

**Halbjahresbericht und
Ungeprüfter Halbjahresabschluss
für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 30. Juni
2011**

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft, die ihren Anlegern verschiedene Anteilsklassen (jeweils eine "Klasse") in mehreren Teilfonds (jeweils ein "Teilfonds") zur Auswahl bietet. Der Fonds ist eine Investmentgesellschaft, die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der geänderten Fassung vom 17. Dezember 2010 eingetragen ist.

R.C.S. Luxemburg B 138.732

AKBANK TURKISH SICAV

INHALTSVERZEICHNIS

| | |
|--|-----------|
| STRUKTUR DER SICAV | 2 |
| ALLGEMEINE INFORMATIONEN | 3 |
| HALBJAHRESABSCHLUSS | |
| Nettovermögensaufstellung | 5 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens | 6 |
| Informationen zum Nettovermögen | 7 |
| WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN | |
| AKBANK TURKISH SICAV – Equities | 8 |
| AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income | 10 |
| BRANCHENVERTEILUNG | |
| AKBANK TURKISH SICAV – Equities | 11 |
| AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income | 11 |
| ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS | 12 |

AKBANK TURKISH SICAV

STRUKTUR DER SICAV

AKBANK TURKISH SICAV
R.C.S. Luxembourg B 138.732

Sitz

31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Cem Yalçinkaya
Chief Executive Officer
AK Asset Management
Beşiktaş Istanbul, Türkei
(bis 25. März 2011)

S. Alp Keler
Chief Executive Officer
AK Asset Management
Beşiktaş Istanbul, Türkei
(seit 18. April 2011)

Verwaltungsratsmitglieder

Ertuğ Tümen
Executive Vice President
AK Asset Management
Beşiktaş Istanbul, Türkei
(bis 25. März 2011)

Mehmet Ali Ersari
Executive Vice President
AK Asset Management
Beşiktaş Istanbul, Türkei

A. Göktürk Isikpinar
Executive Vice President
AK Asset Management
Beşiktaş Istanbul, Türkei
(seit 18. April 2011)

Argun Egmir
Senior Vice President
AK Asset Management
Beşiktaş Istanbul, Türkei
(seit 18. April 2011)

Verwaltungsgesellschaft

MDO Management Company
19, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

**Depotbank, Verwaltungsstelle, Register- und
Transferstelle, Domiziliarstelle und
Zulassungsstelle**

Citibank International plc (Niederlassung
Luxemburg)
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange, Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

AK Asset Management Inc.
Sabancı Center Akbank T.A.Ş.
Hazine Binası
Kat:1 34330 4. Levent
Beşiktaş İstanbul, Türkei

Unabhängiger Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young S.A.
7, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 Munsbach, Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater in Luxemburg

Elvinger, Hoss & Prussen
2, place Winston Churchill
L-1340 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstellen in Deutschland

Targobank AG & Co. KGaA
Kasernenstraße 10
40213 Düsseldorf, Deutschland

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf, Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Akbank N.V.
Zweigniederlassung Essen
Huysenallee 3
45128 Essen, Deutschland

AKBANK TURKISH SICAV

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Die SICAV

AKBANK TURKISH SICAV (die "SICAV") wurde am 21. Mai 2008 als offene Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable – SICAV) mit mehreren Anlagezweigen gegründet. Die Einrichtung erfolgte auf unbestimmte Zeit. Die SICAV hat gemäß Kapitel 13 des Gesetzes von 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der geänderten Fassung vom 17. Dezember 2010 eine Verwaltungsgesellschaft ernannt. Die Satzung wurde am 9. Juni 2008 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (der "Mémorial") veröffentlicht und beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister *Registre de Commerce et des Sociétés* hinterlegt.

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Der Verwaltungsrat der SICAV hat MDO Management Company S.A. als Verwaltungsgesellschaft der SICAV (die "Verwaltungsgesellschaft") bestellt und sie mit der Erbringung von täglichen Verwaltungs-, Vertriebs-, Anlageverwaltungs- und Beratungsleistungen für alle Teilfonds unter seiner Aufsicht beauftragt. Die Verwaltungsgesellschaft hat für alle Teilfonds sämtliche Anlageverwaltungsfunktionen auf AK Asset Management Inc. übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Verwaltungsfunktionen auf die Verwaltungsstelle und die Register- und Transferstellenfunktionen auf die Register- und Transferstelle übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 4. Mai 2007 auf unbestimmte Zeit als *société anonyme* (Aktiengesellschaft) nach Luxemburger Recht gegründet. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg und ist im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister (*Registre de Commerce et des Sociétés*) unter der RCS-Nummer B 128.627 eingetragen. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 16. Dezember 2008 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist eine 100%ige Tochtergesellschaft von MDO Services S.A.

Ziel der Verwaltungsgesellschaft ist die gemeinsame Portfolioverwaltung für Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß Kapitel 13 des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der geänderten Fassung vom 17. Dezember 2010.

Zum 30. Juni 2011 belief sich das Kapital der Gesellschaft auf EUR 1.085.470,00.

Die Verwaltungsgesellschaft agiert auch als Verwaltungsgesellschaft für mehrere andere Investmentfonds:

- Raiffeisen Capital Management Luxembourg SICAV
- Italfortune International Fund
- SWIP SICAV
- SWIP Islamic SICAV

ANLAGEVERWALTER

Die Verwaltungsgesellschaft hat AK Asset Management Inc. als Anlageverwalter der SICAV bestellt.

Der Anlageverwalter wurde im Rahmen einer am 21. Mai 2008 mit der Verwaltungsgesellschaft und der SICAV unterzeichneten Anlageverwaltungsvereinbarung (die "Anlageverwaltungsvereinbarung") bestellt und übernimmt gemäß dieser die tägliche Verwaltung der Anlagen der SICAV, wobei die Verwaltungsgesellschaft die Gesamtaufsicht und -verantwortung innehat.

Gemäß der Anlageverwaltungsvereinbarung kann der Anlageverwalter mit vorheriger Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft die gesamten oder einen Teil der Verwaltungspflichten auf Dritte übertragen. Einer solchen Übertragung wird in einer aktualisierten Fassung des Prospekts Rechnung getragen.

AKBANK TURKISH SICAV

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

DEPOTBANK, VERWALTUNGSSTELLE, REGISTER- UND TRANSFERSTELLE, DOMIZILIARSTELLE UND ZULASSUNGSSTELLE

Citibank International plc (Niederlassung Luxemburg) wurde als Depotbank für das gesamte Vermögen der SICAV, bestehend aus Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Barvermögen und anderen Vermögenswerten, bestellt. Citibank International plc (Niederlassung Luxemburg) kann entsprechende Institute oder eine bzw. mehrere Korrespondenzbank(en) mit der physischen Verwahrung von Wertpapieren und anderen Vermögenswerten betrauen, bei denen es sich vor allem um an ausländischen Börsen gehandelte oder notierte Wertpapiere handelt bzw. um Wertpapiere, die von Clearingstellen für Transaktionen akzeptiert wurden.

Die Depotbank hat des Weiteren die Bestellung als Verwaltungsstelle, Register- und Transferstelle, Domiziliarstelle und Zulassungsstelle der Gesellschaft von der Verwaltungsgesellschaft angenommen. In dieser Funktion obliegt der Citibank International plc (Niederlassung Luxemburg) die Berechnung des Nettoinventarwerts der SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds oder Klassen, die Führung der Rechnungslegungsunterlagen der SICAV, die Bearbeitung sämtlicher Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge, die Führung des Anteilsinhaberregisters, die Zustellung von Stellungnahmen, Berichten und Mitteilungen an die Anteilsinhaber und ihre Veröffentlichung sowie die Notierung der Anteile der SICAV an der Luxemburger Börse.

BERICHTE UND ABSCHLÜSSE

Das Geschäftsjahr der SICAV endet jeweils am 31. Dezember.

Der geprüfte Jahresabschluss und der ungeprüfte Halbjahresabschluss umfassen die in Euro erstellten Abschlüsse der SICAV. Der Euro ist die Referenzwährung der SICAV. Finanzinformationen zu den einzelnen Teilfonds werden in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds angegeben.

Exemplare der Jahres- und Halbjahresberichte sowie der Abschlüsse sind kostenlos am eingetragenen Sitz des Fonds erhältlich.

AKBANK TURKISH SICAV

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2011 (in EUR)

| | Anhang | AKBANK TURKISH SICAV – Equities | AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income | Gesamt |
|--|--------|------------------------------------|--|-------------------|
| Aktiva | | | | |
| Wertpapierbestand zum Einstandspreis | | 13.723.101 | 12.287.438 | 26.010.539 |
| nicht realisierte (Wertminderungen) | | (282.243) | (1.391.165) | (1.673.408) |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 2a | 13.440.858 | 10.896.273 | 24.337.131 |
| Barrücknahmen | | 101.378 | 158.186 | 259.564 |
| Zinsforderungen | 2e | — | 162.843 | 162.843 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 673.995 | — | 673.995 |
| Gründungskosten | 2d | 10.020 | 10.020 | 20.040 |
| Aktiva gesamt | | 14.226.251 | 11.227.322 | 25.453.573 |
| Passiva | | | | |
| aufgelaufene Aufwendungen | | 76.164 | 47.579 | 123.743 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 698.743 | — | 698.743 |
| Passiva gesamt | | 774.907 | 47.579 | 822.486 |
| Nettovermögen | | 13.451.344 | 11.179.743 | 24.631.087 |

Anzahl umlaufender Anteile

| | | |
|--|------------|------------|
| ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 8,00 | 1.827,21 |
| ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 100.000,00 | 100.000,00 |

Nettoinventarwert je Anteil

| | | |
|--|--------|--------|
| ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 205,87 | 119,87 |
| ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 134,50 | 109,61 |

Nettoinventarwert

| | | |
|--|---------------|---------------|
| ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 1.646,95 | 219.018,80 |
| ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 13.449.696,92 | 10.960.724,13 |

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens für das am 30. Juni 2011 endende Halbjahr (in EUR)

| | Anhang | AKBANK TURKISH SICAV – Equities | AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income | Gesamt |
|--|--------|---------------------------------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 16.105.482 | 12.588.880 | 28.694.362 |
| Erträge | | | | |
| Dividenderträge | 2e | 301.138 | — | 301.138 |
| Zinserträge | 2e | 36 | 446.967 | 447.003 |
| Erträge gesamt | | 301.174 | 446.967 | 748.141 |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühr | 3a | 129.547 | 73.295 | 202.842 |
| Verwaltungsgesellschaftsgebühr | 3b | 3.719 | 3.719 | 7.438 |
| Depotbankgebühr | 3c | 24.700 | 13.274 | 37.974 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 3d | 27.476 | 27.436 | 54.912 |
| Domiziliarstellengebühr | 3e | 1.240 | 1.240 | 2.480 |
| Prüfungshonorare und Rechtsberatungskosten | | 17.570 | 14.123 | 31.693 |
| Taxe d'Abonnement | 4 | 698 | 618 | 1.316 |
| sonstige Gebühren und Aufwendungen | | 14.515 | 14.135 | 28.650 |
| Aufwendungen gesamt | | 219.465 | 147.840 | 367.305 |
| Nettoertrag aus Anlagen | | 81.709 | 299.127 | 380.836 |
| Realisierter Nettogewinn aus: | | | | |
| Wertpapierverkäufen | 2b | 277.492 | (517.525) | (240.033) |
| Devisen | 2c | (37.022) | (141.481) | (178.503) |
| Nettoveränderung der unrealisierten Wertminderungen aus: | | | | |
| Wertpapieren | | (2.971.243) | (1.049.100) | (4.020.343) |
| Nettoveränderung des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit für den Berichtszeitraum | | (2.730.773) | (1.708.106) | (4.438.877) |
| Erlös aus Zeichnungen | | 9.999 | 10.000 | 19.999 |
| Rücknahmezahlungen | | (15.073) | (10.158) | (25.231) |
| Saldo aus Zeichnungserlös und Rücknahmezahlungen | | (5.074) | (158) | (5.232) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 13.451.344 | 11.179.743 | 24.631.087 |

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

Informationen zum Nettovermögen zum 30. Juni 2011, 31. Dezember 2010 und 2009 (in EUR)

| | | AKBANK TURKISH SICAV – Equities | AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income |
|--|--|------------------------------------|--|
| Nettovermögen zum | 30. Juni 2011 | 13.451.344 | 11.179.743 |
| | 31. Dezember 2010 | 16.105.482 | 12.588.880 |
| | 31. Dezember 2009 | 12.516.324 | 10.889.380 |
| Nettoinventarwert je Anteil zum 30. Juni 2011 | | | |
| | ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 205,87 | 119,87 |
| | ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 134,50 | 109,61 |
| Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2010 | | | |
| | ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 246,35 | 135,00 |
| | ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 161,00 | 123,42 |
| Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2009 | | | |
| | ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 190,92 | 118,78 |
| | ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 125,16 | 108,89 |
| Anzahl umlaufender Anteile zum 30. Juni 2011 | | | |
| | ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 8,00 | 1.827,21 |
| | ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 100.000,00 | 100.000,00 |
| Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2010 | | | |
| | ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 23,50 | 1.827,71 |
| | ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 100.000,00 | 100.000,00 |
| Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2009 | | | |
| | ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR) | 0,50 | 0,50 |
| | ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR) | 100.000,00 | 100.000,00 |

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)
zum 30. Juni 2011

| Anzahl | Bezeichnung | Markt- wert | in % des NAV |
|---|--|----------------|--------------------|
| zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente | | | |
| auf TRY lautende Aktien | | | |
| 72.353 | Ak Enerji Elektrik Uretim | 115.234 | 0,86 |
| 179.667 | Akbank TAS * | 572.295 | 4,25 |
| 38.287 | Akfen Holding AS | 195.130 | 1,45 |
| 115.742 | Aksa Enerji Uretim AS | 208.915 | 1,55 |
| 333.243 | Albaraka Turk Katilim Bankasi AS | 309.953 | 2,30 |
| 3.530 | Alkim Alkali Kimya AS | 11.544 | 0,09 |
| 16.258 | Anadolu Cam Sanayii AS | 27.274 | 0,20 |
| 1 | Anadolu Sigorta | 0 | 0,00 |
| 1 | Anel Elektrik Proje Taahhut Anele Ti | 0 | 0,00 |
| 50.000 | Arcelik AS | 176.254 | 1,31 |
| 1 | Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS | 4 | 0,00 |
| 484.432 | Asya Katilim Bankasi AS | 520.529 | 3,87 |
| 125.188 | Banvit | 231.814 | 1,72 |
| 2.000 | Bim Birlesik Magazalar AS | 44.807 | 0,33 |
| 30.000 | Bizim Toptan Satis Magazalari AS | 331.273 | 2,46 |
| 10.000 | Celebi Hava Servisi AS | 114.246 | 0,85 |
| 88.797 | Cimsa Cimento Sanayi ve Tica | 326.593 | 2,43 |
| 1 | Coca-Cola Icecek AS | 10 | 0,00 |
| 1 | Dogan Sirketler Grubu Holdings | 0 | 0,00 |
| 40.000 | Eis Eczacibasi Ilac ve Sinai ve Finansal Yatirimlar Sanayi ve Ticaret AS | 37.374 | 0,28 |
| 117.417 | Enka Insaat ve Sanayi AS | 246.846 | 1,84 |
| 50.001 | Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS | 87.916 | 0,65 |
| 11.021 | Ford Otomotiv Sanayi AS | 65.296 | 0,49 |
| 5.241 | Gubre Fabrikalari TAS | 32.276 | 0,24 |
| 309.355 | Haci Omer Sabanci Holding AS | 896.051 | 6,66 |
| 85.000 | Hektas Ticaret | 55.594 | 0,41 |
| 1 | Hurriyet Gazetecilik AS | 0 | 0,00 |
| 11.255 | Is Yatirim Menkul Degerler AS | 10.421 | 0,08 |
| 400.501 | Kardemir Karabuk Demir Celik Sanayi ve Ticaret AS | 159.890 | 1,19 |
| 10.002 | Koza Altin Isletmeleri | 92.602 | 0,69 |
| 110.000 | Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS | 225.648 | 1,68 |
| 5.000 | Migros Ticaret AS | 40.241 | 0,30 |
| 146.520 | Petkim Petrokimya Holding AS | 152.459 | 1,13 |
| 1 | Reysas Tasimacilik ve Lojistik Ticaret AS | 1 | 0,00 |
| 2.621 | Tat Konserve | 4.119 | 0,03 |
| 140.001 | Tav Havalimanlari Holding AS | 484.002 | 3,60 |
| 150.001 | Tekfen Holding AS | 356.758 | 2,65 |
| 25.750 | Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS | 80.928 | 0,60 |
| 32.188 | Trakya Cam Sanayi AS | 47.300 | 0,35 |
| 25.000 | Tupras Turkiye Petrol Rafine | 422.585 | 3,14 |

* Verbundene Parteien

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)
zum 30. Juni 2011 – (Fortsetzung)

| Anzahl | Bezeichnung | Marktwert | in % des NAV |
|---|---|-------------------|-----------------------------|
| 215.000 | Turk Hava Yollari | 388.078 | 2,89 |
| 114.319 | Turk Sise ve Cam Fabrikalari AS | 172.360 | 1,28 |
| 117.661 | Turk Telekomunikasyon AS | 428.757 | 3,19 |
| 144.900 | Turkcell Iletisim Hizmet AS | 536.632 | 3,99 |
| 397.500 | Turkiye Garanti Bankasi AS | 1.242.528 | 9,24 |
| 65.000 | Turkiye Garanti Bankasi AS | 335.414 | 2,49 |
| 621.919 | Turkiye Is Bankasi | 1.315.390 | 9,78 |
| 223.775 | Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS | 247.101 | 1,84 |
| 387.000 | Turkiye Vakiflar Bankasi Tao | 603.210 | 4,48 |
| 208.303 | Ulker Biskuvi Sanayi AS | 498.960 | 3,71 |
| 179.203 | Yapi ve Kredi Bankasi AS | 310.525 | 2,31 |
| | | 12.763.137 | 94,88 |
| Aktien gesamt | | 12.763.137 | 94,88 |
| zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente | | | |
| auf TRY lautende Fonds | | | |
| 230.000 | Emlak Konut Gayrimenkul Yati Ekgyo Ti | 267.651 | 1,99 |
| 784.512 | Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS | 409.822 | 3,05 |
| 320 | Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS | 247 | 0,00 |
| | | 677.721 | 5,04 |
| Fonds gesamt | | 677.721 | 5,04 |
| zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt | | | |
| | | 13.440.858 | 99,92 |
| Wertpapiere gesamt | | 13.440.858 | 99,92 |
| sonstiges Nettovermögen | | 10.486 | 0,08 |
| Nettovermögen gesamt | | 13.451.344 | 100,00 |

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)
zum 30. Juni 2011

| Anzahl/ Nennwert | Bezeichnung | Markt- wert | in % des NAV |
|---|---|-------------------|--------------------|
| zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente | | | |
| auf TRY lautende Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten | | | |
| 2.200.000 | Türkei (Staatsanleihe) 0,000% - 3. August 2011 | 927.819 | 8,30 |
| 1.400.000 | Türkei (Staatsanleihe) 0,000% - 25. Januar 2012 | 566.688 | 5,07 |
| 2.000.000 | Türkei (Staatsanleihe) 0,000% - 8. August 2012 | 771.908 | 6,90 |
| 1.000.000 | Türkei (Staatsanleihe) 3,060% - 6. Januar 2021 | 442.299 | 3,96 |
| 7.000.000 | Türkei (Staatsanleihe) 8,000% - 29. Januar 2014 | 2.898.637 | 25,93 |
| 6.000.000 | Türkei (Staatsanleihe) 10,000% - 9. Januar 2013 | 2.586.476 | 23,14 |
| 300.000 | Türkei (Staatsanleihe) 10,000% - 10. April 2013 | 129.483 | 1,16 |
| 100.000 | Türkei (Staatsanleihe) 11,000% - 6. August 2014 | 44.573 | 0,40 |
| 1.000.000 | Türkei (Staatsanleihe) 14,000% - 26. September 2012 | 449.554 | 4,02 |
| 1.900.000 | Türkei (Staatsanleihe) 16,000% - 7. März 2012 | 845.277 | 7,56 |
| | | 9.662.715 | 86,43 |
| <hr/> | | | |
| | Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten, gesamt | 9.662.715 | 86,43 |
| <hr/> | | | |
| auf TRY lautende Anleihen | | | |
| 1.000.000 | Creditwest Faktoring Hizmetleri AS 12,140% - 28. Mai 2013 | 429.805 | 3,84 |
| 1.000.000 | Lider Faktoring Hizmetleri AS 11,450% - 8. Juni 2012 | 428.956 | 3,84 |
| 1.000.000 | Turkiye Is Bankasi 0,000% - 7. November 2012 | 374.797 | 3,35 |
| | | 1.233.558 | 11,03 |
| <hr/> | | | |
| | Anleihen gesamt | 1.233.558 | 11,03 |
| <hr/> | | | |
| zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt | | 10.896.273 | 97,46 |
| <hr/> | | | |
| Wertpapiere gesamt | | 10.896.273 | 97,46 |
| <hr/> | | | |
| sonstiges Nettovermögen | | 283.470 | 2,54 |
| <hr/> | | | |
| Nettovermögen gesamt | | 11.179.743 | 100,00 |

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Branchenverteilung

zum 30. Juni 2011

| | in % des NAV |
|--------------------------------------|---------------|
| Banken | 38,74 |
| diversifizierte Unternehmen | 10,77 |
| Telekommunikationsdienstleistungen | 7,18 |
| Ingenieur- und Bauwesen | 5,43 |
| Real Estate Investment Trusts | 5,04 |
| Gastronomie/Gemeinschaftsverpflegung | 4,37 |
| Transport | 3,73 |
| Erdöl- und Erdgasproduzenten | 3,14 |
| Vertrieb und Großhandel | 2,46 |
| Baustoffe | 2,43 |
| Stromversorger | 2,41 |
| Finanzdienstleistungen | 1,91 |
| Chemikalien | 1,87 |
| Eisen und Stahl | 1,84 |
| Lebensmittel | 1,72 |
| Bergbau (Nichtedelmetalle) | 1,68 |
| Inneneinrichtung | 1,31 |
| Haushaltswaren | 1,28 |
| Automobilhersteller | 1,09 |
| Edelmetalle | 0,69 |
| Maschinen div. | 0,35 |
| Pharmazie | 0,28 |
| Haushaltsgeräte | 0,20 |
| Wertpapiere gesamt | 99,92 |
| sonstiges Nettovermögen | 0,08 |
| Nettovermögen gesamt | 100,00 |

AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

Branchenverteilung

zum 30. Juni 2011

| | in % des NAV |
|--------------------------------|---------------|
| Staatliche Emittenten | 86,43 |
| Finanzdienstleistungen | 7,68 |
| Banken | 3,35 |
| Wertpapiere gesamt | 97,46 |
| sonstiges Nettovermögen | 2,54 |
| Nettovermögen gesamt | 100,00 |

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

zum 30. Juni 2011

1 – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

AKBANK TURKISH SICAV (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft, die ihren Anlegern verschiedene Anteilsklassen (jeweils eine "Klasse") in mehreren Teilfonds (jeweils ein "Teilfonds") zur Auswahl bietet. Der Fonds ist eine Investmentgesellschaft, die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der geänderten Fassung vom 17. Dezember 2010 eingetragen ist.

Anleger sollen durch die SICAV innerhalb ein und desselben Anlageinstruments zwischen verschiedenen Teilfonds wählen können, die getrennt voneinander verwaltet werden und sich hauptsächlich durch ihre Anlagepolitik und/oder Währung unterscheiden.

Zum Datum des vorliegenden Berichts bietet die SICAV Anteile der folgenden zwei Teilfonds zur Zeichnung an:

- AKBANK TURKISH SICAV – Equities
- AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

Folgende Anteilsklassen werden für beide Teilfonds ausgegeben:

- Anteile der Klasse I stehen für die Zeichnung durch Institutionelle Anleger zur Verfügung. Der Mindestzeichnungsbetrag für diese Klasse beträgt EUR 5.000,00. Sofern nicht vom Verwaltungsrat anderweitig festgelegt, ist kein Mindestbestand vorgeschrieben.
- Anteile der Klasse A können von allen Anlegern gezeichnet werden. Der Mindestzeichnungsbetrag und der Mindestbestandswert betragen, sofern nicht anderweitig vom Verwaltungsrat bestimmt, EUR 50,00.
- Anteile der Klasse TL können von allen Anlegern gezeichnet werden. Die Referenzwährung der Anteile der Klasse TL ist TRY. Sofern vom Verwaltungsrat nicht anderweitig festgelegt, liegt der Mindestzeichnungsbetrag bei TRY 100.000,00. Der Mindestbestand und der Mindestbetrag für Folgezeichnungen belaufen sich jeweils auf TRY 25.000,00.

Anteile der Klassen I, TL und A sind sowohl als ausschüttende als auch als thesaurierende Anteile erhältlich.

Zum Datum dieses Berichts sind lediglich die Klassen I und A der ausschüttenden Anteile bereits mit Kapital ausgestattet.

2 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den für Investmentfonds in Luxemburg geltenden Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung erstellt. Im Folgenden werden die für die Teilfonds angewandten Rechnungslegungsgrundsätze zusammenfassend erläutert.

a) Bewertung von Wertpapieranlagen

Wertpapiere, die an anerkannten und öffentlich zugänglichen Regulierten Märkten mit regelmäßigem Geschäftsbetrieb gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Preis bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren solchen Märkten gehandelt, ist der zuletzt am Hauptmarkt verfügbare Preis maßgeblich. Spiegelt der zuletzt verfügbare Preis eines Wertpapiers nicht den fairen Marktwert wider, wird das Wertpapier auf Basis des zu erwartenden Kaufpreises, den der Verwaltungsrat nach billigem Ermessen festlegt, bewertet.

Liquide Vermögenswerte und Geldmarktinstrumente werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

zum 30. Juni 2011

Die Bewertung für Wertpapiere, die nicht an anerkannten und öffentlich zugänglichen Regulierten Märkten mit regelmäßigem Geschäftsbetrieb gehandelt werden, erfolgt durch den Verwaltungsrat nach Treu und Glauben und in Übereinstimmung mit den vom Verwaltungsrat festgelegten angemessenen Bewertungsvorschriften sowie auf Grundlage der nach billigem Ermessen zu erwartenden Verkaufspreise, die nach Rücksprache mit dem jeweiligen Anlagerater bzw. Anlageverwalter bestimmt werden.

Ist eine Bewertung aufgrund besonderer Umstände praktisch nicht möglich oder unangemessen, kann der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen und sorgfältiger Handhabung nach Treu und Glauben andere Bewertungsmethoden anwenden, um eine faire Bewertung des Fondsvermögens zu erlangen, wenn er der Auffassung ist, dass diese Methoden den Wert genauer widerspiegeln und mit allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen übereinstimmen.

b) Realisierte Nettogewinne / -verluste aus Wertpapierverkäufen

Realisierte Gewinne und Verluste sind Gewinne bzw. Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieren während des Berichtszeitraums. Die realisierten Nettogewinne bzw. -verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden auf Basis der durchschnittlichen Kosten der veräußerten Wertpapiere berechnet.

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Wert von Vermögenswerten, die nicht in der Referenzwährung eines Teilfonds angegeben sind, wird unter Zugrundelegung des zum Zeitpunkt der Bestimmung des NETTOINVENTARWERTS GELTENDEN WECHSELKURSES BERECHNET.

Zum 30. Juni 2011 galt folgender Wechselkurs:

1 EUR = 2,354555 TRY

Transaktionen während des Berichtszeitraums, die nicht in der Basiswährung erfolgen, werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet.

d) Gründungskosten

Die Gründungskosten beinhalten die Kosten für die Errichtung der SICAV und ihrer Teilfonds. Die Gründungskosten der SICAV belaufen sich auf rund EUR 50.000. Werden in der Zukunft weitere Teilfonds errichtet, tragen diese Teilfonds im Allgemeinen ihre Gründungskosten. Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von 5 Jahren ab dem Datum, zu dem die SICAV bzw. die Teilfonds ihre Geschäftstätigkeit aufgenommen haben, linear abgeschrieben.

e) Erträge

Dividenden werden nach Abzug der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer "ex-Dividende" den Erträgen zugerechnet.

Zu den Zinserträgen zählen Zinsen auf Anleihen und Bankkonten. Die Zinsen laufen täglich auf.

f) Aufwendungen

Aufwendungen werden periodengerecht gebucht. Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderungsrechnung des Nettovermögens erfasst, nicht jedoch durch den Erwerb einer Anlage entstandene Aufwendungen. Diese werden den Kosten dieser Anlage zugerechnet. Durch die Veräußerung von Anlagen entstandene Aufwendungen werden vom Veräußerungserlös abgezogen.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

zum 30. Juni 2011

g) Verwendung von Schätzungen

Bei der Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen muss die Geschäftsführung Schätzungen vornehmen und Annahmen treffen, die Auswirkungen auf die ausgewiesenen Beträge von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, auf die Angaben zu Eventualforderungen und -verbindlichkeiten zum Datum des Abschlusses und auf die ausgewiesenen Beträge von Erträgen und Aufwendungen des jeweiligen Berichtszeitraums haben. Die sich tatsächlich ergebenden Beträge können von diesen Schätzungen abweichen.

3 – GEBÜHREN

a) Anlageverwaltungsgebühr

Als Vergütung erhält AK Asset Management Inc. in der Funktion des Anlageverwalters eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Gebühr aus dem Vermögen der einzelnen Teilfonds. Sie beträgt für den AKBANK TURKISH SICAV – Equities 1,75% p.a. und für den AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income 1,25% p.a. des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens des Teilfonds.

b) Verwaltungsgesellschaftsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine variable Jahresgebühr in Höhe von 0,04% für ein Vermögen von unter EUR 100 Mio., 0,0375% für ein Vermögen zwischen EUR 100 Mio. und EUR 250 Mio. und 0,035% für ein Vermögen über EUR 250 Mio., mindestens jedoch EUR 7.500 p.a. je Teilfonds. Diese Gebühren werden auf Basis des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens eines Teilfonds berechnet und vierteljährlich rückwirkend gezahlt.

c) Depotbankgebühr

Die Depotbank erhält von der SICAV eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Gebühr von bis zu 7,25 Basispunkten des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens eines Teilfonds, mindestens jedoch EUR 35.000 p.a. (EUR 30.000 für die 12 Monate nach den ersten 12 Monaten nach Auflegung).

Für die Ausübung von Compliance-Dienstleistungen für Investmentfonds erhält die Depotbank von der SICAV eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Gebühr von EUR 10.000 p.a. (EUR 5.000 für die 12 Monate nach den ersten 12 Monaten nach Auflegung).

d) Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühr

Die Verwaltungsstelle erhält für Fondsbuchhaltungs- und Verwaltungsaufgaben aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine Gebühr von bis zu 0,04% oder mindestens EUR 40.000 p.a. (EUR 30.000 für die 12 Monate nach den ersten 12 Monaten nach Auflegung), basierend auf dem durchschnittlichen Nettogesamtvermögen jedes Teilfonds, und für Register- und Transferstellenaufgaben eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Mindestgebühr von EUR 7.500 p.a.

e) Domiziliarstellengebühr

Die Domiziliarstelle erhält aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Gebühr von bis zu EUR 5.000 p.a.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

zum 30. Juni 2011

4 – TAXE D'ABONNEMENT

Nach geltendem Recht und gängiger Praxis unterliegt die SICAV in Luxemburg keiner Einkommen- oder Kapitalertragsteuer. Für gegebenenfalls ausgeschüttete Dividenden fällt in Luxemburg keine Quellensteuer an. Anteile der Klasse A unterliegen jedoch in Luxemburg einer Taxe d'Abonnement von 0,05% p.a. des Nettovermögens der Anteilsklasse, die vierteljährlich zu entrichten ist und auf Basis des Nettoinventarwerts der Klasse A am Ende des jeweiligen Quartals berechnet wird. Der verringerte Satz der Taxe d'Abonnement von 0,01% p.a. gilt für die ausschließlich von Institutionellen Anlegern gehaltenen Anteile der Klasse I. Werden die Vermögenswerte der SICAV in Luxemburg ansässige Investmentfonds angelegt, fällt keine entsprechende Steuer an.

In bestimmten Ländern können auf Zinsen, Dividenden und Kapitalerträge aus Wertpapieren Quellen- oder Kapitalertragsteuern erhoben werden.

5 – VERÄNDERUNGEN IM ANLAGEPORTFOLIO

Einzelheiten zu Änderungen in der Zusammensetzung des Anlageportfolios während des Berichtszeitraums stehen Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle zur Verfügung.

6 – TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

AKBANK TURKISH SICAV – Equities hat zum 30. Juni 2011, wie in der Aufstellung des Wertpapierbestands dargestellt, Vermögenswerte in verbundene Parteien angelegt. Ferner gilt der Anlageverwalter der SICAV als verbundene Partei und die von der SICAV für seine Dienstleistungen gezahlten Gebühren sind in Anhang 3a) angegeben. Diese Transaktionen erfolgten zu marktüblichen Bedingungen (arm's length basis) und Marktpreisen. Während des Berichtszeitraums wurde keine Vergütung an Verwaltungsratsmitglieder gezahlt und es wurden keine Beteiligungen an Anteilen der SICAV von Verwaltungsratsmitgliedern gehalten.

7 – WICHTIGE EREIGNISSE

Cem Yalçınkaya ist am 25. März 2011 als Verwaltungsratsvorsitzender zurückgetreten. S. Alp Keler wurde mit Wirkung zum 18. April 2011 zum Verwaltungsratsvorsitzenden gewählt.

Ertunç Tümen ist am 25. März 2011 aus dem Verwaltungsrat der Gesellschaft ausgeschieden.

A. Göktürk Isikpinar und Argun Egmir wurden mit Wirkung zum 18. April 2011 in den Verwaltungsrat der Gesellschaft berufen.