

Ungeprüfter Halbjahresabschluss
für den Zeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 30. Juni 2009

AKBANK TURKISH SICAV

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

R.C.S. Luxembourg B 138.732

Akbank Turkish SICAV

Inhaltsverzeichnis

Struktur der SICAV	2
Allgemeine Informationen	3 - 4
Halbjahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens	6
Informationen zum Nettovermögen	7
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	
Akbank Turkish SICAV – Equities	8
Akbank Turkish SICAV – Fixed Income	9
Branchenverteilung	
Akbank Turkish SICAV – Equities	10
Akbank Turkish SICAV – Fixed Income	10
Anhang	11 - 13

STRUKTUR DER SICAV

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

Sitz

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

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Cem Yalçinkaya
Chief Executive Officer
AK Asset Management
Istanbul

Verwaltungsratsmitglieder

Atil Özus
Chief Financial Officer
Executive Vice President
Akbank T.A.Ş.
(bis 18. Mai 2009)

Ertunç Tümen
Executive Vice President
AK Asset Management
Istanbul

Tuncer Mutlucan
Managing Director
Akbank NV

Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

Anlageverwalter

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

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young S.A.
7, Parc d'activité Syrdall
L-5365 Munsbach, Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater in Luxemburg

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

Vertriebsstellen in Deutschland

Citibank Privatkunden AG & Co. KGaA
Kasernenstrasse 10
40213 Düsseldorf, Deutschland

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

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 erfolgte auf unbestimmte Zeit. Die SICAV hat gemäß Kapitel 13 des Gesetzes von 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen eine Verwaltungsgesellschaft ernannt. Die Satzung wurde am 9. Juni 2008 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (der "Mémorial") veröffentlicht und beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister *Registre de Commerce et des Sociétés* hinterlegt.

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Der Verwaltungsrat der SICAV hat MDO Management Company S.A. als Verwaltungsgesellschaft der SICAV 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 Anlageverwaltungsleistungen auf AK Asset Management Inc. übertragen.

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

MDO Management Company (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 und ist im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister *Registre de Commerce et des Sociétés* unter der RCS-Nummer B 128.627 eingetragen. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wird demnächst im Mémorial Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist eine 100%ige Tochtergesellschaft von MDO Services S.A.

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

Zum 30. Juni 2009 belief sich das Kapital der Gesellschaft auf EUR 1.085.470,00.

Die Verwaltungsgesellschaft agiert auch als Verwaltungsgesellschaft für folgende Investmentfonds:

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

ANLAGEVERWALTER

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

Der Anlageverwalter wurde im Rahmen einer am 21. Mai 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.

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

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

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

BERICHTE UND ABSCHLÜSSE

Das Geschäftsjahr der SICAV endet jeweils am 31. Dezember.

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

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

Akbank Turkish SICAV

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2009 (in EUR)

	Anhang	Akbank Turkish SICAV - Equities	Akbank Turkish SICAV - Fixed Income	Gesamt
Aktiva				
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		7.612.719	9.839.777	17.452.496
nicht realisierte Wertsteigerungen		908.418	353.867	1.262.285
Wertpapierbestand zum Marktwert	2a	8.521.137	10.193.644	18.714.781
Barmittel		749.609	132.183	881.792
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		507.694	—	507.694
Zinsforderungen	2e	—	67.170	67.170
Gründungskosten	2d	20.020	20.020	40.040
Steuerrückerstattung	4	26.860	—	26.860
sonstige Forderungen		19.798	17.927	37.725
Aktiva gesamt		9.845.118	10.430.944	20.276.062
Passiva				
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		514.030	—	514.030
aufgelaufene Aufwendungen		64.210	60.410	124.620
Passiva gesamt		578.240	60.410	638.650
Nettovermögen		9.266.878	10.370.534	19.637.412
Anzahl umlaufender Anteile				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		900.50	885.50	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		100.000.00	100.000.00	
Nettoinventarwert je Anteil				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		130.56	112.09	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		91.49	102.71	
Nettoinventarwert				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		117.572	99.259	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		9.149.306	10.271.275	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Akbank Turkish SICAV

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 30. Juni 2009 (in EUR)

	Anhang	Akbank Turkish SICAV - Equities	Akbank Turkish SICAV - Fixed Income	Gesamt
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		7.143.490	9.395.208	16.538.698
Erträge				
Dividendenerträge	2e	221.307	—	221.307
Zinserträge	2e	49.886	596.135	646.021
Erträge gesamt		271.193	596.135	867.328
Aufwendungen				
Anlageverwaltungsgebühr	3a	65.486	61.533	127.019
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	3b	3.719	3.719	7.438
Depotbankgebühr	3c	7.204	7.913	15.117
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühr	3d	12.397	12.397	24.794
Domiziliarstellengebühr	3e	4.230	4.230	8.460
Prüfungshonorare und Rechtsberatungskosten		10.012	11.189	21.201
Taxe d'Abonnement	4	491	534	1.025
Zinsaufwendungen		857	359	1.216
sonstige Gebühren und Aufwendungen		6.981	7.051	14.032
Aufwendungen gesamt		111.377	108.925	220.302
Nettoertrag / (-aufwand) aus Anlagen		7.303.306	9.882.418	17.185.724
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:				
Wertpapierverkäufen	2b	(1.298.730)	(534.472)	(1.833.202)
Devisen	2c	(1.587)	107.614	106.027
Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerungen aus:				
Wertpapieren		3.162.801	816.509	3.979.310
Nettoveränderung des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit für den Berichtszeitraum		9.165.790	10.272.069	19.437.859
Erlös aus Zeichnungen		101.088	98.465	199.553
Rücknahmezahlungen		—	—	—
Saldo aus Zeichnungserlös und Rücknahmezahlungen		101.088	98.465	199.553
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.266.878	10.370.534	19.637.412

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Akbank Turkish SICAV

Informationen zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009

		Akbank Turkish SICAV - Equities	Akbank Turkish SICAV - Fixed Income
Nettovermögen zum	30. Juni 2009	9.266.878	10.370.534
	31. Dezember 2008	7.143.490	9.395.208
 Nettoinventarwert je Anteil zum 30. Juni 2009			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	130,56	112,09
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	91,49	102,71
 Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2008			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	102,00	102,24
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	71,43	93,95
 Anzahl umlaufender Anteile zum 30. Juni 2009			
	ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)	900.500	885.500
	ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)	100.000.000	100.000.000

Akbank Turkish SICAV - Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2009

Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
auf TRY lautende Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten			
300,000	Türkei (Staat) 0,000% 15. Juli 2009	138.712	1,50
1,200,000	Türkei (Staat) 0,000% 7. Oktober 2009	543.333	5,86
1,300,000	Türkei (Staat) 0,000% 3. März 2010	563.559	6,08
400,000	Türkei (Staat) 0,000% 14. April 2010	171.343	1,85
300,000	Türkei (Staat) 0,000% 5. Mai 2010	127.581	1,38
	Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten, gesamt	1.544.528	16,67
auf TRY lautende Aktien			
240,000	Akbank TAS *	768.534	8,29
25,000	Aksigorta AS	46.873	0,51
50,002	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii A	322.556	3,48
20,448	Anadolu Sigorta	12.242	0,13
33,000	Arcelik	35.684	0,39
120,000	Asya Katilim Bankasi AS	119.179	1,29
111,652	Aygaz AS	187.576	2,02
1,000	Bagfas Bandirma Gubre Fabrik	35.503	0,38
3,000	BIM Birlesik Magazalar AS	75.183	0,81
15,000	Coca-Cola Icecek Sanayi AS	61.260	0,66
1	Dogan Sirketler Grubu Holdings	0	0,00
50,000	Enka Insaat ve Sanayi AS	111.846	1,21
125,000	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	257.570	2,78
25,000	Ford Otomotiv Sanayi AS	69.614	0,75
155,556	Haci Omer Sabanci Holding AS	298.875	3,23
2,876	Hurriyet Gazetecilik AS	1.562	0,02
159,770	Kardemir Karabuk Demir - D	39.298	0,42
144,000	KOC Holding AS	177.765	1,92
25,000	Petkim Petrokimya Holding	75.415	0,81
36,750	Petrol Ofisi AS	87.835	0,95
50,000	TAV Havalimanlari Holding AS	94.675	1,02
100,842	Tekfen Holding AS	165.671	1,79
25,000	Tofas Turk Otomobil Fabrik	31.326	0,34
297,000	Trakya Cam Sanayi AS	172.294	1,86
27,000	Tupras Turkiye Petrol Rafine	235.573	2,54
150,000	Turk Hava Yollari	161.504	1,74
318,640	Turk Sise ve Cam Fabrikalari AS	186.326	2,01
161,936	Turk Telekomunikasyon AS	362.238	3,91
170,000	Turkcell Iletisim Hizmet AS	674.555	7,28
425,000	Turkiye Garanti Bankasi AS	820.512	8,85
75,000	Turkiye Halk Bankasi	212.322	2,29
223,439	Turkiye Is Bankasi	470.779	5,08
430,800	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	179.937	1,94
125,000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	135.166	1,46
250,000	Yapi ve Kredi Bankasi	264.532	2,85
	Aktien gesamt	6.951.780	75,01
auf TRY lautende Fonds			
50,000	Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	24.829	0,27
	Fonds gesamt	24.829	0,27
zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt		8.521.137	91,95
Wertpapiere gesamt		8.521.137	91,95
sonstiges Nettovermögen		745.741	8,05
Nettovermögen gesamt		9.266.878	100,00

* Verbundene Parteien

Akbank Turkish SICAV - Fixed Income

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)
zum 30. Juni 2009

Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
auf TRY lautende Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten			
4,600,000	Türkei (Staat) 0,000% 7. Oktober 2009	2.082.777	20,08
1,900,000	Türkei (Staat) 0,000% 18. November 2009	851.462	8,21
1,300,000	Türkei (Staat) 0,000% 13. Januar 2010	572.788	5,52
6,200,000	Türkei (Staat) 0,000% 3. März 2010	2.687.746	25,93
1,400,000	Türkei (Staat) 0,000% 14. April 2010	599.700	5,78
2,200,000	Türkei (Staat) 0,000% 5. Mai 2010	935.593	9,02
1,000,000	Türkei (Staat) 0,000% 23. Juni 2010	419.445	4,04
1,700,000	Türkei (Staat) 0,000% 3. November 2010	679.250	6,55
1,200,000	Türkei (Staat) 14,000% 19. Januar 2011	575.139	5,55
500,000	Türkei (Staat) 14,000% 26. September 2012	239.032	2,30
1,000,000	Türkei (Staat) 16,000% 7. März 2012	500.726	4,83
100,000	Türkei (Staat) 16,000% 28. August 2013	49.986	0,48
Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten, gesamt		10.193.644	98,29
zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt		10.193.644	98,29
Wertpapiere gesamt		10.193.644	98,29
sonstiges Nettovermögen		176.890	1,71
Nettovermögen gesamt		10.370.534	100,00

Akbank Turkish SICAV - Equities

Branchenverteilung
zum 30. Juni 2009

	in % des NAV
Banken	30,11
Staatsanleihen	16,67
Telekommunikationsdienstleistungen	11,19
diversifizierte Unternehmen	6,93
Getränke	4,14
Eisen und Stahl	3,20
Erdöl- und Erdgasproduzenten	2,54
Ingenieur- und Bauwesen	2,23
Vertrieb und Großhandel	2,02
Haushaltswaren	2,01
Finanzdienstleistungen	1,94
Maschinen div.	1,86
Transport	1,74
Chemikalien	1,20
Automobilhersteller	1,09
Einzelhandel	0,95
Lebensmittel	0,81
Versicherungen	0,64
Inneneinrichtung	0,39
Real Estate Investment Trusts	0,27
sonstige	0,02
Wertpapiere gesamt	91,95
sonstiges Nettovermögen	8,05
Nettovermögen gesamt	100,00

Akbank Turkish SICAV - Fixed Income

Branchenverteilung
zum 30. Juni 2009

	in % des NAV
Staatsanleihen	98,29
Wertpapiere gesamt	98,29
sonstiges Nettovermögen	1,71
Nettovermögen gesamt	100,00

Anhang

1 – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

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

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 – Fixed Income
- AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Folgende Anteilsklassen werden für beide Teilfonds ausgegeben:

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

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

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

2 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

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

a) Bewertung von Wertpapieranlagen

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

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

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

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

b) Realisierte Nettogewinne / (-verluste) aus Wertpapierverkäufen

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

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Wert von Vermögenswerten, die nicht in der Referenzwährung eines Teilfonds angegeben sind, wird unter Zugrundelegung des zum Zeitpunkt der Bestimmung des NETTOINVENTARWERTS geltenden Wechselkurses berechnet.

Zum 30. Juni 2009 galt folgender Wechselkurs:

1 EUR = 2,154751 TRY

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

d) Gründungskosten

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

e) Erträge

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

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

f) Aufwendungen

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

g) Verwendung von Schätzungen

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

3 – GEBÜHREN

a) Anlageverwaltungsgebühr

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

b) Verwaltungsgesellschaftsgebühr

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

c) Depotbankgebühr

Die Depotbank erhält von der SICAV eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Gebühr von bis zu 1,25 Basispunkten des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens eines Teilfonds, mindestens jedoch EUR 35.000 p.a. (EUR 20.000 für die ersten 12 Monate nach Auflegung).

Für die Ausübung von Compliance-Dienstleistungen für Investmentfonds erhält die Depotbank eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Gebühr von EUR 10.000 p.a. je Teilfonds (EUR 2.500 für die ersten 12 Monate nach Auflegung).

d) Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühr

Die Verwaltungs-, Register- und Transferstelle erhält eine vierteljährlich rückwirkend zahlbare Gebühr von bis zu 0,04% des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens eines Teilfonds, mindestens jedoch EUR 40.000 p.a. je Teilfonds (EUR 20.000 für die ersten 12 Monate nach Auflegung).

e) Domiziliarstellengebühr

Die Domiziliarstelle erhält von der SICAV vierteljährlich rückwirkend eine Gebühr von EUR 5.000 p.a. aus dem Nettovermögen eines Teilfonds.

4 – TAXE D'ABONNEMENT

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

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

5 – VERÄNDERUNGEN IM ANLAGEPORTFOLIO

Einzelheiten zu Änderungen in der Zusammensetzung des Anlageportfolios während des Berichtsjahres stehen Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung.

6 – TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Akbank Turkish SICAV – Equities hat zum 30. Juni 2009 Vermögenswerte in verbundene Parteien angelegt und beide Teilfonds, Akbank Turkish SICAV – Equities und Akbank Turkish SICAV – Fixed Income, hatten zum 30. Juni 2009 Einlagen bei einer verbundenen Partei. Diese Transaktionen erfolgten zu marktüblichen Bedingungen (*arm's length basis*) und Marktpreisen.