

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2025**

# **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.

---

<b>Organisation .....</b>	<b>2</b>
<b>Rapport d'activité du Conseil d'Administration .....</b>	<b>4</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé .....</b>	<b>10</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine .....</b>	<b>13</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net .....</b>	<b>14</b>
<b>ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND .....</b>	<b>15</b>
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 (non-audité) .....	22
<b>ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION .....</b>	<b>25</b>
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 (non-audité) .....	31
<b>ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION .....</b>	<b>32</b>
Etat du patrimoine .....	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	33
Statistiques .....	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	36
Etat des variations du portefeuille-titres (non-audité) .....	37
<b>Notes aux états financiers .....</b>	<b>38</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées) .....</b>	<b>42</b>

# ADBK SICAV

## Organisation

---

### Siège social

4, Rue Jean Monnet  
L-2180 LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration

#### *Président*

Joaquin SANTISTEBAN  
Administrateur  
Wealthprivat Bank S.A.U.  
ESPAGNE

#### *Administrateurs*

Oriol PANISELLO  
Gestionnaire de relation client  
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG  
LUXEMBOURG

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

### 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  
ESPAGNE

#### *Administrateurs*

Ivan BAILE SANTOLARIA  
Chief Financial Officer  
ANDBANK GROUP  
ANDORRE

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

## **ADBK SICAV**

### **Organisation (suite)**

---

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

Ana CASANOVAS  
Conducting Officer  
ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG  
LUXEMBOURG

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

#### **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-2449 LUXEMBOURG

#### **Administrateur d'OPC**

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

#### **Cabinet de révision agréé**

DELOITTE AUDIT  
Société à responsabilité limitée  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 LUXEMBOURG

## **ADBK SICAV - Global Asset Allocation Fund**

### **EXECUTIVE SUMMARY: 2025 PERFORMANCE & EVOLUTION**

The year 2025 marked a period of significant capital appreciation for the Sub-fund Global Asset Allocation Fund, driven primarily by a high-conviction exposure to the structural growth of the US technology sector and a disciplined approach to high-quality fixed income. The Sub-fund navigated a complex macroeconomic landscape characterized by sticky inflation and divergent central bank policies by balancing aggressive growth equities with defensive, investment-grade credit.

The portfolio's evolution throughout the year reflected a "Barbell Strategy". On one end, the Sub-fund capitalized on the acceleration of the Artificial Intelligence (AI) supercycle, increasing weightings in semiconductor and software infrastructure. On the other end, capital preservation was prioritized through a robust allocation to corporate bonds from issuers with fortress balance sheets, such as Apple and Toyota, ensuring steady carry in a volatile rate environment.

### **MACROECONOMIC & GEOPOLITICAL RISK ASSESSMENT**

The macroeconomic backdrop for 2025 was defined by the persistence of inflationary pressures and geopolitical fragmentation.

- **Inflation & Monetary Policy:** While headline inflation moderated, core services inflation remained stubborn. The Sub-fund managed this risk by holding Gold Bullion Securities, acting as a classic hedge against monetary debasement and real rate volatility.
- **Geopolitical Instability:** Tensions in Eastern Europe and trade friction between the US and China continued to pose risks to global supply chains. To mitigate this, the Sub-fund favored US-centric technology leaders with high pricing power, reducing direct reliance on fragile emerging market manufacturing hubs.
- **Interest Rate Sensitivity:** With rates remaining "higher for longer", the fixed income duration was carefully managed. The portfolio avoided long-duration speculative debt, focusing instead on medium-term maturities (2026-2029) to minimize interest rate risk while locking in attractive yields.

### **PORTFOLIO REVIEW: SECTOR & THEMATIC DEEP DIVE**

#### ***1. Equity Allocation: The AI & Digital Economy Core***

The equity portfolio is heavily skewed towards US Large-Cap Growth, specifically targeting companies integral to the digital transformation and AI ecosystem.

- **Semiconductors & AI Hardware:** The Sub-fund maintains strong conviction in the hardware layer of AI. NVIDIA Corp and Broadcom Inc remain top holdings, reflecting their dominance in GPU architecture and networking tailored for data centers. Micron Technology provides essential exposure to the memory storage cycle required for high-performance computing.
- **Software & Cloud Computing:** To capture the application layer, the Sub-fund holds Microsoft Corp and Alphabet Inc (Google). These positions offer dual benefits: resilient cloud revenue (Azure/Google Cloud) and leadership in generative AI integration. Cybersecurity remains a critical sub-theme, represented by Fortinet Inc, addressing the growing corporate need for digital security.
- **Consumer Resilience:** Despite economic headwinds, the consumer discretionary allocation focused on dominant platforms and value retailers. Amazon.com anchors this segment, while TJX Companies acts as a defensive play on consumer value-seeking behavior. Monster Beverage adds defensive growth from the staples sector.
- **Healthcare Innovation:** The Sub-fund diversifies away from tech volatility through high-quality healthcare names like Regeneron Pharmaceuticals and Medtronic, benefiting from secular aging demographics and medical technology innovation.

**2. Fixed Income: Quality & Carry**

The bond portfolio is constructed to provide stability and income, focusing almost exclusively on Investment Grade (IG) issuers.

- Corporate Credit: The Sub-fund prioritizes issuers with massive liquidity buffers. Notable positions include Apple Inc (1.625% 2026), JPMorgan Chase (4.125% 2026), and Toyota Motor Finance.
- European Industrial Strength: Exposure to European recovery plays is achieved through bonds from Mercedes-Benz, Volkswagen Leasing, and Siemens (via Schaeffler AG). This offers yield pick-up over sovereign debt while maintaining credit safety.
- Financials: Senior debt from banking leaders like Banco Santander and Morgan Stanley provides diversification across the financial capital structure.

**3. Commodities & Alternatives**

- Gold: The position in Gold Bullion Securities serves as a portfolio stabilizer, historically exhibiting low correlation to both equities and bonds during market stress events.

**OUTLOOK & STRATEGY: 2026 PERSPECTIVE**

Looking ahead to the first half of 2026, the strategy remains "Cautiously Aggressive".

- Equity Strategy: The earnings expected growth to broaden beyond the "Magnificent Seven". Consequently, core tech positions will be maintained but may selectively rotate profits into broader market indices to capture a wider economic recovery.
- Fixed Income Strategy: As yield curves normalize, an eventual slightly extended duration is planned to capitalize on potential rate cuts in late 2026. For now, the focus remains on holding bonds to maturity to guarantee capital return.
- Risk Management: Ongoing monitoring of the USD/EUR exchange rate, as significant exposure to US assets requires vigilance regarding currency headwinds.

**EXPOSURE SUMMARY TABLE**

<b>Asset Class</b>	<b>Geographic Focus</b>	<b>Key Sectors</b>	<b>Top Holdings</b>
<b>Equities</b>	USA (Primary), Europe	Technology, Cons. Disc., Healthcare	NVIDIA, Microsoft, Amazon, Novo Nordisk
<b>Fixed Income</b>	USA, Germany, Spain	Banking, Automotive, Energy	JPMorgan Bonds, Apple Bonds, Repsol/Enagas
<b>Commodities</b>	Global	Precious Metals	Gold Bullion Securities

## **ADBK SICAV - Global Medium Asset Allocation**

### **EXECUTIVE SUMMARY: 2025 PERFORMANCE & EVOLUTION**

The Sub-fund Global Medium Asset Allocation Fund delivered a resilient performance in 2025, fulfilling its mandate of moderate risk and capital preservation combined with steady income generation. Unlike the dynamic growth funds, this portfolio emphasized stability, finding value in European dividends, Spanish mid-market opportunities, and a diversified funds-of-funds (FoF) architecture.

The year's evolution was characterized by a distinct pivot towards "Tangible Assets" — utilities, energy infrastructure, and industrial leaders — which performed well in an inflationary environment. The Sub-fund also deepened its idiosyncratic exposure to the Spanish market, identifying undervalued companies with strong operational moats.

### **MACROECONOMIC & GEOPOLITICAL RISK ASSESSMENT**

- **European Economic Stagnation:** The primary risk in 2025 was the sluggish growth in the Eurozone. The Sub-fund mitigated this by focusing on companies with regulated revenues (Utilities) or global revenue bases (Pharma), rather than those dependent solely on European GDP growth.
- **Energy Transition Risks:** With the energy sector in flux, the Sub-fund hedged regulatory risk by investing in transition leaders like RWE AG and Enel Finance, which are pivoting heavily to renewables while retaining strong cash flows from legacy assets.
- **Inflation:** Inflation protection was explicitly engineered through the AXA World Funds Global Inflation Short Duration Bonds, ensuring the fixed income portion of the portfolio did not lose purchasing power.

### **PORTFOLIO REVIEW: SECTOR & THEMATIC DEEP DIVE**

#### ***1. Equity Allocation: Niche Value & European Income***

The equity strategy diverges from the global tech consensus, offering investors unique diversification via Spanish Small/Mid-Caps and European Leaders.

- **The Spanish Mid-Cap Alpha:** The Sub-fund holds a specific basket of Spanish companies believed to be undervalued relative to their assets.
  - **Talgo SA:** Positioned to benefit from the European push for rail decarbonization and high-speed infrastructure.
  - **Enagas SA & Repsol SA:** These energy infrastructure plays provide high dividend yields and are critical to Spain's energy security.
  - **Growth Plays:** Agile Content and Atrys Health represent high-growth satellites in the media tech and oncology diagnostics sectors, respectively.
- **European Quality:** Novo Nordisk remains a cornerstone holding, capitalizing on the secular trend of obesity and diabetes management, offering growth that is largely independent of the economic cycle.

#### ***2. Fixed Income: The Income Ladder***

The bond portfolio is the engine of the Sub-fund's stability, utilizing a mix of direct corporate bonds and flexible bond funds.

- **Direct Corporate Bonds:** The Sub-fund holds debt from stable financial and industrial issuers. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) and Banco Santander offer solid yields in the banking sector. Schaeffler AG provides industrial exposure. The duration is kept manageable (mostly maturing 2026-2027) to reduce volatility.

- Strategic Fund Allocations:
  - High Yield: DPAM L Bonds EUR High Yield and M&G Investment Funds Global Floating Rate HY allow the Sub-fund to access higher coupons with professional credit selection to avoid defaults.
  - Flexible Credit: Carmignac Portfolio Flexible Bond allows the managers to dynamically adjust duration and credit exposure based on market shifts.

**3. Commodities**

- Gold Exposure: Similar to the Global Asset Allocation fund, this portfolio holds Gold Bullion Securities (approx. 5,000 units) as a non-correlated asset to protect against systemic shocks in the banking system or sovereign debt markets.

**OUTLOOK & STRATEGY: 2026 PERSPECTIVE**

For the upcoming months, the Sub-fund adopts a "Defensive Yield" stance.

- Income Focus: With a maintenance of harvest dividends from Utility and Energy holdings (Enagas, Repsol, RWE). Current valuations in these sectors remain attractive relative to historical averages.
- Small Cap Catalyst: Close monitoring corporate actions in the Spanish market. It is believed that the valuation gap between Spanish small caps and the broader Eurostoxx creates potential for M&A activity or re-rating, particularly for companies like Talgo and Atrys Health.
- Credit Quality: Preference for maintenance for Investment Grade credit over High Yield for new allocations, as credit spreads are currently tight and do not fully compensate for recession risk.

**EXPOSURE SUMMARY TABLE**

<b>Asset Class</b>	<b>Geographic Focus</b>	<b>Key Sectors</b>	<b>Top Holdings</b>
<b>Equities</b>	Spain (Heavy focus), Denmark, UK	Utilities, Industrials, Health	Talgo, Novo Nordisk, Enagas, Repsol
<b>Fixed Income</b>	Europe (Spain, Germany, Italy)	Banking, Energy, Consumer	BBVA Bonds, RWE Bonds, Enel Bonds
<b>Funds (FI)</b>	Global	High Yield, Flexible, Inflation	Carmignac Flex, AXA Inflation Linked
<b>Commodities</b>	Global	Precious Metals	Gold Bullion Securities

**ADBK SICAV - Global Dynamic Asset Allocation**

**EXECUTIVE SUMMARY: 2025 PERFORMANCE & EVOLUTION**

The Sub-fund Global Dynamic Asset Allocation Fund operated as a highly agile Fund-of-Funds (FoF) structure in 2025. This architecture allowed for rapid tactical shifts between asset classes and geographies without the friction of trading individual securities. The year's evolution was defined by a pivot toward "Structural Growth" themes — specifically Sustainability and Emerging Markets — while utilizing flexible credit funds to generate consistent returns.

The Sub-fund successfully captured the divergence between US and Emerging Market performance by employing specialist managers (Goldman Sachs, BlackRock, DPAM) to navigate specific local risks.

## **MACROECONOMIC & GEOPOLITICAL RISK ASSESSMENT**

- **Emerging Market Volatility:** While India and parts of Asia offered high growth, they came with currency and political risks. The Sub-fund managed this by using top-tier managers like Goldman Sachs India Equity, relying on their on-the-ground expertise to navigate regulatory changes.
- **Credit Cycle Risks:** With corporate defaults expected to rise slightly in 2025, the Sub-fund avoided passive credit exposure. Instead, it allocated to active managers like Man Funds Global Investment Grade Opportunities and Natixis Ostrum Credit, who actively manage duration and credit quality.
- **Sustainability Regulation:** Increasing regulation around ESG (Environmental, Social, and Governance) favored companies compliant with new standards. The investment in DPAM Equities World Sustainable aligned the portfolio with these regulatory tailwinds.

## **PORTFOLIO REVIEW: SECTOR & THEMATIC DEEP DIVE**

### ***1. Equity Funds: Thematic & Regional Satellites***

The equity portion is designed to capture alpha through specialized themes rather than broad beta.

- **Future Trends (NewGems):** A significant allocation is placed in DPAM B SA Equities NewGems Sustainable. This Sub-fund targets "Future-Proof" companies involved in Nanotech, Ecology, Wellness, Gen-Z consumption, E-Society, and Manufacturing 4.0. It acts as the fund's innovation engine.
- **Emerging Markets & India:** Recognizing India as a key growth driver for the next decade, the fund holds Goldman Sachs India Equity Portfolio. Broader EM exposure is achieved via BlackRock Strategic Funds Emerging Markets, balancing the China slowdown with growth in Southeast Asia and Latin America.
- **Quality Growth:** Core developed market exposure is anchored by Robeco Global Premium Equities and Fidelity S&P 500, ensuring participation in the earnings growth of high-quality US and European multinationals.

### ***2. Fixed Income Funds: Flexible & Dynamic***

The fixed income strategy focuses on "Unconstrained" and "Flexible" mandates.

- **Flexible Bond Strategies:** The largest allocations include Carmignac Portfolio Flexible Bond and Pareto SICAV Nordic Cross Credit. These funds have the mandate to go short duration or change credit quality rapidly, which is essential in an uncertain interest rate environment.
- **Short Duration & Corporate:** To reduce volatility, the Sub-fund holds Natixis Ostrum Credit Short Duration and Invesco Euro Corporate Bond. These provide a stable liquidity buffer with lower sensitivity to interest rate shocks.

### ***3. Alternative & Mixed Allocation***

- **Balanced Funds:** The Sub-fund utilizes Sigma Investment House FCP Balanced to provide a pre-packaged mix of asset classes, adding a layer of diversification and professional asset allocation within a single line item.

**OUTLOOK & STRATEGY: 2026 PERSPECTIVE**

For the next six months, the strategy is "Dynamic Quality".

- **Regional Pivot:** A bullish approach in relation to India growth story will be kept and will overweight position maintained relative to the benchmark. There is a review of the exposure to broad Emerging Markets to potentially concentrate more on specific high-growth nations.
- **Thematic Focus:** "NewGems" themes (specifically E-Society and Wellness) are believed to continue to outperform traditional value sectors as interest rates stabilize.
- **Credit Vigilance:** We prefer flexible bond managers over passive indices. As the credit cycle matures, manager selection becomes critical to avoid "fallen angels" (companies downgraded from IG to High Yield).

**EXPOSURE SUMMARY TABLE**

<b>Asset Class</b>	<b>Geographic Focus</b>	<b>Key Sectors/Themes</b>	<b>Key Underlying Funds</b>
<b>Equity Funds</b>	Global, India, US	Sustainable, Growth	Innovation, DPAM India, Robeco Premium
<b>Fixed Income Funds</b>	Europe, Global	Corporate, IG, Nordic	Flexible, Carmignac Flex, Pareto Nordic, Natixis Ostrum
<b>Strategy</b>	Fund of Funds	Diversification Manager Skill	via N/A

Luxembourg, le 16 mars 2026

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 (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2025, ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2025, 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 de la SICAV 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 de la SICAV. 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 de la SICAV pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration de la SICAV 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 de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV 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 de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV 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 de la SICAV.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, 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 de la SICAV 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 de la SICAV 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 la SICAV 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*

Luxembourg, le 17 avril 2026

## ADBK SICAV

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	31.578.497,93
Avoirs bancaires	314.586,23
Autres avoirs liquides	52.823,79
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	75.504,31
Charges payées d'avance	811,08
Total de l'actif	32.022.223,34

#### **Exigible**

Dettes bancaires	10.093,33
Autres dettes à vue	24.894,81
Frais à payer	102.533,46
Total de l'exigible	137.521,60
Actif net à la fin de l'exercice	31.884.701,74

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 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Dividendes, nets	33.415,15
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	181.324,80
Intérêts bancaires	6.098,55
Autres commissions reçues	16.510,97
Total des revenus	237.349,47

#### Charges

Commission de gestion	209.387,82
Commission de dépositaire	30.629,55
Frais bancaires et autres commissions	9.441,16
Frais sur transactions	23.309,86
Frais d'administration centrale	82.158,30
Frais professionnels	33.865,98
Autres frais d'administration	56.376,41
Taxe d'abonnement	8.745,35
Intérêts bancaires payés	2.000,92
Autres charges	8.953,57
Total des charges	464.868,92

Pertes nettes des investissements	-227.519,45
-----------------------------------	-------------

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

- sur portefeuille-titres	774.122,71
- sur devises	-18.306,79
Résultat réalisé	528.296,47

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

- sur portefeuille-titres	-187.512,87
Résultat des opérations	340.783,60

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

Rachats	-362.391,96
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	-21.608,36
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	31.906.310,10
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	31.884.701,74
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	15.313.027,09
Avoirs bancaires	139.820,60
Autres avoirs liquides	52.823,79
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	61.689,27
Charges payées d'avance	395,82
Total de l'actif	15.567.756,57

#### Exigible

Autres dettes à vue	24.894,81
Frais à payer	48.929,37
Total de l'exigible	73.824,18
Actif net à la fin de l'exercice	15.493.932,39

#### 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	798,41	15.493.932,39
				15.493.932,39

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 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Dividendes, nets	23.000,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	152.852,43
Intérêts bancaires	5.014,86
Autres commissions reçues	4.548,68
Total des revenus	185.415,97

#### Charges

Commission de gestion	103.495,68
Commission de dépositaire	10.209,85
Frais bancaires et autres commissions	5.090,25
Frais sur transactions	19.718,21
Frais d'administration centrale	28.959,27
Frais professionnels	16.359,17
Autres frais d'administration	23.062,15
Taxe d'abonnement	5.791,08
Intérêts bancaires payés	1.884,52
Autres charges	2.868,27
Total des charges	217.438,45

Pertes nettes des investissements	-32.022,48
-----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	290.118,66
- sur devises	-14.204,44
Résultat réalisé	243.891,74

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

- sur portefeuille-titres	-318.634,83
Résultat des opérations	-74.743,09

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

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

Total des variations de l'actif net	-74.743,09
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	15.568.675,48
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	15.493.932,39
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	21.264.806,18	15.568.675,48	15.493.932,39

  

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	763,80	802,26	798,41

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	19.405,904	-	-	19.405,904

# ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	575	ABB Ltd Reg	32.985,98	36.598,86	0,24
CHF	381	Novartis AG Reg	41.052,95	44.881,44	0,29
CHF	67	Swissquote Group Holding SA Reg	31.922,74	35.069,94	0,23
CHF	91	Zurich Insurance Group AG Reg	40.368,18	58.860,62	0,38
			146.329,85	175.410,86	1,14
DKK	1.612	Vestas Wind Systems A/S	32.558,27	37.427,27	0,24
EUR	11.257	Agile Content SA	34.353,56	24.540,26	0,16
EUR	55	ASML Holding NV	45.545,50	50.677,00	0,33
EUR	456	Bilfinger SE	36.112,67	48.974,40	0,32
EUR	2.787	Enagas SA	38.460,60	36.649,05	0,24
EUR	135.394	Enerside Energy SA	456.727,48	119.146,72	0,77
EUR	160	EssilorLuxottica SA	40.112,00	43.184,00	0,28
EUR	964	Fresenius SE & Co KGaA	41.085,68	47.216,72	0,30
EUR	220	HeidelbergMaterials AG Bearer	38.335,00	49.060,00	0,32
EUR	60	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	37.158,00	38.700,00	0,25
EUR	550	Novo Nordisk AS	32.543,50	24.224,75	0,16
EUR	2.558	Repsol SA	32.065,47	40.736,15	0,26
EUR	371	Scout24 AG	37.693,60	31.831,80	0,20
EUR	10.074	Talgo SA	38.168,34	28.207,20	0,18
			908.361,40	583.148,05	3,77
GBP	3.099	Informa Plc	32.585,29	31.376,24	0,20
USD	321	3M Co	44.854,81	43.764,03	0,28
USD	271	Alphabet Inc A	41.371,27	72.232,82	0,47
USD	310	Amazon.com Inc	26.491,48	60.933,49	0,39
USD	287	Apple Inc Reg	38.958,16	66.442,83	0,43
USD	190	Broadcom Inc Reg	41.109,11	55.998,47	0,36
USD	427	Fortinet Inc	40.342,84	28.875,13	0,19
USD	251	JPMorgan Chase & Co	61.717,15	68.872,71	0,44
USD	374	Medtronic Plc Reg	30.672,82	30.593,92	0,20
USD	83	Meta Platforms Inc A	43.192,97	46.655,43	0,30
USD	144	Micron Technology Inc	27.963,09	34.998,76	0,23
USD	126	Microsoft Corp	52.281,13	51.891,44	0,33
USD	444	Monster Beverage Corp	27.800,47	28.988,74	0,19
USD	365	NVIDIA Corp	48.523,37	57.968,58	0,37
USD	49	Regeneron Pharmaceuticals Inc	32.673,74	32.207,81	0,21
USD	217	TJX Cos Inc	28.599,89	28.385,74	0,18
USD	544	Uber Technologies Inc Reg	41.174,18	37.852,54	0,24
			627.726,48	746.662,44	4,81
<b>Total actions</b>			1.747.561,29	1.574.024,86	10,16
<b>Certificats d'investissements</b>					
USD	824	Gold Bullion Sec Ltd Certif Gold Perpetual	99.343,47	276.734,33	1,79
<b>Total certificats d'investissements</b>			99.343,47	276.734,33	1,79
<b>Obligations</b>					
EUR	150.000	3M COMPANY 1.75% EMTN Ser F 15/15.05.30	142.123,50	142.164,00	0,92
EUR	100.000	American Honda Finance Corp 0.3% 21/07.07.28	91.406,79	93.995,50	0,61
EUR	100.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.5% EMTN Reg S Sen 15/18.04.30	95.710,00	94.866,50	0,61
EUR	100.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	94.843,00	99.527,50	0,64
EUR	100.000	Assicurazioni Generali SpA 4.125% EMTN Sen Sub 14/04.05.26	101.300,00	99.924,50	0,64
EUR	100.000	AXA Logistics Eu Master SCA 0.375% 21/15.11.26	85.270,00	98.066,50	0,63

\* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 3.375% EMTN 22/20.09.27	97.432,00	101.468,50	0,65
EUR	100.000	Banco Santander SA 0.2% EMTN Ser 101 21/11.02.28	92.671,00	95.226,50	0,61
EUR	100.000	Banco Santander SA 3.75% EMTN 23/16.01.26	99.580,00	100.060,00	0,65
EUR	100.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen Reg S 17/04.05.27	93.770,00	99.777,50	0,64
EUR	100.000	Blackstone Hgs Fin Co LLC 1% Sen Reg S 16/05.10.26	97.760,00	98.840,00	0,64
EUR	100.000	BP Capital Markets Plc 2.213% EMTN Ser 90 14/25.09.26	100.014,00	99.970,50	0,64
EUR	100.000	Capital One Fin Corp 1.65% 19/12.06.29	95.570,00	94.944,50	0,61
EUR	100.000	Caterpillar Fin Serv Corp 3.742% EMTN 23/04.09.26	100.380,00	100.919,50	0,65
EUR	100.000	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	94.500,00	98.561,50	0,64
EUR	100.000	Cred Agricole SA London 1% EMTN 19/03.07.29	91.490,00	94.001,50	0,61
EUR	100.000	Daimler Truck Intl Finance BV 3.875% EMTN 23/19.06.29	102.988,00	103.193,50	0,67
EUR	100.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 21/17.02.27	90.350,00	99.784,50	0,64
EUR	454.000	Deutschland 2.2% 25/11.03.27	457.829,94	454.837,63	2,94
EUR	100.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	97.032,00	100.140,00	0,65
EUR	100.000	Enel Finance Intl NV EMTN 21/17.06.27	84.874,00	96.872,50	0,62
EUR	100.000	ENI SpA 4.3% 23/10.02.28	104.207,00	103.583,00	0,67
EUR	100.000	IBM Corp 1.5% 17/23.05.29	94.039,00	96.280,50	0,62
EUR	200.000	Imperial Brands Fin Plc 2.125% EMTN Sen Reg S 19/12.02.27	185.900,00	199.038,00	1,28
EUR	100.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	97.427,00	100.158,50	0,65
EUR	100.000	Mapfre SA 2.875% Ser 8Y 22/13.04.30	96.340,00	98.058,00	0,63
EUR	100.000	Mercedes Benz Intl Fin BV 3.25% EMTN 24/15.09.27	101.425,00	101.605,50	0,66
EUR	150.000	Morgan Stanley 1.875% EMTN Sen Ser SERIES J 17/27.04.27	143.577,00	148.821,75	0,96
EUR	100.000	Nationale-Nederl Bank NV 0.5% EMTN 21/21.09.28	91.765,00	94.193,50	0,61
EUR	100.000	NetFlix Inc 4.625% 19/15.05.29	106.170,00	105.517,00	0,68
EUR	100.000	Novartis Finance SA 1.625% Reg S Sen 14/09.11.26	94.629,00	99.466,50	0,64
EUR	100.000	OMV AG 1% EMTN Sen Reg S 17/14.12.26	94.118,00	98.823,00	0,64
EUR	100.000	Paccar Financial Europe BV 3% EMTN 24/29.08.27	100.841,00	100.920,00	0,65
EUR	100.000	Procter & Gamble Co 3.25% 23/02.08.26	100.856,00	100.536,50	0,65
EUR	100.000	Raiffeisen Bank Intl AG 0.375% EMTN Ser 194 19/25.09.26	97.241,00	98.618,50	0,64
EUR	100.000	Romania 5% EMTN 22/27.09.26	100.750,00	101.977,00	0,66
EUR	100.000	RWE AG 2.125% EMTN 22/24.05.26	94.549,00	99.890,00	0,64
EUR	100.000	Schaeffler AG 4.75% EMTN 24/14.08.29	102.218,00	103.534,00	0,67
EUR	150.000	Toyota Motor Cred Corp 4.05% EMTN Ser 635 23/13.09.29	156.675,00	156.204,00	1,01
EUR	100.000	Toyota Motor Finance BV 3.375% EMTN Ser 373 23/13.01.26	99.669,00	100.030,50	0,65
EUR	100.000	Unicredit SpA 0.325% EMTN Ser 689 21/19.01.26	94.581,00	99.916,50	0,64
EUR	100.000	Volkswagen Financial Servi AG 0.125% EMTN 21/12.02.27	86.780,00	97.308,50	0,63
EUR	100.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.875% EMTN 24/11.10.28	101.834,00	102.434,00	0,66
			4.752.485,23	4.874.057,38	31,45
USD	125.000	Citigroup Inc 4.125% Pref 16/25.07.28	115.083,18	106.511,33	0,69
USD	125.000	JPMorgan Chase & Co 4.125% 14/15.12.26	111.167,60	106.619,37	0,69
USD	220.000	Service Corp Intl 4.625% 17/15.12.27	207.525,89	187.136,76	1,21
USD	125.000	Wells Fargo & Co 4.1% 14/03.06.26	116.522,93	106.462,89	0,69
			550.299,60	506.730,35	3,28
		<b>Total obligations</b>	<b>5.302.784,83</b>	<b>5.380.787,73</b>	<b>34,73</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	100.000	Mediobanca Di Credito Fin SpA 3.65% EMTN 23/29.09.28	102.635,00	101.549,50	0,65
		<b>Total obligations</b>	<b>102.635,00</b>	<b>101.549,50</b>	<b>0,65</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	458	Assenagon Cred Selection ESG I2 Cap	497.658,22	497.987,98	3,21
EUR	3.014,293	AXA World Fds SICAV GI Inflation Sh Dura Bds I EUR Hgd95 Cap	309.893,48	333.169,81	2,15
EUR	85.412,421	BNY Mellon Global Fds Plc Euroland Bond Fd C Cap	169.286,00	177.580,96	1,15
EUR	2.207	Candriam Bonds Cred Opportunities I Cap	505.538,91	572.584,08	3,70
EUR	291	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	353.296,86	368.734,83	2,38
EUR	5.000	Catalyst Intl UCITS ICAV Income Opp Fd Founder B Cap	549.896,23	561.700,00	3,62

\* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	814,263	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	100.268,92	135.159,52	0,87
EUR	537,013	DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term F Cap	74.392,41	86.335,58	0,56
EUR	1.926	Edmond De Rothschild Sicav Millesima 2030 I Cap	199.995,84	208.585,80	1,35
EUR	4.405	Flossbach von Storch Bond Opp IT Cap	514.873,63	561.461,30	3,62
EUR	27.277,85	M&G (Lux) Investemnt Funds 1 GI Floating Rate HY CI H Cap	323.897,90	355.048,50	2,29
EUR	8.777,811	M&G (Lux) Investemnt Funds 1 Optimal Income C Cap	95.056,67	98.868,00	0,64
EUR	4.168	Merchbanc FCP Renta Fija Flex A Cap	423.127,08	489.865,04	3,16
EUR	5.821,573	Miralta SICAV Sequoia C Cap	624.999,97	696.201,92	4,49
EUR	1.567,459	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	66.156,72	76.319,58	0,49
EUR	6.706	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	1.092.398,94	1.231.355,72	7,95
EUR	398	Xaia Credit Basis II IT Cap	498.459,18	501.651,14	3,24
			6.399.196,96	6.952.609,76	44,87
USD	8.536	Pacific Capital UCITS Fds Plc North South EM Eq Inc Opp ICap	94.391,82	101.511,74	0,65
USD	417	PGIM Fds PLC Quant Solutions Emerging Mks Equity Fd I Cap	65.750,91	66.173,14	0,43
			160.142,73	167.684,88	1,08
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			6.559.339,69	7.120.294,64	45,95
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
CHF	233	iShares SLI UCITS ETF (DE) Dist	18.581,34	37.173,90	0,24
EUR	316	Amundi Index Solutions Stoxx Europe 600 (DR) C	80.327,20	90.078,96	0,58
EUR	3.440	iShares Plc MSCI Japan UCITS ETF (Dist) USD Dist	39.181,60	62.773,12	0,40
EUR	3.438	iShares VII Plc Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	45.917,93	51.590,63	0,33
			165.426,73	204.442,71	1,31
GBP	4.460	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	33.576,74	49.380,29	0,32
GBP	1.120	iShares Plc MSCI Emerging Markets UCITS ETF Dist	36.428,24	52.416,74	0,34
			70.004,98	101.797,03	0,66
USD	1.132	iShares III Plc Core MSCI World UCITS ETF Cap	118.772,76	126.387,23	0,82
USD	14.972	iShares IV Plc MSCI China UCITS ETF Cap	80.091,03	78.427,37	0,51
USD	804	iShares Plc MSCI World UCITS ETF(Dist) Dist	27.014,40	64.899,23	0,42
USD	157	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	41.509,62	98.739,00	0,64
USD	119	iShares VII Plc Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	130.629,67	147.769,56	0,95
			398.017,48	516.222,39	3,34
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			652.030,53	859.636,03	5,55
<b>Total portefeuille-titres</b>			14.463.694,81	15.313.027,09	98,83
<b>Avoirs bancaires</b>				139.820,60	0,90
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				41.084,70	0,27
<b>Total</b>				15.493.932,39	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 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	51,50 %
Finances	21,85 %
Biens de consommation non-cyclique	5,14 %
Technologies	4,48 %
Pays et gouvernements	3,60 %
Biens de consommation durable	3,50 %
Industrie	3,17 %
Energie	2,82 %
Services de santé	1,16 %
Services de télécommunication	0,65 %
Services aux collectivités	0,64 %
Matières premières	0,32 %
Total	<u>98,83 %</u>

#### Répartition géographique

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

Luxembourg	33,30 %
Irlande	18,73 %
Etats-Unis d'Amérique	16,52 %
Allemagne	7,56 %
Pays-Bas	4,19 %
Espagne	4,15 %
Royaume-Uni	2,73 %
Italie	2,60 %
France	2,52 %
Jersey	1,79 %
Autriche	1,28 %
Suisse	1,14 %
Roumanie	0,66 %
Emirats Arabes Unis	0,65 %
Belgique	0,61 %
Danemark	0,40 %
Total	<u>98,83 %</u>

# ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

## Etat des variations du portefeuille-titres (non-audité)

du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
<b>Actions</b>				
CHF	ABB Ltd Reg	575	0	0
CHF	Novartis AG Reg	381	0	0
CHF	Roche Holding Ltd Pref	0	147	0
CHF	Swissquote Group Holding SA Reg	96	29	0
CHF	Zurich Insurance Group AG Reg	0	19	0
DKK	Vestas Wind Systems A/S	1.612	0	0
EUR	ASML Holding NV	55	0	0
EUR	Billfinger SE	720	264	0
EUR	Enerside Energy SA	72.464	0	0
EUR	EssilorLuxottica SA	160	0	0
EUR	Fresenius SE & Co KGaA	964	0	0
EUR	HeidelbergMaterials AG Bearer	220	0	0
EUR	LVMH Mo�t Hennessy L Vuit SE	60	0	0
EUR	Muenchener Rueckver AG REG	0	83	0
EUR	Naturgy Energy Group SA	0	1.500	0
EUR	Novo Nordisk AS	550	0	0
EUR	Prosegur Cia de Seguridad SA	0	37.000	0
EUR	Prysmian SpA	238	742	0
EUR	Redeia Corp	0	5.400	0
EUR	Repsol SA	0	3.838	0
EUR	SAP SE	161	161	0
EUR	Scout24 AG	463	92	0
EUR	Tecnicas Reunidas SA	0	3.635	0
EUR	Wolters Kluwer NV	259	259	0
GBP	Compass Group Plc Reg	0	1.505	0
GBP	Experian Plc	0	1.000	0
GBP	Informa Plc	3.099	5.878	0
SEK	EQT AB Reg	0	1.957	0
USD	3M Co	321	0	0
USD	Alphabet Inc A	271	455	0
USD	Amazon.com Inc	0	167	0
USD	Arista Networks Inc	0	400	0
USD	Arthur J Gallagher & Co Reg	0	130	0
USD	Boston Scientific Corp	249	1.317	0
USD	Broadcom Inc Reg	190	0	0
USD	CRH Plc	471	471	0
USD	D.R. Horton Inc	0	340	0
USD	Eaton Corp Plc	0	158	0
USD	Fortinet Inc	427	0	0
USD	JPMorgan Chase & Co	251	0	0
USD	Linde Plc	0	125	0
USD	Medtronic Plc Reg	374	0	0
USD	Micron Technology Inc	144	0	0
USD	Microsoft Corp	324	363	0
USD	Monster Beverage Corp	444	0	0
USD	NetFlix Inc	55	424	369
USD	NVIDIA Corp	465	379	0
USD	Procter & Gamble Co	0	233	0
USD	Regeneron Pharmaceuticals Inc	49	0	0
USD	ServiceNow Inc Reg	0	48	0
USD	Stryker Corp	0	125	0
USD	TJX Cos Inc	217	0	0
USD	Uber Technologies Inc Reg	544	0	0

(\*) opérations sur titres

## ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

### Etat des variations du portefeuille-titres (non-audité) (suite)

du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
USD	Visa Inc A	30	213	0
USD	Vulcan Materials Co	0	191	0
<b><u>Obligations</u></b>				
EUR	3M COMPANY 1.75% EMTN Ser F 15/15.05.30	150.000	0	0
EUR	American Honda Finance Corp 0.3% 21/07.07.28	100.000	0	0
EUR	Anheuser-Busch InBev SA 1.5% EMTN Reg S Sen 15/18.04.30	100.000	0	0
EUR	Banco de Sabadell SA VAR EMTN 22/24.03.26	0	100.000	0
EUR	Banco Santander SA 0.2% EMTN Ser 101 21/11.02.28	100.000	0	0
EUR	BlackRock Inc 1.25% 15/06.05.25	0	150.000	0
EUR	Blackstone Hgs Fin Co LLC 1% Sen Reg S 16/05.10.26	100.000	0	0
EUR	BMW Finance NV 0.5% EMTN 22/22.02.25	0	100.000	0
EUR	BP Capital Markets Plc 2.213% EMTN Ser 90 14/25.09.26	100.000	0	0
EUR	Bristol Myers Squibb Co 1% Sen 15/15.05.25	0	100.000	0
EUR	Capital One Fin Corp 1.65% 19/12.06.29	100.000	0	0
EUR	Deutschland 2.2% 25/11.03.27	500.000	46.000	0
EUR	Deutschland 3.1% 23/18.09.25	0	580.000	0
EUR	ENI SpA 4.3% 23/10.02.28	100.000	0	0
EUR	Equinor ASA 2.875% EMTN Ser 2013-2 13/10.09.25	0	100.000	0
EUR	Lar Espana Real Esta SOCIMI SA 1.75% 21/22.07.26	0	100.000	0
EUR	Mapfre SA 2.875% Ser 8Y 22/13.04.30	100.000	0	0
EUR	Mediobanca Di Credito Fin SpA 3.65% EMTN 23/29.09.28	100.000	0	0
EUR	Mercedes Benz Intl Fin BV 3.25% EMTN 24/15.09.27	100.000	0	0
EUR	Paccar Financial Europe BV 3% EMTN 24/29.08.27	100.000	0	0
EUR	Paccar Financial Europe BV 3.25% EMTN 22/29.11.25	0	100.000	0
EUR	Procter & Gamble Co 3.25% 23/02.08.26	100.000	0	0
EUR	Raiffeisen Bank Intl AG 0.375% EMTN Ser 194 19/25.09.26	100.000	0	0
EUR	Ryanair DAC 2.875% EMTN Ser 4 20/15.09.25	0	100.000	0
EUR	Schaeffler AG 4.75% EMTN 24/14.08.29	100.000	0	0
EUR	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 682 20/16.06.26	0	100.000	0
EUR	Unilever NV 0.875% EMTN Ser 50 17/31.07.25	0	200.000	0
USD	JPMorgan Chase & Co 4.125% 14/15.12.26	125.000	0	0
USD	Unitedhealth Group Inc 2.875% 19/15.08.29	0	125.000	0
USD	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	0	450.000	0
USD	US 5% Ser BJ-2025 23/31.10.25	0	500.000	0
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>				
EUR	Deutschland 0% 25/10.12.25	580.000	580.000	0
EUR	France 0% 24/26.03.25	0	800.000	0
EUR	France 0% 25/17.12.25	360.000	360.000	0
<b><u>Fonds d'investissement (OPCVM)</u></b>				
EUR	Assenagon Cred Selection ESG I2 Cap	458	0	0
EUR	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	198	0	0
EUR	Catalyst Intl UCITS ICAV Income Opp Fd Founder B Cap	5.000	0	0
EUR	DWS FRN TFC Cap	924	2.200,83	0
EUR	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY CI H Cap	15.463	0	0
EUR	Xaia Credit Basis II IT Cap	398	0	0

(\*) opérations sur titres

## ADBK SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

### Etat des variations du portefeuille-titres (non-audité) (suite)

du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
USD	JPMorgan Fds US Value I Cap	0	176,568	0
USD	Pacific Capital UCITS Fds Plc North South EM Eq Inc Opp ICap	8.536	0	0
USD	PGIM Fds PLC Quant Solutions Emerging Mks Equity Fd I Cap	417	0	0
<b><u>Tracker funds (OPCVM)</u></b>				
EUR	Amundi Index Solutions Stoxx Europe 600 (DR) C	316	0	0
EUR	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	390	390	0
EUR	iShares VII Plc Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	3.438	0	0
USD	iShares II Plc USD Floating Rate Bd UCITS ETF Cap	0	62.939	0
USD	iShares III Plc Core MSCI World UCITS ETF Cap	3.649	4.528	0
USD	iShares IV Plc MSCI China UCITS ETF Cap	14.972	0	0
USD	iShares Plc MSCI World UCITS ETF(Dist) Dist	0	804	0
USD	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	0	158	0
USD	iShares VII Plc Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	236	117	0
USD	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	0	1.120	0

(\*) opérations sur titres

## ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	4.785.462,56
Avoirs bancaires	20.409,72
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	13.815,04
Charges payées d'avance	132,42
Total de l'actif	<u>4.819.819,74</u>

#### Exigible

Dettes bancaires	10.093,33
Frais à payer	19.419,88
Total de l'exigible	<u>29.513,21</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>4.790.306,53</u></u>

#### 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	43.678,848	EUR	109,67	<u>4.790.306,53</u>
				<u><u>4.790.306,53</u></u>

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 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Dividendes, nets	10.415,15
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	28.472,37
Intérêts bancaires	564,59
Total des revenus	39.452,11

#### Charges

Commission de gestion	39.377,13
Commission de dépositaire	10.209,85
Frais bancaires et autres commissions	2.207,14
Frais sur transactions	2.541,65
Frais d'administration centrale	25.934,19
Frais professionnels	5.459,87
Autres frais d'administration	14.773,78
Taxe d'abonnement	1.105,21
Intérêts bancaires payés	98,98
Autres charges	2.841,29
Total des charges	104.549,09

Pertes nettes des investissements	-65.096,98
-----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	288.417,30
- sur devises	-4.100,57
Résultat réalisé	219.219,75

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

- sur portefeuille-titres	-287.638,11
Résultat des opérations	-68.418,36

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

Rachats	-362.391,96
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	-430.810,32
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	5.221.116,85
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	4.790.306,53
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	5.254.003,21	5.221.116,85	4.790.306,53

  

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	105,61	111,30	109,67

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	46.909,478	-	-3.230,630	43.678,848

# ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
EUR	8.443	Agile Content SA	25.765,94	18.405,74	0,38
EUR	14.400	Atrys Health SA	99.936,00	42.192,00	0,88
EUR	1.897	Enagas SA	26.178,60	24.945,55	0,52
EUR	135.394	Enerside Energy SA	456.727,48	119.146,72	2,49
EUR	450	Novo Nordisk AS	26.626,50	19.820,25	0,41
EUR	3.275	Repsol SA	32.567,55	52.154,38	1,09
EUR	15.670	Talgo SA	61.558,00	43.876,00	0,92
<b>Total actions</b>			<b>729.360,07</b>	<b>320.540,64</b>	<b>6,69</b>
<b>Certificats d'investissements</b>					
USD	690	Gold Bullion Sec Ltd Certif Gold Perpetual	80.038,85	231.731,41	4,84
<b>Total certificats d'investissements</b>			<b>80.038,85</b>	<b>231.731,41</b>	<b>4,84</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	100.000	AXA Logistics Eu Master SCA 0.375% 21/15.11.26	85.270,00	98.066,50	2,05
EUR	100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 3.375% EMTN 22/20.09.27	97.432,00	101.468,50	2,12
EUR	100.000	Banco Santander SA 3.75% EMTN 23/16.01.26	99.580,00	100.060,00	2,09
EUR	100.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen Reg S 17/04.05.27	93.770,00	99.777,50	2,08
EUR	100.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 21/17.02.27	90.350,00	99.784,50	2,08
EUR	100.000	Enel Finance Intl NV EMTN 21/17.06.27	84.874,00	96.872,50	2,02
EUR	100.000	Imperial Brands Fin Plc 2.125% EMTN Sen Reg S 19/12.02.27	92.950,00	99.519,00	2,08
EUR	100.000	Mapfre SA 2.875% Ser 8Y 22/13.04.30	96.340,00	98.058,00	2,05
EUR	100.000	RWE AG 2.125% EMTN 22/24.05.26	94.549,00	99.890,00	2,08
EUR	100.000	Schaeffler AG 4.75% EMTN 24/14.08.29	102.218,00	103.534,00	2,16
			937.333,00	997.030,50	20,81
USD	150.000	Service Corp Intl 4.625% 17/15.12.27	141.494,92	127.593,24	2,66
<b>Total obligations</b>			<b>1.078.827,92</b>	<b>1.124.623,74</b>	<b>23,47</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	1.254,425	AXA World Fds SICAV GI Inflation Sh Dura Bds I EUR Hgd95 Cap	128.962,99	138.651,60	2,89
EUR	333	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	398.563,26	421.954,29	8,81
EUR	669,01	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	85.599,83	111.048,97	2,32
EUR	654,862	DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term F Cap	91.248,47	105.282,16	2,20
EUR	963	Edmond De Rothschild Sicav Millesima 2030 I Cap	99.997,92	104.292,90	2,18
EUR	33.396,71	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY CI H Cap	368.886,80	434.691,58	9,07
EUR	15.057,369	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Optimal Income C Cap	163.059,26	169.597,17	3,54
EUR	4.459	Merchbanc FCP Renta Fija Flex A Cap	452.031,51	524.066,27	10,94
EUR	3.603,214	Miralta SICAV Sequoia C Cap	389.999,98	430.908,36	9,00
EUR	8.099,716	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	339.993,60	394.375,17	8,23
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>2.518.343,62</b>	<b>2.834.868,47</b>	<b>59,18</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	1.350	iShares Plc MSCI Japan UCITS ETF (Dist) USD Dist	19.396,80	24.634,80	0,51
GBP	3.530	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	31.138,22	39.083,50	0,82
GBP	1.300	iShares Plc MSCI Emerging Markets UCITS ETF Dist	40.613,49	60.840,86	1,27
			71.751,71	99.924,36	2,09

\* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	550	iShares Plc MSCI World UCITS ETF(Dist) Dist	25.949,28	44.396,24	0,93
USD	125	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	32.958,03	78.613,86	1,64
			58.907,31	123.010,10	2,57
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			150.055,82	247.569,26	5,17
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
CHF	107	CS ETF (CH) on Sli Dist	18.206,02	26.129,04	0,55
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			18.206,02	26.129,04	0,55
Total portefeuille-titres			4.574.832,30	4.785.462,56	99,90
Avoirs bancaires				20.409,72	0,43
Dettes bancaires				-10.093,33	-0,21
Autres actifs/(passifs) nets				-5.472,42	-0,12
Total				4.790.306,53	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	64,90 %
Finances	14,49 %
Industrie	5,76 %
Biens de consommation non-cyclique	4,74 %
Energie	4,10 %
Biens de consommation durable	2,16 %
Services aux collectivités	2,08 %
Services de santé	1,29 %
Technologies	0,38 %
Total	<u>99,90 %</u>

#### Répartition géographique

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

Luxembourg	59,05 %
Espagne	12,54 %
Allemagne	6,32 %
Irlande	5,17 %
Jersey	4,84 %
Etats-Unis d'Amérique	4,74 %
France	2,18 %
Royaume-Uni	2,08 %
Pays-Bas	2,02 %
Suisse	0,55 %
Danemark	0,41 %
Total	<u>99,90 %</u>

# ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION

## Etat des variations du portefeuille-titres (non-audité)

du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Devise	Dénomination	Achats	Ventes
<b><u>Actions</u></b>			
EUR	Banco Santander Reg SA	0	24.521
EUR	Enerside Energy SA	72.464	0
EUR	Naturgy Energy Group SA	0	2.700
EUR	Novo Nordisk AS	450	0
EUR	Prosegur Cia de Seguridad SA	0	37.000
EUR	Redeia Corp	0	4.300
EUR	Repsol SA	0	4.913
EUR	Tecnicas Reunidas SA	0	5.260
<b><u>Obligations</u></b>			
EUR	Banco de Sabadell SA VAR EMTN 22/24.03.26	0	100.000
EUR	Lar Espana Real Esta SOCIMI SA 1.75% 21/22.07.26	0	100.000
EUR	Mapfre SA 2.875% Ser 8Y 22/13.04.30	100.000	0
EUR	Schaeffler AG 4.75% EMTN 24/14.08.29	100.000	0
EUR	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 682 20/16.06.26	0	100.000
<b><u>Fonds d'investissement (OPCVM)</u></b>			
EUR	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	200	0
EUR	DWS FRN TFC Cap	3.231	4.007,09
EUR	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY CI H Cap	7.731	0
USD	JPMorgan Fds US Value I Cap	0	141,786
<b><u>Tracker funds (OPCVM)</u></b>			
USD	iShares Plc MSCI World UCITS ETF(Dist) Dist	0	550
USD	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	0	125
<b><u>Tracker funds (OPC)</u></b>			
CHF	CS ETF (CH) on Sli Dist	0	108

## ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	11.480.008,28
Avoirs bancaires	154.355,91
Charges payées d'avance	282,84
Total de l'actif	11.634.647,03

#### Exigible

Frais à payer	34.184,21
Total de l'exigible	34.184,21
Actif net à la fin de l'exercice	11.600.462,82

#### 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	118,91	11.600.462,82
				11.600.462,82

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 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Intérêts bancaires	519,10
Autres commissions reçues	11.962,29
Total des revenus	12.481,39

#### Charges

Commission de gestion	66.515,01
Commission de dépositaire	10.209,85
Frais bancaires et autres commissions	2.143,77
Frais sur transactions	1.050,00
Frais d'administration centrale	27.264,84
Frais professionnels	12.046,94
Autres frais d'administration	18.540,48
Taxe d'abonnement	1.849,06
Intérêts bancaires payés	17,42
Autres charges	3.244,01
Total des charges	142.881,38

Pertes nettes des investissements	-130.399,99
-----------------------------------	-------------

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

- sur portefeuille-titres	195.586,75
- sur devises	-1,78
Résultat réalisé	65.184,98

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

- sur portefeuille-titres	418.760,07
Résultat des opérations	483.945,05

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

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

Total des variations de l'actif net	483.945,05
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	11.116.517,77
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	11.600.462,82
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	10.528.684,30	11.116.517,77	11.600.462,82

  

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	107,92	113,95	118,91

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	10.481	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I EUR H Cap	587.627,61	779.891,21	6,72
EUR	8.389	BlackRock Global Fds World Healthscience I2 Cap	126.002,78	127.764,47	1,10
EUR	1.104	BlackRock Strateg Fds Emerging Markets Equity E2 Cap	200.894,88	294.933,60	2,54
EUR	316	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	400.444,68	400.413,08	3,45
EUR	2.935	DNCA Invest Alpha Bonds I Cap	400.216,60	399.717,65	3,45
EUR	789,806	DPAM B SA Equities NewGems Sus F EUR Cap	156.073,56	295.782,35	2,55
EUR	769,776	DPAM B SA Equities World Sustainable F Cap	161.735,63	334.583,14	2,89
EUR	4.114,21	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	499.999,94	682.917,72	5,89
EUR	1.330	Eleva Ucits Fd European Selection R (EUR) Cap	253.365,00	353.487,40	3,05
EUR	70.731	Fidelity Ucits II Icap S&P 500 Index Fund P Cap	702.811,51	805.739,26	6,95
EUR	8.389,262	Goldman Sachs Fds Scv India Equity Ptf R Cap	150.000,01	209.983,23	1,81
EUR	2.466	Incometric Fd Nartex Equity I EUR H Cap	252.296,46	253.899,36	2,19
EUR	20.668	Invesco Fds EUR Corporate Bond C Cap	399.688,12	426.190,69	3,67
EUR	14.673	Man Funds Plc Global Investment Grade Opp I Cap	1.778.661,06	1.900.446,96	16,38
EUR	8.914	Morgan Stanley Inv Fds EUR Corporate Bond Z Cap	400.327,74	434.022,66	3,74
EUR	122,3838	Natixis AM Fds Ostrum Credit Short Duration I/A (EUR) Cap	1.309.289,39	1.444.437,25	12,45
EUR	4.098	Pareto SICAV Nordic Cross Credit Cap	500.319,90	502.602,08	4,33
EUR	962,076	Robeco Capital Gh Fds BP GI Premium Equities I EUR Cap	181.138,13	325.855,14	2,81
EUR	1.284	Robeco Capital Gh Fds QI European Active Equities F Cap	240.544,56	248.017,44	2,14
EUR	3.945	Schroder Intl Select Fd EUR Credit Conv Sh Duration Cap	500.132,90	501.531,01	4,32
EUR	3.299	Sigma Investment House FCP Balanced P Cap	401.488,30	477.233,34	4,11
EUR	6.815	Vanguard Inv Ser Plc GI Stock Index Fd EUR Hedged Cap	248.978,53	280.559,24	2,42
Total portefeuille-titres			9.852.037,29	11.480.008,28	98,96
Avoirs bancaires				154.355,91	1,33
Autres actifs/(passifs) nets				-33.901,37	-0,29
Total				11.600.462,82	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 2025

---

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,96 %
Total	<u>98,96 %</u>

### Répartition géographique

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

Luxembourg	67,77 %
Irlande	25,75 %
Belgique	5,44 %
Total	<u>98,96 %</u>

## ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION

### Etat des variations du portefeuille-titres (non-audité)

du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres *
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>				
EUR	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I EUR H Cap	1.619	0	0
EUR	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	0	367	0
EUR	Carmignac Portfolio Flexible Bond F Cap	316	0	0
EUR	Columbia Threadneedle (Irl) III Plc RE Eq Mark Ne B Cap	0	7.429	0
EUR	DNCA Invest Alpha Bonds I Cap	2.935	0	0
EUR	Fundsmith SICAV Equity Fd I Cap	0	4.132	0
EUR	Incometric Fd Nartex Equity I Cap	2.297	2.297	0
EUR	Incometric Fd Nartex Equity I EUR H Cap	2.466	0	0
EUR	JPMorgan Fds EUR Gov Short Dur Bond C Cap	0	22.706	0
EUR	Man Funds Plc Global Investment Grade Opp I Cap	14.673	0	0
EUR	Pareto SICAV Nordic Cross Credit Cap	0	0	4.098
EUR	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H-I EUR Cap	4.098	0	-4.098
EUR	Pictet SICAV Short Term Money Market I EUR Cap	0	8.691	0
EUR	Pictet USD Government Bonds I Cap	0	639	0
EUR	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc GI Inv Grade Cred I EUR H Cap	0	94.204,204	0
EUR	Robeco Capital Gh Fds QI European Active Equities F Cap	1.284	0	0
EUR	Schroder Intl Select Fd EUR Credit Conv Sh Duration Cap	3.945	0	0
EUR	T.Rowe Price Fds SICAV US Sm Co Equity Qn Cap	0	7.436	0
EUR	Vanguard Inv Ser Plc GI Stock Index Fd EUR Hedged Cap	6.815	0	0
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>				
EUR	Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF 1C Cap	0	2.650	0

(\*) opérations sur titres

## **ADBK SICAV**

### **Notes aux états financiers**

au 31 décembre 2025

#### **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 Partie I de 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](http://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](http://www.andbank.com) et [www.fundsquare.net](http://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 OPCVM/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;

## ADBK SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

- 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 par le Conseil d'Administration de la SICAV 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 de la SICAV;
- 8 tous les autres avoirs seront évalués sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée par le Conseil d'Administration de la SICAV avec prudence et bonne foi.

#### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé 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 dans 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

## **ADBK SICAV**

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

au 31 décembre 2025

cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### 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 reçoit 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. reçoit 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 ASSET ALLOCATION, ADBK SICAV - GLOBAL MEDIUM ASSET ALLOCATION et ADBK SICAV - GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION investissent s'élève à maximum 5,00 % p.a., calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

## **ADBK SICAV**

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

au 31 décembre 2025

---

Lorsque les compartiments investissent dans des OPC/OPCVM gérés, de façon directe ou par délégation, par ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG ou par toute autre société à laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, aucune commission d'entrée ou de sortie se rattachant à l'OPCVM dont les actions/parts sont acquises ne peut être mise à charge des compartiments.

#### **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**

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.

#### **Note 10 - Evénements subséquents**

Il n'y a pas d'événements subséquents.

## **1 - Gestion du risque global**

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

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

## **2 - Rémunération**

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 de Surveillance du Secteur Financier 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 .

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](http://www.andbank.com). Un exemplaire papier sera disponible gratuitement sur simple demande au siège social de la Société de gestion.

## ADBK SICAV

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

au 31 décembre 2025

Données de rémunération d'ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2025 :

	Effectifs	Remuneration Fixe	Remuneration Variable
Direction	5	509.621,80	131.700,00
Employés	26	2.118.067,16	338.786,00
Total	31	2.627.688,96	470.486,00

Données de rémunération d'ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.U. pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2025 :

	Effectifs	Remuneration Fixe	Remuneration Variable
Direction	8	798.731,68	94.933,34
Employés	64	3.529.538,85	771.521,40
Total	72	4.328.270,53	866.454,74

Ces tableaux reflètent les montants totaux des rémunérations versées au cours de l'année commençant le 1er janvier 2025 et se terminant le 31 décembre 2025.

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.