUR OPP EXT -D2	1,29%	-3,15%	-0,08%
T.ROWE PRICE – US SMC	0,13%	-2,84%	-0,03%
X FTSE VIETNAM SWAP	0,60%	-5,50%	-0,03%
FIDELITY S&P 500 INDX	0,75%	-0,29%	-0,02%
DWS INVEST-ESG EU	2,17%	-0,08%	-0,01%

Luxembourg, le 21 janvier 2025

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.

Aux Actionnaires de
ADBK SICAV
4, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de ADBK SICAV (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2024, ainsi que l'état des opérations et l'état des changements 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 2024, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs 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 (ISA) 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 ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF 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 (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 qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus 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 présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

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

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

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

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement des 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 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 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.

- 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 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 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.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Anne Ricci, Réviseur d'entreprises agréé

Partner

Le 26 mars 2025

ADBK SICAV**Etat globalisé du patrimoine (en EUR)**
au 31 décembre 2024**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	31.295.014,32
Avoirs bancaires	620.166,73
Autres avoirs liquides	52.017,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	70.977,42
Total de l'actif	32.038.176,24

Exigible

Autres dettes à vue	26.177,94
Frais à payer	105.688,20
Total de l'exigible	131.866,14
Actif net à la fin de l'exercice	31.906.310,10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV

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

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus

Dividendes, nets	50.512,42
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	180.075,83
Intérêts bancaires	31.333,01
Autres commissions reçues	3.545,39
Autres revenus	49,99
Total des revenus	265.516,64

Charges

Commission de gestion	221.372,51
Commission de dépositaire	31.546,66
Frais bancaires et autres commissions	9.415,26
Frais sur transactions	15.640,46
Frais d'administration centrale	85.590,18
Frais professionnels	35.634,39
Autres frais d'administration	51.616,86
Taxe d'abonnement	9.652,38
Intérêts bancaires payés	2.327,08
Autres charges	28.375,96
Total des charges	491.171,74

Pertes nettes des investissements	-225.655,10
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	759.502,52
- sur devises	2.205,04
Résultat réalisé	536.052,46

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

- sur portefeuille-titres	1.182.881,14
Résultat des opérations	1.718.933,60

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

Rachats	-6.860.117,19
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-5.141.183,59
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	37.047.493,69
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	31.906.310,10
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	15.211.644,58
Avoirs bancaires	325.262,95
Autres avoirs liquides	52.017,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	57.652,76
Total de l'actif	15.646.578,06

Exigible

Autres dettes à vue	26.177,94
Frais à payer	51.724,64
Total de l'exigible	77.902,58
Actif net à la fin de l'exercice	15.568.675,48

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)
Capitalisation	19.405,904	EUR	802,26	15.568.675,48
				15.568.675,48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

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

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus

Dividendes, nets	29.612,65
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	150.533,24
Intérêts bancaires	20.124,37
Autres commissions reçues	119,41
Autres revenus	49,99
Total des revenus	200.439,66

Charges

Commission de gestion	116.765,57
Commission de dépositaire	11.268,74
Frais bancaires et autres commissions	5.015,65
Frais sur transactions	12.875,53
Frais d'administration centrale	30.049,37
Frais professionnels	18.539,26
Autres frais d'administration	22.515,95
Taxe d'abonnement	6.570,38
Intérêts bancaires payés	2.031,85
Autres charges	11.411,80
Total des charges	237.044,10

Pertes nettes des investissements	-36.604,44
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	553.079,87
- sur devises	1.350,38
Résultat réalisé	517.825,81

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

- sur portefeuille-titres	340.551,54
---------------------------	------------

Résultat des opérations	858.377,35
-------------------------	------------

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

Rachats	-6.554.508,05
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-5.696.130,70
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	21.264.806,18
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	15.568.675,48
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
	EUR	20.411.949,06	21.264.806,18	15.568.675,48	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
Capitalisation	EUR	732,10	763,80	802,26	
Nombre d'actions		en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation		27.840,946	-	-8.435,042	19.405,904

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	147	Roche Holding Ltd Pref	38.191,78	40.012,00	0,26
CHF	110	Zurich Insurance Group AG Reg	48.796,70	63.139,67	0,41
			86.988,48	103.151,67	0,67
EUR	11.257	Agile Content SA	34.353,56	32.645,30	0,21
EUR	2.787	Enagas SA	38.460,60	32.830,86	0,21
EUR	62.930	Enerside Energy SA	306.727,00	249.202,80	1,60
EUR	83	Muenchener Rueckver AG REG	33.955,30	40.429,30	0,26
EUR	1.500	Naturgy Energy Group SA	26.052,42	35.070,00	0,23
EUR	37.000	Prosegur Cia de Seguridad SA	67.105,22	62.678,00	0,40
EUR	504	Prysmian SpA	30.784,32	31.076,64	0,20
EUR	5.400	Redeia Corp	79.497,28	89.100,00	0,57
EUR	6.396	Repsol SA	80.176,20	74.769,24	0,48
EUR	10.074	Talgo SA	38.168,34	33.848,64	0,22
EUR	3.635	Tecnicas Reunidas SA	26.061,10	40.857,40	0,26
			761.341,34	722.508,18	4,64
GBP	1.505	Compass Group Plc Reg	35.843,25	48.465,17	0,31
GBP	1.000	Experian Plc	46.122,84	41.674,89	0,27
GBP	5.878	Informa Plc	49.268,43	56.772,15	0,37
			131.234,52	146.912,21	0,95
SEK	1.957	EQT AB Reg	47.208,72	52.349,86	0,34
USD	455	Alphabet Inc A	23.757,57	83.146,54	0,53
USD	477	Amazon.com Inc	40.762,70	101.022,33	0,65
USD	287	Apple Inc Reg	38.958,16	69.379,81	0,45
USD	400	Arista Networks Inc	39.406,73	42.679,80	0,27
USD	130	Arthur J Gallagher & Co Reg	38.291,78	35.621,68	0,23
USD	1.068	Boston Scientific Corp	52.166,30	92.087,81	0,59
USD	340	Dr Horton Inc	54.963,68	45.891,30	0,30
USD	158	Eaton Corp Plc	47.861,08	50.618,26	0,33
USD	125	Linde Plc	48.545,67	50.510,43	0,32
USD	83	Meta Platforms Inc A	43.192,97	46.913,15	0,30
USD	165	Microsoft Corp	18.945,16	67.137,27	0,43
USD	279	NVIDIA Corp	28.772,23	36.168,46	0,23
USD	233	Procter & Gamble Co	37.595,92	37.708,71	0,24
USD	48	ServiceNow Inc Reg	42.363,03	49.122,27	0,32
USD	125	Stryker Corp	45.608,89	43.446,52	0,28
USD	183	Visa Inc A	46.626,74	55.830,99	0,36
USD	191	Vulcan Materials Co	47.295,73	47.428,26	0,30
			695.114,34	954.713,59	6,13
Total actions			1.721.887,40	1.979.635,51	12,73
Certificats d'investissements					
USD	824	Gold Bullion Sec Ltd Certif Gold Perpetual	99.343,47	190.822,94	1,23
Total certificats d'investissements			99.343,47	190.822,94	1,23
Obligations					
EUR	100.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	94.843,00	98.445,00	0,63
EUR	100.000	Assicurazioni Generali SpA 4.125% EMTN Sen Sub 14/04.05.26	101.300,00	101.658,00	0,65
EUR	100.000	AXA Logistics Eu Master SCA 0.375% 21/15.11.26	85.270,00	95.280,50	0,61
EUR	100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 3.375% EMTN 22/20.09.27	97.432,00	101.855,00	0,65
EUR	100.000	Banco de Sabadell SA VAR EMTN 22/24.03.26	96.180,00	99.886,50	0,64
EUR	100.000	Banco Santander SA 3.75% EMTN 23/16.01.26	99.580,00	101.220,00	0,65

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	100.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen Reg S 17/04.05.27	93.770,00	98.519,00	0,63
EUR	150.000	BlackRock Inc 1.25% 15/06.05.25	143.854,50	149.151,75	0,96
EUR	100.000	BMW Finance NV 0.5% EMTN 22/22.02.25	94.997,00	99.645,00	0,64
EUR	100.000	Bristol Myers Squibb Co 1% Sen 15/15.05.25	95.700,00	99.264,00	0,64
EUR	100.000	Caterpillar Fin Serv Corp 3.742% EMTN 23/04.09.26	100.380,00	101.839,00	0,65
EUR	100.000	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	94.500,00	97.108,50	0,62
EUR	100.000	Cred Agricole SA London 1% EMTN 19/03.07.29	91.490,00	91.950,00	0,59
EUR	100.000	Daimler Truck Intl Finance BV 3.875% EMTN 23/19.06.29	102.988,00	103.651,00	0,67
EUR	100.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 21/17.02.27	90.350,00	97.477,50	0,63
EUR	580.000	Deutschland 3.1% 23/18.09.25	579.792,70	583.097,20	3,75
EUR	100.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	97.032,00	99.947,50	0,64
EUR	100.000	Enel Finance Intl NV 0% EMTN 21/17.06.27	84.874,00	94.241,00	0,61
EUR	100.000	Equinor ASA 2.875% EMTN Ser 2013-2 13/10.09.25	99.581,00	100.220,50	0,64
EUR	100.000	IBM Corp 1.5% 17/23.05.29	94.039,00	94.643,00	0,61
EUR	200.000	Imperial Brands Fin Plc 2.125% EMTN Sen Reg S 19/12.02.27	185.900,00	196.935,00	1,27
EUR	100.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	97.427,00	99.805,00	0,64
EUR	100.000	Lar Espana Real Esta SOCIMI SA 1.75% 21/22.07.26	92.500,00	99.664,50	0,64
EUR	150.000	Morgan Stanley 1.875% EMTN Sen Ser SERIES J 17/27.04.27	143.577,00	147.023,25	0,94
EUR	100.000	Nationale-Nederl Bank NV 0.5% EMTN 21/21.09.28	91.765,00	91.237,00	0,59
EUR	100.000	NetFlix Inc 4.625% 19/15.05.29	106.170,00	107.137,00	0,69
EUR	100.000	Novartis Finance SA 1.625% Reg S Sen 14/09.11.26	94.629,00	98.778,50	0,63
EUR	100.000	OMV AG 1% EMTN Sen Reg S 17/14.12.26	94.118,00	97.036,50	0,62
EUR	100.000	Paccar Financial Europe BV 3.25% EMTN 22/29.11.25	99.590,00	100.447,50	0,65
EUR	100.000	Romania 5% EMTN 22/27.09.26	100.750,00	102.402,50	0,66
EUR	100.000	RWE AG 2.125% EMTN 22/24.05.26	94.549,00	99.160,50	0,64
EUR	100.000	Ryanair DAC 2.875% EMTN Ser 4 20/15.09.25	98.785,00	100.068,00	0,64
EUR	150.000	Toyota Motor Cred Corp 4.05% EMTN Ser 635 23/13.09.29	156.675,00	156.795,75	1,01
EUR	100.000	Toyota Motor Finance BV 3.375% EMTN Ser 373 23/13.01.26	99.669,00	100.665,00	0,65
EUR	100.000	Unicredit SpA 0.325% EMTN Ser 689 21/19.01.26	94.581,00	97.641,00	0,63
EUR	100.000	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 682 20/16.06.26	94.115,61	99.299,50	0,64
EUR	200.000	Unilever NV 0.875% EMTN Ser 50 17/31.07.25	188.839,00	197.802,00	1,27
EUR	100.000	Volkswagen Fin Serv Oversea AG 0.125% EMTN 21/12.02.27	86.780,00	94.098,00	0,60
EUR	100.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.875% EMTN 24/11.10.28	101.834,00	101.651,00	0,65
			4.560.206,81	4.696.747,45	30,17
USD	125.000	Citigroup Inc 4.125% Pref 16/25.07.28	115.083,18	117.295,96	0,75
USD	220.000	Service Corp Intl 4.625% 17/15.12.27	207.525,89	207.152,33	1,33
USD	125.000	Unitedhealth Group Inc 2.875% 19/15.08.29	109.067,35	110.952,42	0,71
USD	450.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	399.733,60	365.612,80	2,35
USD	500.000	US 5% Ser BJ-2025 23/31.10.25	458.009,24	485.613,38	3,12
USD	125.000	Wells Fargo & Co 4.1% 14/03.06.26	116.522,93	119.499,34	0,77
			1.405.942,19	1.406.126,23	9,03
			5.966.149,00	6.102.873,68	39,20
Total obligations					
Instruments du marché monétaire					
Instruments du marché monétaire					
EUR	800.000	France 0% 24/26.03.25	774.646,09	795.296,00	5,11
			774.646,09	795.296,00	5,11
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.014,293	AXA World Fds SICAV GI Inflation Sh Dura Bds I EUR Hgd95 Cap	309.893,48	322.408,78	2,07
EUR	85.412,421	BNY Mellon Global Fds Plc Euroland Bond Fd C Cap	169.286,00	174.992,97	1,12
EUR	2.207	Candriam Bonds Cred Opportunities I Cap	505.538,91	554.332,19	3,56
EUR	93	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	104.775,66	112.652,76	0,72
EUR	814,263	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	100.268,92	127.073,88	0,82
EUR	537,013	DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term F Cap	74.392,41	83.167,20	0,53
EUR	1.276,83	DWS FRN TFC Cap	126.075,31	137.335,83	0,88
EUR	1.926	Edmond De Rothschild Sicav Millesima 2030 I Cap	199.995,84	199.976,58	1,28

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	4.405	Flossbach von Storch Bond Opp IT Cap	514.873,63	543.488,90	3,49
EUR	11.814,85	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY CI H Cap	123.746,37	148.076,70	0,95
EUR	8.777,811	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Optimal Income C Cap	95.056,67	93.891,86	0,60
EUR	4.168	Merchbanc FCP Renta Fija Flex A Cap	423.127,08	471.950,98	3,03
EUR	5.821,573	Miralta SICAV Sequoia C Cap	624.999,97	672.682,76	4,32
EUR	1.567,459	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	66.156,72	73.764,62	0,47
EUR	6.706	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	1.092.398,94	1.184.480,78	7,61
			4.530.585,91	4.900.276,79	31,45
USD	176,568	JPMorgan Fds US Value I Cap	35.532,88	64.284,80	0,41
Total fonds d'investissement (OPCVM)			4.566.118,79	4.964.561,59	31,86
Tracker funds (OPCVM)					
CHF	233	iShares SLI UCITS ETF (DE) Dist	18.581,34	32.784,99	0,21
EUR	3.440	iShares Plc MSCI Japan UCITS ETF (Dist) USD Dist	39.181,60	57.035,20	0,37
GBP	4.460	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	33.576,74	42.790,57	0,28
GBP	1.120	iShares Plc MSCI Emerging Markets UCITS ETF Dist	36.428,24	44.941,62	0,29
			70.004,98	87.732,19	0,57
USD	62.939	iShares II Plc USD Floating Rate Bd UCITS ETF Cap	370.207,34	372.323,77	2,39
USD	2.011	iShares III Plc Core MSCI World Cap	186.366,48	210.301,80	1,35
USD	1.608	iShares Plc MSCI World UCITS ETF(Dist) Dist	54.028,80	123.281,55	0,79
USD	315	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	83.283,63	191.201,56	1,23
USD	1.120	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	93.878,55	103.793,80	0,67
			787.764,80	1.000.902,48	6,43
Total tracker funds (OPCVM)			915.532,72	1.178.454,86	7,58
Total portefeuille-titres			14.043.677,47	15.211.644,58	97,71
Avoirs bancaires				325.262,95	2,09
Autres actifs/(passifs) nets				31.767,95	0,20
Total				15.568.675,48	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.

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	39,44 %
Finances	19,98 %
Pays et gouvernements	14,99 %
Biens de consommation non-cyclique	4,11 %
Technologies	3,95 %
Industrie	3,91 %
Energie	3,81 %
Services de santé	2,48 %
Biens de consommation durable	2,34 %
Services aux collectivités	1,44 %
Services de télécommunication	0,64 %
Matières premières	0,62 %
Total	<u>97,71 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	23,73 %
Etats-Unis d'Amérique	21,27 %
Irlande	17,34 %
France	7,01 %
Espagne	6,76 %
Allemagne	6,74 %
Pays-Bas	5,08 %
Royaume-Uni	2,86 %
Italie	2,12 %
Jersey	1,23 %
Suisse	0,67 %
Roumanie	0,66 %
Emirats Arabes Unis	0,64 %
Norvège	0,64 %
Autriche	0,62 %
Suède	0,34 %
Total	<u>97,71 %</u>

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
<u>Actions</u>				
CHF	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch	0	6	0
CHF	Nestlé SA Reg	0	598	0
CHF	Roche Holding Ltd Pref	147	0	0
CHF	Zurich Insurance Group AG Reg	0	43	0
DKK	Novo Nordisk AS B	0	740	0
EUR	Agile Content SA	11.257	0	0
EUR	ASML Holding NV	0	98	0
EUR	Beiersdorf AG	0	520	0
EUR	Danone	0	1.220	0
EUR	Enagas SA	2.787	0	0
EUR	Enerside Energy SA	0	0	2.330
EUR	Fresenius SE & Co KGaA	0	2.230	0
EUR	L'Oréal SA	0	165	0
EUR	Muenchener Rueckver AG REG	127	44	0
EUR	Naturgy Energy Group SA	0	1.500	0
EUR	Prysmian SpA	504	0	0
EUR	Repsol SA	3.257	0	0
EUR	Talgo SA	0	10.073	0
EUR	Tecnicas Reunidas SA	0	3.635	0
EUR	Telefonica SA	0	12.372	0
EUR	Totalenergies SE	1.000	1.000	0
GBP	Compass Group Plc Reg	0	745	0
GBP	Experian Plc	1.000	0	0
GBP	Informa Plc	0	2.023	0
SEK	EQT AB Reg	3.870	1.913	0
USD	Adobe Inc Reg	116	116	0
USD	Alphabet Inc A	0	128	0
USD	Amazon.com Inc	0	115	0
USD	Apple Inc Reg	0	118	0
USD	Arista Networks Inc	400	0	0
USD	Arthur J Gallagher & Co Reg	130	0	0
USD	Boston Scientific Corp	0	292	0
USD	Cadence Design Systems Inc	0	348	0
USD	Dr Horton Inc	340	0	0
USD	Eaton Corp Plc	223	65	0
USD	KLA Corp Reg	75	75	0
USD	Linde Plc	175	50	0
USD	Marathon Petroleum Corp	0	415	0
USD	Meta Platforms Inc A	83	0	0
USD	Microsoft Corp	0	52	0
USD	NVIDIA Corp	279	0	0
USD	Procter & Gamble Co	233	0	0
USD	ServiceNow Inc Reg	48	0	0
USD	Stryker Corp	125	0	0
USD	Thermo Fisher Scientific Inc	108	108	0
USD	Visa Inc A	183	0	0
USD	Vulcan Materials Co	270	79	0

Certificats d'investissements

USD	Gold Bullion Sec Ltd Certif Gold Perpetual	0	176	0
-----	--	---	-----	---

(*) opérations sur titres

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat des variations du portefeuille-titres (suite)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
<u>Obligations</u>				
EUR	Assicurazioni Generali SpA 4.125% EMTN Sen Sub 14/04.05.26	100.000	0	0
EUR	Bank of America Corp 2.375% EMTN Reg S Ser 798 14/19.06.24	0	100.000	0
EUR	BP Capital Markets Plc 1.876% Sen Ser 114 20/07.04.24	0	100.000	0
EUR	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	100.000	0	0
EUR	Cloverie Plc 1.75% EMTN Ser 2014-01 Sen Reg S 14/16.09.24	0	100.000	0
EUR	Cred Agricole SA London 1% EMTN 19/03.07.29	100.000	0	0
EUR	Daimler Truck Intl Finance BV 3.875% EMTN 23/19.06.29	100.000	0	0
EUR	Espana 0% Ser 3Y 21/31.05.24	0	600.000	0
EUR	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.375% EMTN Sen 14/02.12.24	0	100.000	0
EUR	IBM Corp 1.5% 17/23.05.29	100.000	0	0
EUR	Lar Espana Real Esta SOCIMI SA 1.75% 21/22.07.26	100.000	0	0
EUR	Morgan Stanley 1.75% Ser GMTN 16/11.03.24	0	150.000	0
EUR	Morgan Stanley 1.875% EMTN Sen Ser SERIES J 17/27.04.27	150.000	0	0
EUR	Nationale-Nederl Bank NV 0.5% EMTN 21/21.09.28	100.000	0	0
EUR	NetFlix Inc 4.625% 19/15.05.29	100.000	0	0
EUR	Nexi SpA 1.75% Sen Reg S 19/31.10.24	0	130.000	0
EUR	OMV AG 1% EMTN Sen Reg S 17/14.12.26	100.000	0	0
EUR	Procter & Gamble Co 0.5% 17/25.10.24	0	100.000	0
EUR	Ryanair DAC 2.875% EMTN Ser 4 20/15.09.25	100.000	0	0
EUR	Siemens Financieringsmaatsc NV 0.3% 19/28.02.24	0	100.000	0
EUR	Tapestry Inc 5.375% 23/27.11.27	100.000	100.000	0
EUR	TotalEnergies Capital SA 5.125% EMTN Ser 54 09/26.03.24	0	100.000	0
EUR	Toyota Motor Cred Corp 4.05% EMTN Ser 635 23/13.09.29	150.000	0	0
EUR	Unicredit SpA 0.325% EMTN Ser 689 21/19.01.26	100.000	0	0
EUR	Volkswagen Bank GmbH 1.875% EMTN Ser B03/19 Sen 19/31.01.24	0	200.000	0
EUR	Volkswagen Leasing GmbH 3.875% EMTN 24/11.10.28	100.000	0	0
EUR	Volvo Treasury AB 2.125% EMTN Ser 446 22/01.09.24	0	100.000	0
USD	Citigroup Inc 4.125% Pref 16/25.07.28	125.000	0	0
USD	Unitedhealth Group Inc 2.875% 19/15.08.29	125.000	0	0
USD	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	0	450.000	0
USD	Wells Fargo & Co 4.1% 14/03.06.26	125.000	0	0
<u>Instruments du marché monétaire</u>				
EUR	Deutschland 0% 23/15.05.24	0	1.200.000	0
EUR	Deutschland 0% 23/18.09.24	0	630.000	0
EUR	Deutschland 0% 23/21.02.24	0	500.000	0
EUR	France 0% 23/17.04.24	0	800.000	0
EUR	France 0% 24/26.03.25	800.000	0	0
USD	US 0% T-Bills 23/31.10.24	0	500.000	0
<u>Fonds d'investissement (OPCVM)</u>				
EUR	Amundi Euro Liquidity - Rated SRI DP Cap	5	5	0
EUR	ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI ITP Cap	0	3.713,49	0

(*) opérations sur titres

ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat des variations du portefeuille-titres (suite)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
EUR	Candriam Bonds Cred Opportunities I Cap	0	823	0
EUR	Carmignac Credit 2025 F Cap	0	3.157	0
EUR	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	0	84	0
EUR	DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term F Cap	0	334	0
EUR	DWS FRN TFC Cap	0	4.293	0
EUR	Edmond De Rothschild Sicav Millesima 2030 I Cap	1.926	0	0
EUR	Flossbach von Storch Bond Opp IT Cap	0	1.670	0
EUR	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY CI H Cap	0	20.760	0
EUR	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Optimal Income C Cap	0	18.931	0
EUR	Merchbanc FCP Renta Fija Flex A Cap	901	2.790	0
EUR	Miralta Sequoia FI Cap	0	0	-4.963,20454
EUR	Miralta SICAV Sequoia C Cap	858,369	0	4.963,204
EUR	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	668,67	11.585,67	0
EUR	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	500	1.171	0
EUR	Sigma Investment House FCP Short Mid-Term EUR B Cap	0	668,674	0

Tracker funds (OPCVM)

CHF	iShares SLI UCITS ETF (DE) Dist	0	232	0
GBP	iShares III Plc Core MSCI World Cap	0	700	0
USD	iShares II Plc USD Floating Rate Bd UCITS ETF Cap	62.939	0	0
USD	iShares III Plc Core MSCI World Cap	1.634	349	0
USD	iShares Plc MSCI World UCITS ETF(Dist) Dist	0	1.072	0
USD	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc MSCI EmMksSm Cap	0	781	0
USD	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	1.356	236	0

(*) opérations sur titres

ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.156.586,37
Avoirs bancaires	71.588,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	13.324,66
Total de l'actif	5.241.499,37

Exigible

Frais à payer	20.382,52
Total de l'exigible	20.382,52
Actif net à la fin de l'exercice	5.221.116,85

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)
Capitalisation	46.909,478	EUR	111,30	5.221.116,85
				5.221.116,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

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

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus

Dividendes, nets	20.899,77
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	29.542,59
Intérêts bancaires	1.260,03
Total des revenus	51.702,39

Charges

Commission de gestion	39.618,33
Commission de dépositaire	10.068,06
Frais bancaires et autres commissions	2.044,59
Frais sur transactions	1.664,93
Frais d'administration centrale	27.417,11
Frais professionnels	5.531,32
Autres frais d'administration	13.168,45
Taxe d'abonnement	1.420,40
Intérêts bancaires payés	295,23
Autres charges	7.937,68
Total des charges	109.166,10

Pertes nettes des investissements	-57.463,71
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	19.724,12
- sur devises	854,66
Résultat réalisé	-36.884,93

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

- sur portefeuille-titres	309.607,71
Résultat des opérations	272.722,78

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

Rachats	-305.609,14
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	-32.886,36
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	5.254.003,21
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	5.221.116,85
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
	EUR	5.427.820,37	5.254.003,21	5.221.116,85	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
Capitalisation	EUR	101,70	105,61	111,30	
Nombre d'actions		en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation		49.749,272	-	-2.839,794	46.909,478

ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
EUR	8.443	Agile Content SA	25.765,94	24.484,70	0,47
EUR	14.400	Atrys Health SA	99.936,00	48.528,00	0,93
EUR	24.521	Banco Santander Reg SA	59.909,73	109.474,00	2,10
EUR	1.897	Enagas SA	26.178,60	22.346,66	0,43
EUR	62.930	Enerside Energy SA	306.727,00	249.202,80	4,77
EUR	2.700	Naturgy Energy Group SA	46.966,71	63.126,00	1,21
EUR	37.000	Prosegur Cia de Seguridad SA	70.859,28	62.678,00	1,20
EUR	4.300	Redeia Corp	63.562,06	70.950,00	1,36
EUR	8.188	Repsol SA	81.423,84	95.717,72	1,83
EUR	15.670	Talgo SA	61.558,00	52.651,20	1,01
EUR	5.260	Tecnicas Reunidas SA	51.615,02	59.122,40	1,13
Total actions			894.502,18	858.281,48	16,44
Certificats d'investissements					
USD	690	Gold Bullion Sec Ltd Certif Gold Perpetual	80.038,85	159.791,05	3,06
Total certificats d'investissements			80.038,85	159.791,05	3,06
Obligations					
EUR	100.000	AXA Logistics Eu Master SCA 0.375% 21/15.11.26	85.270,00	95.280,50	1,82
EUR	100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 3.375% EMTN 22/20.09.27	97.432,00	101.855,00	1,95
EUR	100.000	Banco de Sabadell SA VAR EMTN 22/24.03.26	96.180,00	99.886,50	1,91
EUR	100.000	Banco Santander SA 3.75% EMTN 23/16.01.26	99.580,00	101.220,00	1,94
EUR	100.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen Reg S 17/04.05.27	93.770,00	98.519,00	1,89
EUR	100.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 21/17.02.27	90.350,00	97.477,50	1,87
EUR	100.000	Enel Finance Intl NV 0% EMTN 21/17.06.27	84.874,00	94.241,00	1,80
EUR	100.000	Imperial Brands Fin Plc 2.125% EMTN Sen Reg S 19/12.02.27	92.950,00	98.467,50	1,89
EUR	100.000	Lar Espana Real Esta SOCIMI SA 1.75% 21/22.07.26	92.500,00	99.664,50	1,91
EUR	100.000	RWE AG 2.125% EMTN 22/24.05.26	94.549,00	99.160,50	1,90
EUR	100.000	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 682 20/16.06.26	93.832,76	99.299,50	1,90
			1.021.287,76	1.085.071,50	20,78
USD	150.000	Service Corp Intl 4.625% 17/15.12.27	141.494,92	141.240,23	2,70
Total obligations			1.162.782,68	1.226.311,73	23,48
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.254,425	AXA World Fds SICAV GI Inflation Sh Dura Bds I EUR Hgd95 Cap	128.962,99	134.173,30	2,57
EUR	133	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	149.840,46	161.105,56	3,09
EUR	669,01	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	85.599,83	104.405,70	2,00
EUR	654,862	DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term F Cap	91.248,47	101.418,48	1,94
EUR	776,09	DWS FRN TFC Cap	77.197,67	83.476,24	1,60
EUR	963	Edmond De Rothschild Sicav Millesima 2030 I Cap	99.997,92	99.988,29	1,91
EUR	25.665,71	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY CI H Cap	268.817,51	321.670,91	6,16
EUR	15.057,369	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Optimal Income C Cap	163.059,26	161.061,15	3,08
EUR	4.459	Merchbanc FCP Renta Fija Flex A Cap	452.031,51	504.901,49	9,67
EUR	3.603,214	Miralta SICAV Sequoia C Cap	389.999,98	416.351,38	7,97
EUR	8.099,716	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	339.993,60	381.172,63	7,30
			2.246.749,20	2.469.725,13	47,29
USD	141,786	JPMorgan Fds US Value I Cap	28.533,29	51.621,38	0,99
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.275.282,49	2.521.346,51	48,28

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	1.350	iShares Plc MSCI Japan UCITS ETF (Dist) USD Dist	19.396,80	22.383,00	0,43
GBP	3.530	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	31.138,22	33.867,87	0,65
GBP	1.300	iShares Plc MSCI Emerging Markets UCITS ETF Dist	40.613,49	52.164,38	1,00
			71.751,71	86.032,25	1,65
USD	1.100	iShares Plc MSCI World UCITS ETF(Dist) Dist	51.898,57	84.334,40	1,62
USD	250	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	65.916,07	151.747,27	2,91
			117.814,64	236.081,67	4,53
Total tracker funds (OPCVM)			208.963,15	344.496,92	6,61
Tracker funds (OPC)					
CHF	215	CS ETF (CH) on Sli Dist	36.748,65	46.358,68	0,89
Total tracker funds (OPC)			36.748,65	46.358,68	0,89
Total portefeuille-titres			4.658.318,00	5.156.586,37	98,76
Avoirs bancaires				71.588,34	1,37
Autres actifs/(passifs) nets				-7.057,86	-0,13
Total				5.221.116,85	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.

ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	55,78 %
Finances	19,09 %
Energie	8,16 %
Industrie	5,27 %
Biens de consommation non-cyclique	4,59 %
Services aux collectivités	4,47 %
Services de santé	0,93 %
Technologies	0,47 %
Total	<u>98,76 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	48,19 %
Espagne	24,15 %
Irlande	6,61 %
Etats-Unis d'Amérique	4,59 %
Allemagne	3,77 %
Jersey	3,06 %
France	1,91 %
Italie	1,90 %
Royaume-Uni	1,89 %
Pays-Bas	1,80 %
Suisse	0,89 %
Total	<u>98,76 %</u>

ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
<u>Actions</u>				
EUR	Agile Content SA	8.443	0	0
EUR	Danone	0	1.000	0
EUR	Enagas SA	1.897	0	0
EUR	Enerside Energy SA	0	0	2.330
EUR	Repsol SA	2.216	0	0
EUR	Tecnicas Reunidas SA	0	5.500	0
EUR	Telefonica SA	0	18.742	0
<u>Certificats d'investissements</u>				
USD	Gold Bullion Sec Ltd Certif Gold Perpetual	0	120	0
<u>Obligations</u>				
EUR	Lar Espana Real Esta SOCIMI SA 1.75% 21/22.07.26	100.000	0	0
EUR	Tapestry Inc 5.375% 23/27.11.27	100.000	100.000	0
<u>Fonds d'investissement (OPCVM)</u>				
EUR	AXA World Fds SICAV GI Inflation Sh Dura Bds I EUR Hgd95 Cap	0	1.227	0
EUR	Carmignac Credit 2025 F Cap	0	2.177	0
EUR	DWS FRN TFC Cap	0	1.039	0
EUR	Edmond De Rothschild Sicav Millesima 2030 I Cap	963	0	0
EUR	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Optimal Income C Cap	0	7.099	0
EUR	Merchbanc FCP Renta Fija Flex A Cap	901	0	0
EUR	Miralta Sequoia FI Cap	0	0	-2.744,84515
EUR	Miralta SICAV Sequoia C Cap	858,369	0	2.744,845
EUR	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	0	773	0

(*) opérations sur titres

ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	10.926.783,37
Avoirs bancaires	223.315,44
Total de l'actif	11.150.098,81

Exigible

Frais à payer	33.581,04
Total de l'exigible	33.581,04
Actif net à la fin de l'exercice	11.116.517,77

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)
Capitalisation	97.558,998	EUR	113,95	11.116.517,77
				11.116.517,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

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

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus

Intérêts bancaires	9.948,61
Autres commissions reçues	3.425,98
Total des revenus	13.374,59

Charges

Commission de gestion	64.988,61
Commission de dépositaire	10.209,86
Frais bancaires et autres commissions	2.355,02
Frais sur transactions	1.100,00
Frais d'administration centrale	28.123,70
Frais professionnels	11.563,81
Autres frais d'administration	15.932,46
Taxe d'abonnement	1.661,60
Autres charges	9.026,48
Total des charges	144.961,54

Pertes nettes des investissements	-131.586,95
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	186.698,53
---------------------------	------------

Résultat réalisé	55.111,58
------------------	-----------

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

- sur portefeuille-titres	532.721,89
---------------------------	------------

Résultat des opérations	587.833,47
-------------------------	------------

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

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

Total des variations de l'actif net	587.833,47
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	10.528.684,30
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	11.116.517,77
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
	EUR	9.871.265,44	10.528.684,30	11.116.517,77	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
Capitalisation	EUR	101,18	107,92	113,95	
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice		émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	97.558,998		-	-	97.558,998

ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	8.862	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I EUR H Cap	466.979,73	569.560,74	5,12
EUR	8.389	BlackRock Global Fds World Healthscience I2 Cap	126.002,78	126.422,23	1,14
EUR	1.104	BlackRock Strateg Fds Emerging Markets Equity E2 Cap	200.894,88	234.025,92	2,11
EUR	367	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	255.039,31	246.994,67	2,22
EUR	7.429	Columbia Threadneedle (Irl) III Plc RE Eq Mark Ne B Cap	99.920,05	106.680,44	0,96
EUR	789,806	DPAM B SA Equities NewGems Sus F EUR Cap	156.073,56	294.179,04	2,65
EUR	769,776	DPAM B SA Equities World Sustainable F Cap	161.735,63	339.540,50	3,05
EUR	4.114,21	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	499.999,94	642.063,61	5,78
EUR	1.330	Eleva Ucits Fd European Selection R (EUR) Cap	253.365,00	293.451,20	2,64
EUR	70.731	Fidelity Ucits II Icaav S&P 500 Index Fund P Cap	702.811,51	700.795,67	6,30
EUR	4.132	Fundsmith SICAV Equity Fd I Cap	230.808,15	269.616,31	2,43
EUR	8.389,262	Goldman Sachs Fds Scv India Equity Ptf R Cap	150.000,01	249.412,76	2,24
EUR	20.668	Invesco Fds EUR Corporate Bond C Cap	399.688,12	416.019,97	3,74
EUR	22.706	JPMorgan Fds EUR Gov Short Dur Bond C Cap	250.220,12	261.459,59	2,35
EUR	8.914	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	400.327,74	419.492,84	3,77
EUR	122,3838	Natixis AM Fds Ostrum SRI Cred Short Dur I/A (EUR) Cap	1.309.289,39	1.398.561,68	12,58
EUR	8.691	Pictet SICAV Short Term Money Market I EUR Cap	1.200.029,81	1.273.067,24	11,45
EUR	639	Pictet USD Government Bonds I Cap	396.934,02	426.123,54	3,83
EUR	94.204,204	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc GI Inv Grade Cred I EUR H Cap	1.650.617,95	1.737.125,52	15,63
EUR	962,076	Robeco Capital Gh Fds BP GI Premium Equities I EUR Cap	181.138,13	271.988,51	2,45
EUR	3.299	Sigma Investment House FCP Balanced P Cap	401.488,30	468.326,04	4,21
EUR	7.436	T.Rowe Price Fds SICAV US Sm Co Equity Qn Cap	123.214,52	119.719,60	1,08
Total fonds d'investissement (OPCVM)			9.616.578,65	10.864.627,62	97,73
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	2.650	Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF 1C Cap	100.993,80	62.155,75	0,56
Total tracker funds (OPCVM)			100.993,80	62.155,75	0,56
Total portefeuille-titres			9.717.572,45	10.926.783,37	98,29
Avoirs bancaires				223.315,44	2,01
Autres actifs/(passifs) nets				-33.581,04	-0,30
Total				11.116.517,77	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.

ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,29 %
Total	<u>98,29 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	69,70 %
Irlande	22,89 %
Belgique	<u>5,70 %</u>
Total	<u>98,29 %</u>

ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Devise	Dénomination	Achats	Ventes
Fonds d'investissement (OPCVM)			
EUR	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I EUR H Cap	2.319	0
EUR	Amundi Fds US Equity Fundamental Gh A Cap	1.973	1.973
EUR	BlackRock Global Fds Euro Short Duration Bd D2 Cap	0	66.433,44
EUR	BlackRock Global Fds European Value D2 Cap	0	1.197,57
EUR	BlackRock Global Fds World Healthscience I2 Cap	8.389	0
EUR	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	367	0
EUR	DWS Invest ESG Euro Bonds (Short) FC Cap	0	7.490,588
EUR	Eleva Ucits Fd European Selection R (EUR) Cap	0	1.643
EUR	Fidelity Active Strateg FAST Europe Fd A EUR Cap	0	388
EUR	Fidelity Ucits II Icaav S&P 500 Index Fund P Cap	70.731	0
EUR	Fundsmith SICAV Equity Fd I Cap	0	1.300
EUR	Invesco Fds EUR Corporate Bond C Cap	20.668	0
EUR	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	8.914	0
EUR	Natixis AM Fds Ostrum SRI Cred Short Dur I/A (EUR) Cap	36	0
EUR	Pictet USD Government Bonds I Cap	639	0
EUR	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc GI Inv Grade Cred I EUR H Cap	50.139	0
EUR	Robeco Capital Gh Fds BP GI Premium Equities I EUR Cap	0	140
EUR	Seilern Intl Funds PLC America H C Cap	0	1.971
EUR	T.Rowe Price Fds SICAV US Sm Co Equity Qn Cap	7.436	0
EUR	Vanguard Investment Ser Plc EUR Government Bd Index	1.916	1.916

Note 1 - Informations générales

ADBK SICAV (la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable, constituée le 6 janvier 1998 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. La SICAV est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

Les Statuts ont été publiés au Recueil Electronique des Sociétés et Associations (le « RESA ») en date du 24 février 1998 et ont été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg. Les Statuts ont été modifiés par une Assemblée Générale successivement le 29 janvier 1999, le 29 novembre 2005 ainsi que le 24 août 2022; les modifications ont été publiées au RESA respectivement le 4 octobre 2001, 12 janvier 2006 et le 9 septembre 2022. Ils peuvent être consultés par voie électronique sur le site internet du Registre de Commerce et des Sociétés Luxembourg (www.lbr.lu). Copie des Statuts sont également disponible, sur demande et sans frais, au siège social de la Société et consultables sur le site internet <https://www.andbank.com/luxembourg/en/gestion-dactifs/nos-fonds/>.

La SICAV a désigné ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG pour agir en tant que société de gestion.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la SICAV.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de Gestion:

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques,
- les Documents d'Informations Clés de la SICAV (également publiées sur les sites internet suivant : www.andbank.com et www.fundsquare.net),
- les rapports financiers de la SICAV.

Une copie des conventions conclues avec la Société de Gestion, les Gestionnaires et Conseillers en Investissements de la SICAV peut être consultée sans frais au siège social de la SICAV.

Note 2 - Principales méthodes comptables**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 ("OPC") 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 des actifs

- 1 les actions ou les parts des OPC seront évaluées sur base de leur dernière Valeur Nette d'Inventaire disponible;
- 2 la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, consistera dans la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée ; dans ce cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

- 3 la valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées ou cotées sur une bourse de valeurs sera déterminée suivant leur dernier cours publié disponible le Jour d'Evaluation en question;
- 4 la valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées sur un autre marché réglementé fournissant des garanties comparables sera basée sur leur dernier cours publié disponible le Jour d'Evaluation en question;
- 5 dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé ou, si pour des valeurs négociées ou cotées sur une telle bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux dispositions sub (c) ou (d) ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, celles-ci seront évaluées sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi;
- 6 les instruments du marché monétaire et autres titres à revenu fixe dont l'échéance résiduelle est inférieure à 3 mois pourront être évalués sur base du coût amorti. Si toutefois il existe un prix de marché pour ces titres, l'évaluation selon la méthode décrite précédemment sera comparée périodiquement au prix de marché et en cas de divergence notable, le Conseil d'Administration pourra adapter l'évaluation en conséquence;
- 7 la valeur des instruments dérivés (options et futures) qui sont négociés ou cotés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé sera déterminée suivant leur dernier cours de liquidation disponible le Jour d'Evaluation en question sur la bourse de valeurs ou sur le marché réglementé sur lequel sont traités lesdits instruments, étant entendu que si un des susdits instruments dérivés ne peut être liquidé au jour pris en compte pour déterminer les valeurs applicables, la valeur de cet instrument dérivé ou de ces instruments dérivés sera déterminée de façon prudente et raisonnable par le Conseil d'Administration;
- 8 tous les autres avoirs seront évalués sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

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) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Conversion des 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 réalisé(e)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Etats financiers globalisés

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

h) Autres avoirs liquides / Autres dettes à vue

La rubrique "Autres avoirs liquides" dans l'état du patrimoine est principalement composée des comptes de trésorerie détenus par la SICAV auprès des contreparties des produits dérivés.

La rubrique "Autres dettes à vue" dans l'état du patrimoine est principalement composée des comptes de trésorerie débiteurs détenus par les contreparties des produits dérivés.

i) 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 transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 3 - Commission de gestion

En rémunération de ses fonctions de société de gestion, ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG recevra à charge de chaque compartiment, une commission annuelle au taux de 0.15% avec un minimum de EUR 19.000 par an et par compartiment.

Cette commission minimale sera appliquée à tous les compartiments (commission minimale multipliée par le nombre de compartiments actifs), puis allouée au prorata de chaque compartiment à sa Valeur Nette d'Inventaire respective.

Cette commission est payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens de chaque compartiment au cours du trimestre sous revue.

En rémunération de ses fonctions de gestionnaire, ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.U. recevra à charge de chaque compartiment, la commission annuelle suivante par an et par compartiment:

- 0.50% pour le compartiment ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND
- 0.35% pour le compartiment ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION
- 0.40% pour le compartiment ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

Cette commission est payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens de chaque compartiment au cours du trimestre sous revue.

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels les compartiments ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION et ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION investit s'élève à maximum 5.00 % p.a., calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

Note 5 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont présentées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 6 - 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.

Note 7 - Commission de dépositaire

La rémunération des services de dépositaire est incluse dans la rubrique "Commission de dépositaire" présentée dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la Loi de 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 9 - Evénements

Madame Ana Casanovas a été nommé conducting officer de la société de gestion avec date d'effet au 18 juillet 2024.

Note 10 - Evénements subséquents

Un nouveau prospectus a été publié en janvier 2025 afin d'intégrer la circulaire CSSF 24/856 relative à la protection des investisseurs en cas d'erreur de calcul de la VNI, de non-respect des règles d'investissement et d'autres erreurs au niveau de l'OPC, ainsi que la circulaire CSSF 22/811 relative aux administrateurs d'OPC et des modifications non substantielles à des fins d'harmonisation, de cohérence, de grammaire et de réglementation.

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

La Société de Gestion applique une politique de rémunération (la « Politique ») au sens de l'article 111bis de la Loi de 2010 et respectant les principes établis par l'article 111ter de la Loi de 2010.

La Société de Gestion a élaboré et applique une politique de rémunération et des pratiques de rémunération qui sont compatibles avec une gestion saine et efficace des risques, la favorisent et n'encouragent pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque des compartiments et les Statuts, ni ne nuisent à la Société de Gestion d'agir au mieux des intérêts de la SICAV, conformément à la Directive OPCVM, les recommandations de la Commission et de l'ESMA sur les politiques de rémunération. La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et de la SICAV et à ceux de ses investisseurs et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Les éléments fixes de rémunération sont normalement accordés à tous les employés de la Société de gestion bénéficiant d'un contrat permanent.

La rémunération variable est accordée sur la base des résultats du processus d'évaluation des performances. Elle est fondée sur des critères pertinents, prédéterminés et mesurables liés aux valeurs d'entreprise de la Société de gestion, aux objectifs de la stratégie d'entreprise, aux intérêts à long terme de ses actionnaires et clients et la gestion des risques.

La politique de rémunération garantit également que les composantes fixes et variables de la rémunération totale soient correctement équilibrées et que la partie fixe représente une proportion suffisamment élevée de la rémunération totale pour permettre l'application d'une politique entièrement flexible sur les composantes de rémunération variable, y compris la possibilité de ne payer aucune rémunération variable.

Cette politique de rémunération prend en compte le principe de proportionnalité, qui permet de calibrer les procédures, les mécanismes et la structure organisationnelle sur la nature, l'échelle et la complexité de l'activité de la Société de gestion et sur la nature et la gamme des activités exercées .

Diffusion dans le Rapport Annuel: les informations relatives à la politique de rémunération seront disponibles dans le Rapport Annuel de la Société de gestion, ainsi que le Rapport Annuel du Fonds.

La politique de rémunération de la Société de gestion actualisée, incluant, sans restriction une description de la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution de la rémunération et des avantages, y compris la composition du Comité de nomination et de rémunération, est disponible sur le site internet www.andbank.com. Un exemplaire papier sera disponible gratuitement sur simple demande au siège social de la Société de gestion.

Données de rémunération d'ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2024

	Effectifs	Remuneration Fixe	Remuneration Variable
Direction	5	594.792,29	109.700,00
Employés	23	1.922.222,95	376.200,00
Total	28	2.517.015,24	485.900,00

Données de rémunération ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.U.pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

	Effectifs	Remuneration Fixe	Remuneration Variable
Direction	8	536.857,32	184.950,97
Employés	54	3.040.552,56	570.939,66
Total	62	3.577.409,88	755.890,63

Ces tableaux reflètent les montants totaux des rémunérations versées au cours de l'année commençant le 1er janvier 2024 et se terminant le 31 décembre 2024.

L'effectif est donc lié à cette rémunération et comprend tous les employés inscrits au registre du personnel au cours de cette période.

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 concernant les informations relatives à la durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié, les compartiments sont catégorisés sous l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne tiennent pas compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.