

**Jahresbericht und  
Geprüfter Abschluss  
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020**

---

**AKBANK TURKISH SICAV**

---

AKBANK TURKISH SICAV (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft, die ihren Anlegern verschiedene Anteilklassen (jeweils eine "Klasse") in mehreren Teilfonds (jeweils ein "Teilfonds") zur Auswahl bietet. Die SICAV ist eine Investmentgesellschaft nach Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

*Zeichnungen auf der Grundlage von Finanzberichten können nicht akzeptiert werden. Zeichnungen haben nur Gültigkeit, wenn sie auf Basis des letzten Prospekts zusammen mit dem Zeichnungsformular, dem letzten Jahresbericht und ggf. dem letzten danach veröffentlichten Halbjahresbericht erfolgen.*

**R.C.S. Luxembourg B 138.732**

**AKBANK**

# AKBANK TURKISH SICAV

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>STRUKTUR DER SICAV</b>	<b>2</b>
<b>ALLGEMEINE INFORMATIONEN</b>	<b>3</b>
<b>BERICHT DES VERWALTUNGSRATS</b>	<b>5</b>
<b>BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS</b>	<b>6</b>
<b>ABSCHLUSS</b>	
Nettovermögensaufstellung	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens	11
Informationen zum Nettovermögen	12
<b>WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	
AKBANK TURKISH SICAV – Equities	13
AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	16
<b>BRANCHENVERTEILUNG</b>	
AKBANK TURKISH SICAV – Equities	17
AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	18
<b>ANHANG ZUM ABSCHLUSS</b>	<b>19</b>
<b>UNGEPRÜFTE ERGÄNZENDE ANGABEN</b>	<b>24</b>

# 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

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

#### Mitglieder des Verwaltungsrats

Alaattin Göktürk Isikpinar  
Executive Vice President  
AK Asset Management  
Beşiktaş Istanbul, Türkei

Emrah Ayranci  
Executive Vice President  
AK Asset Management  
Beşiktaş Istanbul, Türkei

### **Verwaltungsgesellschaft**

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

### **Verwahrstelle, Verwaltungsstelle, Register- und Transferstelle, Domiziliarstelle und Zulassungsstelle**

Citibank Europe 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 Istanbul, Türkei

### **Wirtschaftsprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

### **Rechtsberater in Luxemburg**

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

### **Vertriebsstellen in Deutschland**

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

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

Akbank AG  
Taunustor 1  
D-60310 Frankfurt am Main, Deutschland

### **Zahl- und Informationsstelle in Deutschland**

Akbank AG  
Taunustor 1  
D-60310 Frankfurt am Main, 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 Errichtung der SICAV erfolgte auf unbestimmte Zeit. Die SICAV hat gemäß Kapitel 15 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen eine Verwaltungsgesellschaft ernannt. Die Satzung wurde am 9. Juni 2008 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (das "Mémorial") veröffentlicht. Die Satzung wurde beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister Registre de Commerce et des Sociétés (das "R.C.S") hinterlegt.

Die SICAV ist eine Investmentgesellschaft nach Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

### **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 und die Register- und Transferstellenfunktionen auf Citibank Europe plc, Niederlassung Luxemburg, übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 4. Mai 2007 auf unbestimmte Zeit als société anonyme nach Luxemburger Recht errichtet. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und ist im R.C.S. unter der 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 15 des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zum 31. Dezember 2020 belief sich das Kapital der Gesellschaft auf EUR 2.450.000.

Die Verwaltungsgesellschaft agiert auch als Verwaltungsgesellschaft für mehrere andere Investmentfonds.

### **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 (Fortsetzung)**

### **VERWAHRSTELLE, VERWALTUNGSSTELLE, REGISTER- UND TRANSFERSTELLE, DOMIZILIARSTELLE UND ZULASSUNGSSTELLE**

Citibank Europe plc, Niederlassung Luxemburg, wurde vom Verwaltungsrat zur Verwahrstelle für das gesamte Vermögen der SICAV, bestehend aus Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Barvermögen und anderen Vermögenswerten, bestellt. Citibank International Limited, 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.

Des Weiteren hat Citibank Europe plc, Niederlassung Luxemburg, die Bestellung als Verwaltungsstelle, Register- und Transferstelle, Domiziliarstelle und Zulassungsstelle der Gesellschaft von der Verwaltungsgesellschaft angenommen. In dieser Funktion obliegt der Citibank Europe plc, Niederlassung Luxemburg, die Berechnung des Nettoinventarwerts ("NAV") 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 (jeweils ein "Anteil") an der Luxemburger Börse.

### **BERICHTE UND ABSCHLÜSSE**

Das Geschäftsjahr der SICAV endet jeweils am 31. Dezember.

Der geprüfte Abschluss 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 der SICAV erhältlich.

# AKBANK TURKISH SICAV

## BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

2020 war ein weltweit von Lockdowns und Hilfspaketen geprägtes Jahr. Seit März hatte die Corona-Pandemie die Welt im Griff, und die einzelnen Länder mussten entsprechend mit Lockdown-Maßnahmen reagieren. Wirtschaftsaktivitäten wurden zum Stillstand gebracht. Die USA verzeichneten den stärksten quartalsbezogenen BIP-Rückgang aller Zeiten, vor allem wegen der Auswirkungen auf den Dienstleistungssektor. Die Arbeitslosigkeit stieg weltweit. Die Aktienmärkte gingen auf Talfahrt. Der MSCI World verlor knapp 21%, und der S&P 500 brach im März um 31% ein. Zentralbanken und Regierungen rund um den Globus reagierten darauf mit geld- und fiskalpolitischen Hilfspaketen in bislang beispiellosem Umfang. Mehr als USD 22 Bio. wurden so mobilisiert, um der schrumpfenden Wirtschaftsleistung gegenzusteuern. Insgesamt betrug die konjunkturstimulierenden Maßnahmen damit mehr als 25% des globalen BIP. In den USA erreichten die geld- und fiskalpolitischen Förderpakete ein Volumen von 28% des BIP, und für 2021 wird ein zusätzliches Maßnahmenpaket im Umfang von USD 1,9 Bio. erwartet.

Wegen dieser in der Geschichte der USA bislang beispiellosen Konjunkturpakete fiel der DXY im Jahr 2020 um fast 7%. Für Gold als sicherer Hafen für Anleger war 2020 mit einem Preissprung von 25% das beste Jahr des letzten Jahrzehnts. Im letzten Quartal ging es an den Finanzmärkten mit wachsenden Hoffnungen im Hinblick auf Impfstoffe wieder aufwärts. Mit zunehmendem Impffortschritt setzte sich der Aufwärtstrend bei Finanzanlagen weiter fort. Aktienindizes brachen neue Rekorde, und Frühindikatoren für das Wirtschaftswachstum erreichten Höchststände. Auch das Niedrigzinsumfeld war ein positiver Faktor für die globalen Aktienmärkte. Über das Gesamtjahr 2020 verzeichnete der S&P 500 eine Wertsteigerung von über 16%. Die Marktkapitalisierung der weltweiten Aktienmärkte erreichte ein neues Allzeithoch. Die Impfquoten, die Wirksamkeit der Impfstoffe und der Effekt der konjunkturstimulierenden Maßnahmen werden 2021 aller Voraussicht nach die Entwicklung an den Finanzmärkten bestimmen.

Laut Prognosen ist die Türkei eines der Länder, die 2020 besonders stark wachsen. Auch 2021 soll die Türkei unter den wachstumsstärksten Ländern hinter Indien und China Platz 3 belegen. Das Kreditwachstum 2020 war höher als zu Zeiten des Credit Guarantee Fund 2017. Die Inflation stieg im Dezember auf 14,6%. Preistreibend waren Kostenfaktoren und höhere Lebensmittelpreise. Die türkische Zentralbank hob den Leitzins 2020 indes auf 17% an und will erklärtermaßen weiter bewusst restriktiv agieren, um die Inflation dauerhaft zu senken. Das kumulierte Leistungsbilanzdefizit über 12 Monate stieg im November auf USD 38 Mrd. Grund war ein starker Anstieg der Goldimporte und der pandemiebedingte Einbruch im Tourismus. Mit steigenden Kapitalzuflüssen und Tourismuseinnahmen dürfte sich die Leistungsbilanz 2021 jedoch wieder verbessern. Auch die Portfolioinvestitionen dürften sich 2021 weiter fortsetzen, und die türkische Zentralbank will ihre Devisenreserven aufstocken. Das Haushaltsdefizit lag 2020 bei 3,6% des BIP und damit deutlich unter dem Ziel des neuen Wirtschaftsprogramms.

Die Türkische Lira wertete 2020 etwa 25% ab. Im November und Dezember konnte sie jedoch wieder über 10% an Boden gutmachen. Anleger dürften der Türkischen Lira 2021 weiter positiv gegenüberstehen. Neben der bewusst restriktiven Linie der Geldpolitik sprechen attraktive Bewertungen, ein hoher Carry und der positive Trend in der Leistungsbilanz für die Währung. Auf Basis realer effektiver Wechselkurse (REER) ist die Türkische Lira aktuell eine der attraktivsten EM-Währungen. Anleger profitieren auch von dem hohen TL-Zinsniveau. Obwohl die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen über 12,8% geklettert ist, zeigt der Anteil ausländischer Anleger am Rentenmarkt nun wieder eine steigende Tendenz. Der BIST 100 verzeichnete 2020 einen Anstieg von 30% bei einer Rekordquote lokaler Anleger. Das Bewertungsniveau, sehr gute Wachstumsprognosen und der Impffortschritt sind Positivfaktoren für Aktien in 2021.

Im 1. Halbjahr 2020 litt der Fonds unter der pandemiebedingten Volatilität am türkischen Aktienmarkt. Im 2. Halbjahr prägte Volatilität den türkischen Devisenmarkt, mit negativen Folgen für die Fondsperformance in EUR. Ende 2020 liefen türkische Anlagen wieder besser, und der Fonds schloss das Jahr mit einer im Großen und Ganzen neutralen Rendite in EUR und einer positiven Rendite in TRY. Der Fonds ist sehr eng an der Benchmark ausgerichtet, sodass er 2020 eine sehr ähnliche Wertentwicklung zeigte. Abgesehen vom allgemeinen Marktrisiko gab es keine Corona-Sonderproblematik, die besondere Maßnahmen in Bezug auf den Aktien-Teilfonds erforderlich gemacht hätte. Der türkische Eurobondmarkt war während der Coronakrise durchaus liquide, es gab keine Liquiditätsprobleme. Wir haben keine größeren Änderungen vorgenommen und uns am Benchmarkindex für den Renten-Teilfonds orientiert. Angesichts des jüngst äußerst hohen Transaktionsvolumens sehen wir kein operatives oder Liquiditätsrisiko am Markt.

Luxemburg, 8. April 2021

Der Verwaltungsrat

Bei den Angaben in diesem Bericht handelt es sich um historische Daten, die keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung bieten.

## Bericht des Wirtschaftsprüfers

An die Anteilhaber der  
**AKBANK TURKISH SICAV**

---

## Vermerk über die Prüfung des Abschlusses

---

### Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung vermittelt der beiliegende Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Erstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der AKBANK TURKISH SICAV (die "SICAV") und ihrer Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettofondsvermögens für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Gegenstand der Prüfung

Der Abschluss der SICAV umfasst:

- die Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020;
- die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- die Aufstellung zum Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen zum 31. Dezember 2020; und
- den Anhang zum Abschluss, der eine Zusammenfassung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden enthält.

---

### Grundlage für die Erteilung des Prüfungsurteils

Unsere Prüfung wurde gemäß der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) für Luxemburg umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (*International Standards on Auditing*, ISAs) durchgeführt. Unsere Verantwortung nach der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg umgesetzten ISAs ist im Abschnitt "Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Prüfung des Abschlusses" unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Urteils ausreichend und angemessen.

Wir sind in Übereinstimmung mit dem Internationalen Kodex der ethischen Grundsätze für Wirtschaftsprüfer (*International Code of Ethics for Professional Accountants*, IESBA Code), einschließlich Internationaler Unabhängigkeitsstandards (*International Independence Standards*) des Internationalen Rats für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer (*International Ethics Standards Board for Accountants*) wie von der CSSF für Luxemburg umgesetzt sowie den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses relevant sind, von der SICAV unabhängig. Wir haben unsere sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir erklären nach bestem Wissen und Gewissen, dass wir keine gemäß Artikel 5(1) der Verordnung (EU) Nr. 537/2014 verbotenen Nichtprüfungsleistungen erbracht haben.

---

### Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Abschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum

waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Abschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Nach unserer Feststellung liegen keine besonders wichtigen Prüfungssachverhalte vor, auf die es hinzuweisen gilt.

---

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Angaben im Jahresbericht mit Ausnahme des Abschlusses und unseres diesbezüglichen Prüfungsberichts.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in keinerlei Form eine Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

In Zusammenhang mit unserer Prüfung des Abschlusses haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Abschluss oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss**

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Abschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Erstellung des Abschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV. Diese Verantwortung umfasst auch das interne Kontrollsystem, das nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Erstellung des Abschlusses erforderlich ist, sodass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Betrug oder Irrtum resultieren.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der SICAV dafür verantwortlich, die Fähigkeit der SICAV und ihrer Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat er die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben und den Abschluss nach dem Rechnungslegungsgrundsatz der Unternehmensfortführung (Going Concern) zu erstellen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht beabsichtigt, die SICAV zu veräußern, einen Teilfonds zu schließen oder den Geschäftsbetrieb einzustellen oder er keine andere realistische Alternative hat.

---

### **Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Prüfung des Abschlusses**

Die Zielsetzung unserer Prüfung besteht darin, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen – aufgrund von Betrug oder Irrtum – unzutreffenden Angaben ist, sowie einen Prüfungsbericht zu erstellen, der unseren Bestätigungsvermerk beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine gemäß der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg umgesetzten ISAs durchgeführte Prüfung eine wesentliche unzutreffende Angabe stets aufdeckt. Unzutreffende Angaben können aus Betrug oder Irrtum resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der gemäß der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg umgesetzten ISAs durchgeführten Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken von wesentlichen – aufgrund von Betrug oder Irrtum – unzutreffenden Angaben im Abschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche unzutreffende Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Betrug höher als bei Irrtum, da Betrug betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten kann.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie dazugehörigen Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat der SICAV angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Unternehmensfortführung sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der SICAV oder ihrer Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die dazugehörigen Angaben im Abschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil abzuändern. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Prüfungsberichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die SICAV oder ihre Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der Angaben, sowie ob der Abschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Abschluss eine den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung vermittelt.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben zudem gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und teilen ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte mit, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, sowie eventuelle Maßnahmen zur Beseitigung von Risiken oder entsprechende Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Abschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Prüfungsbericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

## **Vermerk über sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen**

Wir wurden vom Verwaltungsrat der SICAV am 29. Mai 2020 als "Réviseur d'entreprises agréé" gewählt. Wir sind in dieser Funktion ununterbrochen seit vier Jahren, einschließlich vorheriger Verlängerungen und erneuter Bestellungen, tätig.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 8. April 2021

Andreas Drossel

# AKBANK TURKISH SICAV

## Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	Anm.	AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	Gesamt
<b>Aktiva</b>				
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		22.207.560	14.525.592	36.733.152
Nicht realisierte Wertminderungen		( 5.004.215)	( 588.178)	( 5.592.393)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2a	17.203.345	13.937.414	31.140.759
Bareinlage		281.052	96.277	377.329
Zinsforderungen	2d	—	212.576	212.576
Dividendenforderungen	2d	17.007	—	17.007
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		39.627	—	39.627
<b>Summe Aktiva</b>		<b>17.541.031</b>	<b>14.246.267</b>	<b>31.787.298</b>
<b>Passiva</b>				
Passive Rechnungsabgrenzung		37.160	28.583	65.743
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		52.176	—	52.176
<b>Summe Passiva</b>		<b>89.336</b>	<b>28.583</b>	<b>117.919</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>17.451.695</b>	<b>14.217.684</b>	<b>31.669.379</b>
<b>Anzahl umlaufender Anteile</b>				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		8,07	1,59	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		218.886,48	122.998,68	
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		120,84	125,43	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		79,72	115,59	
<b>Nettovermögen</b>				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		975	199	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		17.450.720	14.217.485	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# AKBANK TURKISH SICAV

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	Anm.	AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	Gesamt
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>19.082.192</b>	<b>14.513.924</b>	<b>33.596.116</b>
<b>Erträge</b>				
Dividendenerträge, nach Abzug der Quellensteuer	2d	214.009	—	214.009
Zinserträge, nach Abzug der Quellensteuer	2d	—	808.162	808.162
<b>Summe Erträge</b>		<b>214.009</b>	<b>808.162</b>	<b>1.022.171</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Anlageverwaltungsgebühr	3a	193.985	105.286	299.271
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	3b	8.419	6.547	14.966
Verwahrstellengebühr	3c	37.006	25.872	62.878
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	3d	55.233	55.283	110.516
Domiziliarstellengebühr	3e	2.499	2.499	4.998
Prüfungshonorare und Rechtsberatungskosten		13.022	18.886	31.908
Aufsichtsgebühren		5.654	5.412	11.066
Taxe d'Abonnement	4	1.529	1.384	2.913
Transaktionskosten	5	6.100	—	6.100
Sonstige Gebühren und Aufwendungen		22.377	21.222	43.599
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>345.824</b>	<b>242.391</b>	<b>588.215</b>
<b>Nettoertrag / (-aufwand) aus Anlagen</b>		<b>(131.815)</b>	<b>565.771</b>	<b>433.956</b>
<b>Realisierter Nettoverlust aus:</b>				
Wertpapierverkäufen	2b	(902.567)	—	(902.567)
Devisen	2c	(37.409)	(22.572)	(59.981)
<b>Nettoveränderung der unrealisierten Wertminderungen aus:</b>				
Wertpapieren		(558.706)	(839.439)	(1.398.145)
<b>Nettoveränderung des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit für das Geschäftsjahr</b>		<b>(1.498.682)</b>	<b>(862.011)</b>	<b>(2.360.693)</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>17.451.695</b>	<b>14.217.684</b>	<b>31.669.379</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# AKBANK TURKISH SICAV

## Informationen zum Nettovermögen zum 31. Dezember 2020, 2019 und 2018

		AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income
<b>Nettovermögen zum</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	17.451.695	14.217.684
	<b>31. Dezember 2019</b>	19.082.192	14.513.924
	<b>31. Dezember 2018</b>	16.148.380	12.698.085
<b>Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2020</b>			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	120,84	125,43
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	79,72	115,59
<b>Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2019</b>			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	132,06	128,00
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	87,17	118,00
<b>Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2018</b>			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	111,77	111,82
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	73,77	103,24
<b>Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2020</b>			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	8,07	1,59
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	218.886,48	122.998,68
<b>Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2019</b>			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	8,07	1,59
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	218.886,48	122.998,68
<b>Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2018</b>			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	8,07	1,59
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	218.886,48	122.998,68

# AKBANK TURKISH SICAV

## AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Aufstellung zum Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen (in EUR)  
zum 31. Dezember 2020

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
<b>Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>			
<b>Auf TRY lautende Aktien</b>			
40.000	AG Anadolu Grubu Holding AS	119.098	0,68
1.262.001	Akbank TAS*	960.969	5,51
10.000	Akansan Cimento AS	18.253	0,10
25.000	AKIS Gayrimenkul Yatirimi AS	9.794	0,06
52.500	Aksa Akrilik Kimya Sanayii AS	82.735	0,47
75.000	Aksa Enerji Uretim AS	60.172	0,34
50.457	Aksigorta AS	51.786	0,30
20.000	Alarko Gayrimenkul Yatirim REIT	57.872	0,33
97.330	Alarko Holding	90.010	0,52
150.001	Albaraka Turk Katilim Bankasi AS	32.611	0,19
15.000	Alcatel-Lucent Teletas Telekomunikasyon AS	48.072	0,28
15.000	Alkim Alkali Kimya AS	24.085	0,14
1	Anadolu Anonim Turk Sigorta Sirketi**	1	0,00
100.000	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	258.236	1,48
0	Anadolu Hayat Emeklilik AS**	0	0,00
1	Anel Elektrik Proje Taahhut ve Ticaret AS**	0	0,00
80.000	Arcelik AS	269.095	1,54
5.000	ARD Grup Bilisim Teknolojileri AS	25.294	0,14
270.000	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	549.447	3,15
45.000	Aygaz AS	73.250	0,42
20.000	Bagfas Bandirma Gubre Fabrik	44.673	0,26
160.000	Bim Birlesik Magazalar AS	1.356.071	7,77
25.000	Brisa Bridgestone Sabanci Sanayi Ve Ticaret AS	54.654	0,31
25.000	Cimsa Cimento Sanayi VE Tica	49.330	0,28
35.000	Coca-Cola Icecek AS	255.891	1,47
15.000	Deva Holding AS	40.225	0,23
400.001	Dogan Sirketler Grubu Holdings	134.636	0,77
15.000	Dogus Otomotiv Servis Ve Doas	47.741	0,27
400	EGE Endustri VE Ticaret AS	76.080	0,44
1.500	EGE Gubre Sanayii AS	24.052	0,14
50.000	EIS Eczacibasi Ilac ve Sinai ve Finansal Yatirimlar Sanayi ve Ticaret AS	41.440	0,24
900.000	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	213.541	1,22
100.000	Enerjisa Enerji AS	137.506	0,79
300.001	Enka Insaat ve Sanayi AS	244.332	1,40
750.000	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari Tas	1.258.902	7,21

\* verbundene Parteien

\*\* Bruchteile von Aktien

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# AKBANK TURKISH SICAV

## AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)  
zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl	Bezeichnung	Markt- wert	in % des NAV
<b>Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung)</b>			
<b>Auf TRY lautende Aktien (Fortsetzung)</b>			
30.000	Ford Otomotiv Sanayi AS	414.171	2,36
0	Gentas Genel Metal Sanayi ve Ticaret AS**	0	0,00
25.000	Gubre Fabrikalari Tas	231.888	1,33
420.001	Haci Omer Sabanci Holding AS	530.245	3,04
40.000	Hektas Ticaret	87.844	0,50
0	Hurriyet Gazetecilik AS**	0	0,00
15.000	Indeks Bilgisayar Sistemleri Muhendislik Sanayi Ve Ticaret AS	29.896	0,17
40.000	Ipek Dogal Enerji Kaynaklari Arastirma Ve Uretim AS	58.313	0,33
100.000	Is Finansal Kiralama AS	42.488	0,24
151.663	Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	38.663	0,22
40.000	Is Yatirim Menkul Degerler AS	78.663	0,46
100.000	Iskenderun Demir ve Celik AS	112.344	0,64
300.000	Kardemir Karabuk Demir	189.704	1,09
250.000	Koc Holding AS	577.720	3,32
100	Konya Cimento Sanayii AS	12.319	0,07
45.000	Kordsa Teknik Tekstil AS	78.663	0,45
25.001	Koza Altin Isletmeleri AS	268.037	1,54
75.000	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	129.118	0,74
5.000	Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS	68.973	0,40
17.500	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	100.811	0,58
35.000	Migros Ticaret AS	162.920	0,93
30.000	MLP Saglik Hizmetleri AS	65.023	0,37
75.000	NET Holding AS	28.307	0,16
100.000	ODAS Elektrik Uretim ve Sanayi Ticaret AS	43.370	0,25
3.500	Otokar Otobus Karoseri Sanayi AS	128.428	0,74
125.000	Oyak Cimento Fabrikalari AS	121.255	0,70
17.500	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	143.975	0,82
480.000	Petkim Petrokimya Holding	268.037	1,53
15.000	Pinar SUT Mamulleri Sanayii AS	39.696	0,23
70.000	Sasa Polyester Sanayi AS	154.656	0,89
25.000	Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi AS	39.204	0,22
1	Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS**	0	0,00
100.000	Sok Marketler Ticaret AS	139.492	0,80
30.000	Tat Gida Sanayi AS	39.066	0,22
75.000	Tav Havalimanlari Holding AS	175.137	1,00
95.001	Tekfen Holding AS	173.616	0,99
60.000	Tofas Turk Otomobil Fabrik	222.878	1,28
300.000	Turk Hava Yollari	427.083	2,45

\*\* Bruchteile von Aktien

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# AKBANK TURKISH SICAV

## AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)  
zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl	Bezeichnung	Markt- wert	in % des NAV
<b>Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung)</b>			
<b>Auf TRY lautende Aktien (Fortsetzung)</b>			
250.000	Turk Telekomunikasyon AS	238.096	1,36
5.000	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	92.424	0,53
525.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	940.906	5,40
1	Turker Proje Gayrimenkul ve Yatirim Gelistirme AS**	9	0,00
925.000	Turkiye Garanti Bankasi AS	1.058.574	6,07
650.000	Turkiye Is Bankasi	502.126	2,88
57.500	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	685.319	3,93
60.000	Turkiye Sigorta AS	43.370	0,25
600.078	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	119.201	0,68
650.001	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	522.212	2,99
300.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	157.590	0,90
60.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	153.220	0,88
3.000	Verusa Holdinging AS	14.898	0,09
35.000	Vestel Elektronik Sanayi	81.499	0,47
1.200.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	409.205	2,34
35.000	Yatas Yatak ve Yorgan Sanayi Ve Ticaret AS	52.839	0,30
<b>Aktien gesamt</b>		<b>17.203.345</b>	<b>98,58</b>
<b>Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt</b>		<b>17.203.345</b>	<b>98,58</b>
<b>Wertpapiere gesamt</b>		<b>17.203.345</b>	<b>98,58</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>248.350</b>	<b>1,42</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>17.451.695</b>	<b>100,00</b>

\*\* Bruchteile von Aktien

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# AKBANK TURKISH SICAV

## AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)  
zum 31. Dezember 2020

Nennwert	Bezeichnung	Markt- wert	in % des NAV
<b>Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>			
<b>Auf USD lautende Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten</b>			
1.300.000	Türkei (Staatsanleihe) 3,250% – 23. März 2023	1.054.444	7,42
800.000	Türkei (Staatsanleihe) 4,875% – 9. Oktober 2026	659.833	4,64
700.000	Türkei (Staatsanleihe) 4,875% – 16. April 2043	499.165	3,51
1.000.000	Türkei (Staatsanleihe) 5,125% – 25. März 2022	831.172	5,85
500.000	Türkei (Staatsanleihe) 5,750% – 22. März 2024	428.786	3,02
750.000	Türkei (Staatsanleihe) 5,750% – 11. Mai 2047	582.782	4,10
1.000.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,000% – 25. März 2027	864.494	6,08
450.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,125% - 24. Oktober 2028	390.671	2,75
800.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,250% – 26. September 2022	681.787	4,80
970.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,625% – 17. Februar 2045	825.508	5,81
1.500.000	Türkei (Staatsanleihe) 7,250% – 5. März 2038	1.372.352	9,64
600.000	Türkei (Staatsanleihe) 7,375% – 5. Februar 2025	545.587	3,84
570.000	Türkei (Staatsanleihe) 7,625% – 26. April 2029	535.886	3,77
1.800.000	Türkei (Staatsanleihe) 8,000% – 14. Februar 2034	1.748.970	12,29
600.000	Türkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 5,375% - 24. Oktober 2023	492.982	3,47
<b>Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten, gesamt</b>		<b>11.514.419</b>	<b>80,99</b>
<b>Auf USD lautende Anleihen</b>			
700.000	Akbank TAS 5,000% – 24. Oktober 2022*	576.986	4,06
700.000	Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS 4,875% – 18. Mai 2021	571.305	4,02
1.200.000	Türkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,500% – 27. Oktober 2021	987.013	6,94
330.000	Türkiye Vakiflar Bankasi TAO 8,125% – 28. März 2024	287.691	2,02
<b>Anleihen gesamt</b>		<b>2.422.995</b>	<b>17,04</b>
<b>Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt</b>		<b>13.937.414</b>	<b>98,03</b>
<b>Wertpapiere gesamt</b>		<b>13.937.414</b>	<b>98,03</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>280.270</b>	<b>1,97</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>14.217.684</b>	<b>100,00</b>

\* verbundene Parteien

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# AKBANK TURKISH SICAV

## AKBANK TURKISH SICAV – Equities

### Branchenverteilung zum 31. Dezember 2020

	in % des NAV
Banken	17,89
Gastronomie/Gemeinschaftsverpflegung	10,03
Diversifizierte Unternehmen	8,96
Eisen und Stahl	8,30
Telekommunikationsdienstleistungen	6,76
Automobilhersteller	4,82
Chemie	4,37
Erdöl- und Erdgasproduzenten	4,35
Transport	3,27
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	3,15
Haushaltswaren	2,99
Getränke	2,95
Ingenieur- und Bauwesen	2,40
Finanzdienstleistungen	2,11
Inneneinrichtung	2,01
Stromversorger	1,90
Real Estate Investment Trusts	1,83
Edelmetalle	1,54
Baustoffe	1,15
Textilien	0,89
Lebensmittel	0,80
Bergbau (Nichtedelmetalle)	0,74
Pharmazie	0,69
Bekleidung	0,58
Versicherungen	0,55
Software	0,54
Maschinen	0,53
Kunststoffe und Gummi	0,45
Gesundheitsdienstleistungen	0,37
Forsterzeugnisse und Papier	0,33
Automobilteile und -ausrüstung	0,31
Möbel und Betten	0,30
Telekommunikationsausrüstung	0,28
Einzelhandel	0,27
Vertrieb und Großhandel	0,17
<b>Wertpapiere gesamt</b>	<b>98,58</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1,42</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>100,00</b>

# AKBANK TURKISH SICAV

## AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

### Branchenverteilung zum 31. Dezember 2020

	in % des NAV
Öffentlicher Sektor	80,99
Banken	17,04
<b>Wertpapiere gesamt</b>	<b>98,03</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1,97</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>100,00</b>

# **AKBANK TURKISH SICAV**

## **ANHANG ZUM ABSCHLUSS**

### **zum 31. Dezember 2020**

#### **1 – ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

Die SICAV ist eine Investmentgesellschaft, die ihren Anlegern verschiedene Anteilklassen in mehreren Teilfonds zur Auswahl bietet.

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 Anteilklassen werden für beide Teilfonds ausgegeben:

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

Anteile der Klassen I, A und TL 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 – BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN**

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den für Investmentfonds in Luxemburg geltenden Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung gemäß dem Rechnungslegungsgrundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Im Folgenden werden die für die Teilfonds angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden zusammenfassend erläutert.

Der Abschluss wurde auf Grundlage des für das Geschäftsjahr zuletzt am 30. Dezember 2020 berechneten offiziellen Nettoinventarwerts erstellt. Der Unterschied zwischen der Bewertung zum 30. Dezember 2020 und der Bewertung zum 31. Dezember 2020 liegt unterhalb der Erheblichkeitsschwelle (1% des Nettoinventarwerts zum 31. Dezember 2020 für AKBANK TURKISH SICAV – Equities bzw. 0,5% für AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income).

##### **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.

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.

# AKBANK TURKISH SICAV

## ANHANG ZUM ABSCHLUSS

### zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

#### 2 – BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN (Fortsetzung)

##### a) Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

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 Vermögens der SICAV 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 Jahres. 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 31. Dezember 2020 lauteten die wichtigsten Wechselkurse wie folgt:

1 EUR = 9,061476 TRY  
1,230050 USD

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

##### d) Erträge

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

Zinserträge werden, nach Abzug der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer, den Erträgen zugerechnet. Zu den Zinserträgen zählen Zinsen auf Anleihen und Bankkonten, die täglich auflaufen.

##### e) Aufwendungen

Aufwendungen werden periodengerecht gebucht. Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderungsrechnung des Nettovermögens erfasst. Durch die Veräußerung von Anlagen entstandene Aufwendungen sind in den im Anhang unter Punkt 5) aufgeführten Transaktionskosten inbegriffen.

##### f) 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 Berichtsjahres haben. Die sich tatsächlich ergebenden Beträge können von diesen Schätzungen abweichen.

# AKBANK TURKISH SICAV

## ANHANG ZUM ABSCHLUSS

### zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

#### 2 – BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN (Fortsetzung)

##### g) Dividendenausschüttungen

Die Erklärung der jährlichen Dividende auf ausschüttende Anteile erfolgt bei der Jahreshauptversammlung der Anteilshaber. Zusätzlich kann der Verwaltungsrat die Zahlung von Zwischendividenden beschließen.

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2020 wurde keine Dividende ausgeschüttet.

#### 3 – GEBÜHREN

##### a) Anlageverwaltungsgebühr

AK Asset Management Inc. erhält in ihrer Funktion als Anlageverwalter aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine vom durchschnittlichen Gesamtvermögen jedes Teilfonds abhängige Gebühr, die monatlich rückwirkend zahlbar ist.

Für die Anteilsklassen der einzelnen Teilfonds gelten folgende Gebührensätze:

- AKBANK TURKISH SICAV – Equities
  - o Anteile der Klasse I: 1,25%
  - o Anteile der Klasse A: 1,50%
- AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income
  - o Anteile der Klasse I: 0,75%
  - o Anteile der Klasse A: 1,00%

Im Geschäftsjahr beliefen sich die an den Anlageverwalter entrichteten Gebühren auf insgesamt EUR 299.271.

##### b) Verwaltungsgesellschaftsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine Gebühr von bis zu 0,04%, 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) Verwahrstellengebühr

Die Verwahrstelle erhält von der SICAV eine monatlich rückwirkend zahlbare Gebühr von bis zu 2 Basispunkten des Nettogesamtvermögens eines Teilfonds, mindestens jedoch EUR 22.800 (inkl. Umsatzsteuer) je Teilfonds p.a.

Die Verwahrstelle erhält von der SICAV zudem die folgende monatlich rückwirkend zahlbare Gebühr auf Basis des Nettogesamtvermögens jedes Teilfonds p.a.

- AKBANK TURKISH SICAV – Equities: 6 Basispunkte
- AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income: 0,8 Basispunkte

# **AKBANK TURKISH SICAV**

## **ANHANG ZUM ABSCHLUSS**

### **zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)**

#### **3 – GEBÜHREN (Fortsetzung)**

##### **d) Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren**

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., 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.

#### **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 NAV 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. Die Abgabe wird auf Basis der gleichen Bedingungen berechnet und zahlbar. 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 – TRANSAKTIONSKOSTEN**

Für das Geschäftsjahr bis 31. Dezember 2020 sind der SICAV in Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten Transaktionskosten entstanden.

Der Gesamtbetrag der Transaktionskosten bezieht sich auf Maklergebühren.

#### **6 – VERÄNDERUNGEN IM ANLAGEPORTFOLIO**

Einzelheiten zu Änderungen in der Zusammensetzung des Anlageportfolios während des Berichtsjahres stehen Anlegern kostenfrei am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle zur Verfügung. Deutsche Anteilsinhaber erhalten diese Informationen außerdem bei den Vertriebsstellen in Deutschland.

#### **7 – TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN**

AKBANK TURKISH SICAV – Equities hat zum 31. Dezember 2020, wie in der Aufstellung zum Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen 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 Jahres wurde keine Vergütung an Mitglieder des Verwaltungsrats gezahlt und es wurden keine Beteiligungen an Anteilen der SICAV von Mitgliedern des Verwaltungsrats gehalten.

# **AKBANK TURKISH SICAV**

## **ANHANG ZUM ABSCHLUSS**

### **zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)**

#### **8 – GESAMTRISIKO**

Der Teilfonds setzt im Rahmen seiner Anlagepolitik keine Finanzderivate ein.

Nach unabhängiger Prüfung des Risikoprofils ist die Verwaltungsgesellschaft zu dem Ergebnis gekommen, dass der Commitment Approach eine nach geltendem Recht angemessene Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos darstellt.

#### **9 – COVID-19**

Im 1. Halbjahr 2020 litt der Fonds unter der pandemiebedingten Volatilität am türkischen Aktienmarkt. Im 2. Halbjahr 2020 prägte Volatilität den türkischen Devisenmarkt, mit negativen Folgen für die Fondsperformance in EUR. Ende 2020 liefen türkische Anlagen wieder besser, und der Fonds schloss das Jahr mit einer im Großen und Ganzen neutralen Rendite in EUR und einer positiven Rendite in TRY. Der Fonds ist sehr eng an der Benchmark ausgerichtet, sodass er 2020 eine sehr ähnliche Wertentwicklung zeigte. Abgesehen vom allgemeinen Marktrisiko gab es keine Corona-Sonderproblematik, die besondere Maßnahmen in Bezug auf den Aktien-Teilfonds erforderlich gemacht hätte. Der türkische Eurobondmarkt war während der Coronakrise durchaus liquide, es gab keine Liquiditätsprobleme. Wir haben keine größeren Änderungen vorgenommen und uns am Benchmarkindex für den Renten-Teilfonds orientiert. Angesichts des jüngst äußerst hohen Transaktionsvolumens sehen wir kein operatives oder Liquiditätsrisiko am Markt.

#### **10 – EREIGNISSE NACH ABLAUF DES BERICHTSZEITRAUMS**

Zum 3. Februar 2021 firmierte die Verwaltungsgesellschaft in Waystone Management Company (Lux) S.A. um.

# AKBANK TURKISH SICAV

## UNGEPRÜFTE ERGÄNZENDE ANGABEN

**Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Securities Financing Transactions Regulation oder SFTR)**

Die SICAV ist im Laufe des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020 keine Transaktionen eingegangen, die in den Anwendungsbereich der SFTR fallen.

### **Offenlegung der Vergütung**

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik nach geltendem Recht mit dem Ziel der Sicherstellung dessen eingeführt, dass ihre Vergütungsstruktur in Einklang mit ihren Interessen und den Interessen der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen steht. Zudem soll verhindert werden, dass Risiken eingegangen werden, die im Widerspruch zu den Risikoprofilen, den/der Gründungsvorschriften oder -urkunde oder dem Verwaltungsreglement der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen stehen.

Einzelheiten zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, einschließlich der für die Festsetzung der festen und variablen Vergütungsbestandteile der Mitarbeiter verantwortlichen Personen, sowie eine Beschreibung der wesentlichen Vergütungskomponenten und ein Überblick über die Methode zur Festlegung der Vergütung stehen unter <http://www.mdo-manco.com/about-us/legal-documents> zur Verfügung.

In Bezug auf das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (zu diesem Zeitpunkt beschäftigte die Verwaltungsgesellschaft 73 Mitarbeiter) betrug die insgesamt von der Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter gezahlte feste und variable Vergütung EUR 5.236.688 bzw. EUR 1.448.313. Die Gesamtvergütung, die die Verwaltungsgesellschaft an das Senior Management und diejenigen Mitarbeiter, deren Handlungen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen haben, gezahlt hat, belief sich auf EUR 3.569.815. Der Vergütungsausschuss der Verwaltungsgesellschaft hat die Einführung der Vergütungspolitik überprüft und keine diesbezüglichen Mängel aufgedeckt. Darüber hinaus wurde die aktuelle Fassung der Vergütungspolitik aktualisiert und im Laufe des am 31. Dezember 2019 endenden Geschäftsjahres vom Verwaltungsrat genehmigt. Die aktuelle Fassung datiert von Juli 2019. Eine Aktualisierung der Vergütungspolitik im Laufe des am 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahres wurde nicht für nötig befunden. Eine ähnliche Prüfung wird im Jahr 2021 erfolgen.