

**Jahresbericht und
Geprüfter Abschluss
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021**

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 TURKISH SICAV

INHALTSVERZEICHNIS

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

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

Waystone Management Company (Lux) S.A.
(vormals 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 Waystone Management Company (Lux) S.A. (vormals 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.

Waystone Management Company (Lux) S.A., vormals MDO Management Company S.A., wurde am 23. Oktober 2003 auf unbestimmte Zeit als Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht (*société anonyme*) errichtet. Die Gesellschaft hat ihren Sitz derzeit in 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und ist im R.C.S (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) unter der Nummer B 96744 eingetragen. Waystone Management Company (Lux) wurde zu 100% von Cashel Compliance Bidco Limited übernommen. Die Transaktion wurde am 2. Juni 2020 abgeschlossen.

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 2021 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

Schätzungen zufolge dürfte das globale BIP-Wachstum 2021 5,5% betragen und damit über dem Durchschnitt der letzten 50 Jahre liegen. Einerseits wurde die starke Konjunkturerholung von einer expansiven Fiskal- und Geldpolitik getragen, während andererseits steigende Impfquoten und mildere neue Corona-Varianten für weitere Unterstützung sorgten. In diesem positiven wirtschaftlichen Umfeld erfreuten sich die internationalen Aktienmärkte eines weiteren Erfolgsjahres mit Renditen von ca. 20%. Gleichzeitig erhöhte die große globale Risikobereitschaft den Verkaufsdruck auf US-Staatsanleihen: Die Rendite für zehnjährige Benchmark-Anleihen stieg bis zum Jahresende von unter 1% auf rund 1,5%. Hauptgründe für diesen Renditeanstieg war das Erstarren der Wirtschaft in den USA und die Erwartung hoher Inflationsraten mit der Folge eines baldigen Einschwenkens der US-Notenbank Federal Reserve auf einen Zinserhöhungszyklus. Die Konjunkturdaten waren 2021 vorwiegend von Inflation geprägt. Hintergründe für die höhere Inflation waren die Wiedereröffnung der Wirtschaft, Probleme in den Lieferketten und der Anstieg der Rohstoffpreise. Diese Faktoren ließen die Verbraucherpreise in den USA von 1,4% auf 7% steigen. Wenngleich die Rohstoffindizes in diesem von Inflation geprägten Marktumfeld um mehr als 25% stiegen, ging der Preis für eine Unze Gold um 4% zurück, da die Indizes für geopolitische Risiken auf Rekordtiefs fielen, die globale Wachstumsdynamik erstarbte und die Erwartungen hinsichtlich Zinserhöhungen stiegen.

Die türkische Wirtschaft wuchs 2021 – vorwiegend dank privatem Verbrauch und Nettoexporten – um 11%, womit die Türkei das höchste Wachstum unter den G20-Ländern verzeichnete. Die Exporte stiegen gegenüber dem Vorjahr um 33% und erreichten ein Volumen von USD 225 Mrd., was der Türkei einen Platz unter den Ländern mit den höchsten Exportwachstumsraten weltweit sicherte. Der wichtigste Aktienindex BIST100 stieg um über 25%, getragen von einer starken Konjunkturerholung und steigenden Unternehmensgewinnen. Die Verbesserung der Leistungsbilanz war einer Senkung des Handelsbilanzdefizits um 7,5% auf USD 46 Mrd. und einer Verdoppelung der Einnahmen aus dem Tourismus auf USD 25 Mrd. dank der Lockerung coronabedingter Reisebeschränkungen geschuldet. Unter dem Strich ergab sich daraus ein Leistungsbilanzdefizit von USD 14,9 Mrd. Die Haushaltsdisziplin wurde über das gesamte Jahr eingehalten und der Haushaltssaldo blieb im Vergleich zu anderen Volkswirtschaften relativ konservativ. Das Haushaltsdefizit der Zentralregierung entsprach 2,9% des BIP. Sowohl die Gesamt- als auch die Kerninflationsrate stiegen 2021. Die Verbraucherpreisinflation lag im Jahresdurchschnitt bei rund 19%, erreichte zum Jahresende jedoch 36%. Die türkische Zentralbank senkte ihren Leitzins im letzten Quartal des Jahres um 500 Basispunkte auf 14%. Wenngleich die Verbesserung der Leistungsbilanz der Türkischen Lira (TL) in den Sommermonaten zugute kam, stieg der US-Dollar gegenüber der Lira im Laufe des Jahres 2021 um mehr als 40%. Die Türkische Lira profitiert von steigenden währungsgeschützten TL-Einlagen; 2022 wird indes auch die Dynamik bei Inflation und Leistungsbilanz ausschlaggebend sein. An den Anleihemärkten stieg die Rendite 10-jähriger als Benchmark dienender Staatsanleihen von rund 12% auf 24% zum Jahresende.

Im Jahr 2022 wird sich der Weltmarkt auf die geopolitischen Themen, die Pandemie und den Kurs der Notenbanken weltweit konzentrieren. In der Geopolitik spielen dabei vor allem der Konflikt zwischen Russland und der NATO und das Verhältnis zwischen den USA und China eine wichtige Rolle. Trotz verfügbarer Impfstoffe, einer breiten Immunität und neuer Therapien könnten neue Varianten eine neue Coronawelle auslösen. Die Notenbanken weltweit haben bereits mit einer Straffung der Zinszüge begonnen. Der geldpolitische Kurs in Bezug auf Zinserhöhungen und die Reduzierung der Bilanzsummen werden für die globale Inflation und den Konjunkturausblick entscheidend sein.

Luxemburg, 8. April 2022

Der Verwaltungsrat

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

AKBANK TURKISH SICAV

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

	Anm.	AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	Gesamt
Aktiva				
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		21.560.371	15.035.355	36.595.726
Nicht realisierte Wertminderungen		(7.695.334)	(763.682)	(8.459.016)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2a	13.865.037	14.271.673	28.136.710
Bareinlage		311.410	178.162	489.572
Zinsforderungen	2d	—	243.302	243.302
Dividendenforderungen	2d	8	—	8
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		174.155	—	174.155
Summe Aktiva		14.350.610	14.693.137	29.043.747
Passiva				
Passive Rechnungsabgrenzung		65.074	46.308	111.382
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		184.696	—	184.696
Summe Passiva		249.770	46.308	296.078
Nettovermögen		14.100.840	14.646.829	28.747.669
Anzahl umlaufender Anteile				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		8,07	0,38	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		218.886,48	122.998,68	
Nettoinventarwert je Anteil				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		97,70	133,37	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		64,42	119,08	
Nettovermögen				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		788	51	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		14.100.052	14.646.778	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

	Anm.	AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	Gesamt
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		17.451.695	14.217.684	31.669.379
Erträge				
Dividendenerträge, nach Abzug der Quellensteuer	2d	524.590	—	524.590
Zinserträge, nach Abzug der Quellensteuer	2d	—	848.470	848.470
Summe Erträge		524.590	848.470	1.373.060
Aufwendungen				
Anlageverwaltungsgebühr	3a	199.769	108.402	308.171
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	3b	8.307	7.930	16.237
Verwahrstellengebühr	3c	39.165	25.533	64.698
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	3d	55.241	54.104	109.345
Domiziliarstellengebühr	3e	2.501	2.501	5.002
Prüfungshonorare und Rechtsberatungskosten		14.446	12.820	27.266
Aufsichtsgebühren		5.763	5.384	11.147
<i>Taxe d'Abonnement</i>	4	1.506	1.443	2.949
Transaktionskosten	5	7.322	—	7.322
Sonstige Gebühren und Aufwendungen		23.044	21.775	44.819
Summe Aufwendungen		357.064	239.892	596.956
Nettoertrag aus Anlagen		167.526	608.578	776.104
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:				
Wertpapierverkäufen	2b	(733.782)	(35.599)	(769.381)
Devisen	2c	(93.480)	31.826	(61.654)
Nettoveränderung der unrealisierten Wertminderungen aus:				
Wertpapieren		(2.691.119)	(175.504)	(2.866.623)
Nettoveränderung des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit für das Geschäftsjahr		(3.350.855)	429.301	(2.921.554)
Erlös aus Zeichnungen		—	50	50
Rücknahmezahlungen		—	(206)	(206)
Saldo aus Zeichnungserlös und Rücknahmezahlungen		—	(156)	(156)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		14.100.840	14.646.829	28.747.669

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

Informationen zum Nettovermögen zum 31. Dezember 2021, 2020 und 2019

		AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income
Nettovermögen zum	31. Dezember 2021	14.100.840	14.646.829
	31. Dezember 2020	17.451.695	14.217.684
	31. Dezember 2019	19.082.192	14.513.924
Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2021			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	97,70	133,37
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	64,42	119,08
Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2020			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	120,84	125,43
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	79,72	115,59
Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2019			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	132,06	128,00
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	87,17	118,00
Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2021			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	8,07	0,38
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	218.886,48	122.998,68
Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2020			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	8,07	1,59
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	218.886,48	122.998,68
Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2019			
	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

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen
zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Auf TRY lautende Aktien			
30.000	AG Anadolu Grubu Holding AS	77.242	0,55
1.112.001	Akbank TAS*	553.028	3,92
55.000	Aksa Akrilik Kimya Sanayii AS	125.064	0,89
140.000	Aksa Enerji Uretim AS	94.858	0,67
21.000	Alarko Gayrimenkul Yatirim REIT	45.618	0,33
70.000	Alarko Holding	58.243	0,41
1	Albaraka Turk Katilim Bankasi AS**	0	0,00
25.000	Alkim Alkali Kimya AS	28.864	0,20
1	Anadolu Anonim Turk Sigorta Sirketi**	0	0,00
107.500	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	213.122	1,51
0	Anadolu Hayat Emeklilik AS**	0	0,00
7.500	Anatolia Tani Ve Biyoteknoloji Urunleri Arastirma Gelistirme Sanayi Ve Ticaret AS	14.828	0,11
1	Anel Elektrik Proje Taahhut ve Ticaret AS**	0	0,00
80.000	Arcelik AS	264.518	1,88
35.602	ARD Grup Bilisim Teknolojileri AS	17.103	0,12
270.000	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	386.370	2,74
20.000	Aydem Yenilenebilir Enerji AS	8.104	0,06
160.000	Bim Birlesik Magazalar AS	668.342	4,74
26.667	Biotrend Cevre Ve Enerji Yatirimlari AS	9.992	0,07
21.000	Brisa Bridgestone Sabanci Sanayi Ve Ticaret AS	41.719	0,30
15.000	Can2 Termik AS	13.060	0,09
21.000	Cemtas Celik Makina Sanayi Ve Ticaret AS	25.071	0,18
26.000	Cimsa Cimento Sanayi VE Tica	54.224	0,38
31.000	Coca-Cola Icecek AS	187.043	1,33
15.000	Deva Holding AS	28.783	0,20
665.001	Dogan Sirketler Grubu Holdings	125.260	0,89
20.000	Dogus Otomotiv Servis Ve Doas	59.490	0,43
400	EGE Endustri VE Ticaret AS	47.077	0,34
50.000	EIS Eczacibasi Ilac ve Sinai ve Finansal Yatirimlar Sanayi ve Ticaret AS	24.358	0,17
930.000	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	137.998	0,98
150.000	Enerjisa Enerji AS	124.196	0,89
260.000	Enka Insaat ve Sanayi AS	270.413	1,92
3.000	Erbosan Erciyas Boru Sanayii Ve Ticaret AS	22.746	0,16
700.000	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari Tas	1.345.086	9,53
28.000	Ford Otomotiv Sanayi AS	454.180	3,21

* verbundene Parteien

** Bruchteile von Aktien

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen
zum 31. Dezember 2021 (in EUR) (Fortsetzung)

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung)			
Auf TRY lautende Aktien (Fortsetzung)			
30.000	Gen Ilac Ve Saglik Urunleri Sanayi Ve Ticaret AS	31.323	0,22
1	Gentas Genel Metal Sanayi ve Ticaret AS**	0	0,00
40.000	Girisim Elektrik Taahhut Ticaret Ve Sanayi AS	45.667	0,32
45.000	Gozde Girisim Sermayesi Yatirim Ortakligi AS	27.563	0,20
30.000	Gubre Fabrikalari Tas	159.565	1,13
450.001	Haci Omer Sabanci Holding AS	398.811	2,83
149.897	Hektas Ticaret	154.986	1,10
0	Hurriyet Gazetecilik AS**	0	0,00
60.000	Indeks Bilgisayar Sistemleri Muhendislik Sanayi Ve Ticaret AS	27.360	0,19
100.000	Is Finansal Kiralama AS	21.072	0,15
156.663	Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	31.632	0,22
40.000	Is Yatirim Menkul Degerler AS	61.793	0,44
60.000	Iskenderun Demir ve Celik AS	93.666	0,66
100.000	Izmir Demir Celik Sanayi AS	15.855	0,11
310.000	Kardemir Karabuk Demir	191.139	1,36
5.500	Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret AS	19.695	0,14
42.500	Kerevitas Gida Sanayi ve Ticaret AS	13.217	0,09
32.000	Kervan Gida Sanayi Ve Ticaret AS	25.736	0,18
250.000	Koc Holding AS	486.147	3,44
20.000	Kordsa Global Endüstriyel Iplik ve Kord Bezi Sanayi ve Ticaret AS	40.789	0,29
21.001	Koza Altin Isletmeleri AS	164.347	1,17
99.500	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	119.598	0,85
22.500	Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS	60.218	0,43
10.000	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	45.362	0,32
70.000	Migros Ticaret AS	175.772	1,25
300.000	ODAS Elektrik Uretim ve Sanayi Ticaret AS	27.238	0,19
3.000	Otokar Otobus Karoseri Sanayi AS	71.428	0,51
130.000	Oyak Cimento Fabrikalari AS	67.206	0,48
10.000	Parsan Makina Parcalari Sanayii AS	21.614	0,15
18.500	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	106.734	0,76
400.000	Petkim Petrokimya Holding	209.771	1,49
15.000	Qua Granite Hayal Yapi ve Urunleri Sanayi Ticaret AS	11.942	0,08
70.000	Sarkuysan Elektrolitik Bakir Sanayi Ve Ticaret AS	93.672	0,66
94.458	Sasa Polyester Sanayi AS	348.485	2,47
260.000	Sekerbank	17.793	0,13
50.000	Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi AS	38.790	0,28
1	Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS**	0	0,00
130.000	Sok Marketler Ticaret AS	112.130	0,80

** Bruchteile von Aktien

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen
zum 31. Dezember 2021 (in EUR) (Fortsetzung)

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung)			
Auf TRY lautende Aktien (Fortsetzung)			
107.000	Tav Havalimanlari Holding AS	225.326	1,60
99.001	Tekfen Holding AS	134.694	0,96
45.000	Teknosa Ic ve Dis Ticaret AS	18.934	0,13
52.000	Tofas Turk Otomobil Fabrik	273.056	1,94
330.000	Turk Hava Yollari	450.318	3,19
235.000	Turk Telekomunikasyon AS	155.723	1,10
5.000	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	72.499	0,51
500.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	636.565	4,52
1	Turker Proje Gayrimenkul ve Yatirim Gelistirme AS**	6	0,00
800.000	Turkiye Garanti Bankasi AS	621.183	4,40
650.000	Turkiye Is Bankasi	325.024	2,30
57.000	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	589.353	4,18
83.000	Turkiye Sigorta AS	27.894	0,20
620.078	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	60.500	0,43
650.001	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	593.236	4,21
310.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	77.926	0,55
62.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	73.305	0,52
3.000	Verusa Holding AS	10.001	0,07
83.158	Vestel Beyaz Esya Sanayi ve Ticaret AS	44.906	0,32
47.000	Vestel Elektronik Sanayi	76.747	0,54
1.200.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	282.948	2,01
35.001	Yatas Yatak ve Yorgan Sanayi Ve Ticaret AS	26.182	0,19
150.000	Ziraat Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	24.595	0,17
Aktien gesamt		13.865.037	98,33
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt		13.865.037	98,33
Wertpapiere gesamt		13.865.037	98,33
Sonstiges Nettovermögen		235.803	1,67
Summe Nettovermögen		14.100.840	100,00

** Bruchteile von Aktien

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente auf USD lautende Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten			
1.300.000	Türkei (Staatsanleihe) 3,250% – 23. März 2023	1.117.851	7,64
800.000	Türkei (Staatsanleihe) 4,875% – 9. Oktober 2026	641.249	4,38
700.000	Türkei (Staatsanleihe) 4,875% – 16. April 2043	476.088	3,25
500.000	Türkei (Staatsanleihe) 5,125% – 25. März 2022	442.924	3,02
500.000	Türkei (Staatsanleihe) 5,750% – 22. März 2024	432.752	2,95
750.000	Türkei (Staatsanleihe) 5,750% – 11. Mai 2047	536.801	3,66
550.000	Türkei (Staatsanleihe) 5,875% – 26. Juni 2031	431.326	2,94
1.000.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,000% – 25. März 2027	834.125	5,70
450.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,125% - 24. Oktober 2028	370.779	2,53
800.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,250% – 26. September 2022	712.440	4,86
300.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,500% – 20. September 2033	241.448	1,65
970.000	Türkei (Staatsanleihe) 6,625% – 17. Februar 2045	759.423	5,18
1.500.000	Türkei (Staatsanleihe) 7,250% – 5. März 2038	1.286.395	8,79
600.000	Türkei (Staatsanleihe) 7,375% – 5. Februar 2025	535.564	3,66
570.000	Türkei (Staatsanleihe) 7,625% – 26. April 2029	503.952	3,44
2.100.000	Türkei (Staatsanleihe) 8,000% – 14. Februar 2034	1.939.737	13,25
600.000	Türkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 5,375% - 24. Oktober 2023	513.919	3,51
Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten, gesamt		11.776.773	80,41
Auf USD lautende Anleihen			
700.000	Akbank TAS 5,000% – 24. Oktober 2022*	617.314	4,21
500.000	Türkiye Is Bankasi 6,125% – 25. April 2024	432.225	2,95
650.000	Türkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,625% – 30. Mai 2022	574.816	3,92
330.000	Türkiye Vakiflar Bankasi TAO 8,125% – 28. März 2024	293.724	2,01
650.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS 5,750% – 24. Februar 2022	576.821	3,94
Anleihen gesamt		2.494.900	17,03
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt		14.271.673	97,44
Wertpapiere gesamt		14.271.673	97,44
Sonstiges Nettovermögen		375.156	2,56
Summe Nettovermögen		14.646.829	100,00

* verbundene Parteien

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Branchenverteilung
zum 31. Dezember 2021

	in % des NAV
Banken	13,31
Eisen und Stahl	11,34
Diversifizierte Unternehmen	8,67
Gastronomie/Gemeinschaftsverpflegung	6,51
Automobilhersteller	6,47
Telekommunikationsdienstleistungen	5,62
Chemie	4,81
Haushaltswaren	4,21
Erdöl- und Erdgasproduzenten	4,18
Transport	3,95
Ingenieur- und Bauwesen	3,84
Getränke	2,84
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	2,74
Textilien	2,47
Inneneinrichtung	2,42
Stromversorger	2,25
Finanzdienstleistungen	2,23
Real Estate Investment Trusts	1,53
Edelmetalle	1,17
Lebensmittel	1,07
Bergbau (Nichtedelmetalle)	0,93
Pharmazie	0,87
Baustoffe	0,86
Drähte und Seile	0,66
Einzelhandel	0,56
Software	0,55
Maschinen	0,51
Bekleidung	0,32
Automobilteile und -ausrüstung	0,30
Kunststoffe und Gummi	0,29
Versicherungen	0,20
Vertrieb und Großhandel	0,19
Möbel und Betten	0,19
Forsterzeugnisse und Papier	0,14
sonstige	0,13
Wertpapiere gesamt	98,33
Sonstiges Nettovermögen	1,67
Summe Nettovermögen	100,00

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

Branchenverteilung zum 31. Dezember 2021

	in % des NAV
Öffentlicher Sektor	80,41
Banken	17,03
Wertpapiere gesamt	97,44
Sonstiges Nettovermögen	2,56
Summe Nettovermögen	100,00

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2021

1 – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Die SICAV ist eine Investmentgesellschaft, die ihren Anlegern verschiedene Anteilsklassen 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 Anteilsklassen 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 2021 berechneten offiziellen Nettoinventarwerts erstellt. Der Unterschied zwischen der Bewertung zum 30. Dezember 2021 und der Bewertung zum 31. Dezember 2021 liegt unterhalb der Erheblichkeitsschwelle (1% des Nettoinventarwerts zum 31. Dezember 2021 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.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

2 – BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN (Fortsetzung)

a) Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

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 Anlageberater 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 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 2021 galten folgende Wechselkurse:

1 EUR = 14,758903 TRY
1,133100 USD

Transaktionen während des Jahres, die nicht in der Basiswährung erfolgen, werden zu dem am Transaktionstag 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.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

2 – BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN (Fortsetzung)

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.

g) Dividendenausschüttungen

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

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 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 Anteilklassen 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 308.171.

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 für ihre Dienstleistungen (einschließlich globaler Depotservices) aus dem Vermögen des Teilfonds eine Gebühr von bis zu 7,25 Basispunkten bzw. mindestens EUR 35.000 p.a., basierend auf dem durchschnittlichen Nettogesamtvermögen des Teilfonds und vierteljährlich rückwirkend zahlbar.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2021 (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 2021 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 und AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income haben zum 31. Dezember 2021, 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 im Anhang unter Punkt 3a) angegeben. Diese Transaktionen erfolgten zu marktüblichen Bedingungen (arm's length basis) und Marktpreisen. Während des Jahres wurde keine Vergütung an Mitglieder des

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Verwaltungsrats gezahlt und es wurden keine Beteiligungen an Anteilen der SICAV von Mitgliedern des Verwaltungsrats gehalten.

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

2021 wich der Aktienteilfonds nicht allzu sehr von der Benchmark ab, schnitt jedoch deutlich besser ab, da einige überbewertete Aktien gemieden wurden und der Fokus mehr auf unterbewertete Titel gelegt wurde. Während der COVID-19-Pandemie waren keinerlei Schwierigkeiten zu beobachten. Der türkische Eurobondmarkt verzeichnete nach dem durch die Pandemie verursachten Ausverkauf im Jahr 2020 einen guten Start in das neue Jahr. Nach der Entlassung von Naci Agbal von seinem Posten als Gouverneur der Zentralbank begann das Preisniveau türkischer CDS jedoch zu steigen und die Renditen von Eurobonds erhöhten sich deutlich. Auch der Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen war ein Negativfaktor für den türkischen Eurobondmarkt. Zudem beschloss die Zentralbank 2021, den Tagesgeldsatz von 19% auf 14% zu senken, während die anderen Zentralbanken der Schwellenländer die Zinsen erhöhten. Das Jahr 2021 war daher ein schwieriges Jahr für die Türkische Lira und den CDS- und Eurobondmarkt. Die Renditen türkischer Eurobond-Staatsanleihen stiegen um etwa 150–300 Basispunkte; im Einzelnen stieg die Zinskurve am kurzen Ende stärker als am langen Ende ("Bear Flattening"). Die Durationen unseres Portfolios und der Benchmark lagen fast gleichauf, wobei Anleihen mit längerer Duration stärker gewichtet waren, wodurch eine stärkere Konvexität entstand. Daher konnten wir das Jahr dank unserer strategischen Allokationen entlang der Kurve mit einem positiven Alpha abschließen.

10 – EREIGNISSE NACH ABLAUF DES BERICHTSZEITRAUMS

Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine hatte erhebliche Auswirkungen auf die Weltwirtschaft, wie z. B. eine Verlangsamung des weltweiten Wachstums, die Unterbrechung globaler Lieferketten und den Anstieg der weltweiten Inflation. Die aktuellen geopolitischen Spannungen könnten sich auch negativ auf die Entwicklung der Inflation und Leistungsbilanz der Türkei auswirken.

Im Jahr 2022 wird sich der Weltmarkt auf die geopolitischen Themen, die Pandemie und den Kurs der Notenbanken weltweit konzentrieren. In der Geopolitik spielen dabei vor allem der Konflikt zwischen Russland und der NATO und das Verhältnis zwischen den USA und China eine wichtige Rolle. Trotz verfügbarer Impfstoffe, einer breiten Immunität und neuer Therapien könnten neue Varianten eine neue Coronawelle auslösen. Die Notenbanken weltweit haben bereits mit einer Straffung der Zinszügel begonnen. Der geldpolitische Kurs in Bezug auf Zinserhöhungen und die Reduzierung der Bilanzsummen werden für die globale Inflation und den Konjunkturausblick entscheidend sein.

Die Luxemburger Börse hat den 3. April 2022 als Stichtag für die Einstellung der Börsennotierung der SICAV bestätigt.

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 2021 keine Transaktionen eingegangen, die in den Anwendungsbereich der SFTR fallen.

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und Taxonomieverordnung

Vorbehaltlich einer späteren anderslautenden Veröffentlichung auf ihrer Website und vorbehaltlich einer Änderung des Verkaufsprospekts mit anderslautenden Angaben berücksichtigt die Verwaltungsgesellschaft derzeit keine negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Die Verwaltungsgesellschaft wird die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigen und die diesbezüglichen Angaben auf ihrer Website entsprechend aktualisieren.

Die SICAV fördert keine ökologischen oder sozialen Merkmale und hat keine nachhaltigen Investments zum Ziel.

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 <https://www.waystone.com/waystone-policies/> zur Verfügung.

In Bezug auf das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 (zu diesem Zeitpunkt beschäftigte die Verwaltungsgesellschaft 72 Mitarbeiter) betrug die insgesamt von der Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter gezahlte feste und variable Vergütung EUR 6.001.650 bzw. EUR 768.882. 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 3.383.679. 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 2021 endenden Geschäftsjahres vom Verwaltungsrat genehmigt. Die aktuelle Fassung datiert von Februar 2021.