

**Geschäftsbericht und
Geprüfter Jahresabschluss**
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024

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

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

STRUKTUR DER SICAV	2
ALLGEMEINE INFORMATIONEN	3
BERICHT DES VERWALTUNGSRATS	5
BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	6
ABSCHLUSS	
Nettovermögensaufstellung	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens	10
Informationen zum Nettovermögen	11
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	
AKBANK TURKISH SICAV – Equities	12
AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	15
BRANCHENVERTEILUNG	
AKBANK TURKISH SICAV – Equities	16
AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	17
ANHANG ZUM ABSCHLUSS	18
UNGEPRÜFTE ERGÄNZENDE ANGABEN	23

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.
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-2182 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstellen in Deutschland

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

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

Akbank AG
Taunustor 1
60310 Frankfurt am Main, Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Akbank AG
Taunustor 1
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. 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. 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 2024 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

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

Der BIP-gewichtete globale Verbraucherpreisindex ist 2024 von 5,5% auf 4,4% gesunken und hat damit den Weg für schrittweise Zinssenkungen freigemacht. Während die Preissteigerungsrate bei Gütern in vielen Ländern deutlich zurückgegangen ist, bewegt sich die Inflation bei Dienstleistungen nach wie vor auf hohem Niveau. In den USA sank die Inflationsrate 2024 von 3,1% auf 2,9%, im Euroraum von 2,8% auf 2,4%. Trotz des Abwärtstrends bei der Gesamtinflation verharrte die globale Kerninflation oberhalb der Marke von 2,0%, dem Inflationsziel vieler Zentralbanken in den Industrieländern. Der Durchschnitt des weltweiten Composite-Einkaufsmanagerindex lag bei 52,5, was für eine anhaltend gute Konjunktur spricht. Die Divergenz zwischen verarbeitendem Gewerbe und Dienstleistungssektor bestand mit besseren Werten für den Dienstleistungssektor weiter fort. Die chinesische Regierung hat ihre konjunkturstützenden Maßnahmen verstärkt, nicht zuletzt auch im Hinblick auf mögliche Zollerhöhungen unter der Regierung von Donald Trump.

Die Fed hat im September ihren Zinssenkungszyklus eingeleitet. Im Rahmen der letzten drei Sitzungen des Jahres hat die US-Notenbank den Leitzins um insgesamt 100 Basispunkte auf 4,25% - 4,50% gesenkt. Auf Grundlage der Dezember-Prognosen ist die Anzahl der von Fed-Mitgliedern 2025 erwarteten Zinssenkungen von 4 auf 2 gesunken. Die Zinsprognose zum Jahresende erhöhte sich für 2025 von 3,4% auf 3,9% und für 2026 von 2,9% auf 3,4%. Die Wachstumsprognose wurde für 2024 von 2,0% auf 2,5% und für 2025 von 2,0% auf 2,1% angehoben. Außerdem wurde die Prognose für den PCE-Index für 2024 von 2,6% auf 2,8% und für 2025 von 2,2% auf 2,5% nach oben korrigiert. Im Protokoll zur Dezember-Sitzung heißt es, dass die Fed bei der Entscheidung über Größenordnung und Timing weiterer Zinsschritte die aktuelle Datenlage sowie Ausblick und Risikosituation, wie sie sich bis dahin darstellen, berücksichtigen wird. Die EZB hat die Zinszügel seit Juni in 4 Zinsschritten um insgesamt 100 Basispunkte gelockert. Der Einlagenzins wurde damit von 4,0% auf 3,0% abgesenkt. Die EZB betonte, die Festlegung des angemessenen geldpolitischen Kurses hänge von der Datenlage ab und werde von Sitzung zu Sitzung erfolgen.

Der Dollar-Index erhöhte sich 2024 um 7,1% auf 108,5, während die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen vor dem Hintergrund der robusten US-Konjunktur und der anhaltend restriktiven Zinspolitik der Fed um ca. 70 Basispunkte auf 4,6% kletterte. Trotz steigender Realzinsen und eines stärkeren USD verzeichnete der Goldpreis 2024 wegen geopolitischer Risiken einen Anstieg um 27,2%. Die Divergenz zwischen der starken US-Wirtschaft und einer schwächeren Wachstumsdynamik in anderen Volkswirtschaften, weitere Zinssenkungen und das Thema „Künstliche Intelligenz“ sorgten für einen positiven Ausblick bei den US-Aktienindizes. Der S&P 500 konnte 2024 um 23,3% zulegen.

Die türkische Wirtschaft ist in den drei Quartalen des Jahres im Vorjahresvergleich um 3,2% gewachsen. Den größten Wachstumsbeitrag lieferte der private Konsum, aber auch die Nettoexporte hatten einen positiven Effekt. Die Außenhandelsbilanz verbesserte sich trotz schwacher Auslandsnachfrage, und die türkische Lira wertete real auf. Das kumulierte Leistungsbilanzdefizit für den 12-Monats-Zeitraum sank von USD 40,5 Mrd. zum Jahresende 2023 auf USD 7,4 Mrd. mit Stand von November 2024. Grund dafür war der Rückgang der Gold- und Energieimporte und der positive Trend in der Dienstleistungsbilanz. Der jährliche Verbraucherpreisindex ging aufgrund der Zinsstraffung und infolge von Basiseffekten von 64,8% Ende 2023 auf 44,4% Ende 2024 zurück. Auch der Risikoaufschlag für das Land hat sich erheblich verbessert. Die Ratingagenturen Fitch Rating, Moody's und S&P haben das Rating für die Türkei nach oben korrigiert. Die türkische Zentralbank hat auf ihrer letzten Sitzung des Jahres eine erste Zinssenkung von 50% auf 47,5% vorgenommen. Der USDTRY-Wechselkurs stieg um 19,7%, und die Rendite 10-jähriger TL-Anleihen kletterte von 26% auf 29%. Darüber hinaus verzeichnete der BIST-100 Index 2024 ein Plus von 31,6%, der Bankenindex sogar einen sprunghaften Anstieg von 67,3%.

Luxemburg, 9. April 2025

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

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS

An die Anteilsinhaber der
AKBANK TURKISH SICAV

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 2024 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 2024;
- 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 2024; und
- den Anhang zum Abschluss, der eine Zusammenfassung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden enthält.

Grundlage für die Erteilung des Prüfungsurteils

Unsere Prüfung wurde gemäß 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 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.

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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg Tel: +352 494848 1 Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de Révision Agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256) Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

AKBANK TURKISH SICAV

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS (Fortsetzung)

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 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 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.

AKBANK TURKISH SICAV

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS (Fortsetzung)

- 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

elektronisch signiert von Andreas Drossel

Andreas Drossel

Luxemburg, 29. April 2025

AKBANK TURKISH SICAV

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

	Anm.	AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	Gesamt
Aktiva				
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		22.425.105	17.450.392	39.875.497
Nicht realisierte Wertsteigerungen / (Wertminderungen)		9.353.372	908.673	10.262.045
Wertpapierbestand zum Marktwert	2a	31.778.477	18.359.065	50.137.542
Bareinlage		777.508	1.102.805	1.880.313
Zinsforderungen	2d	-	430.207	430.207
Summe Aktiva		32.555.985	19.892.077	52.448.062
Passiva				
Passive Rechnungsabgrenzung		119.743	52.435	172.178
Summe Passiva		119.743	52.435	172.178
Nettovermögen		32.436.242	19.839.642	52.275.884
Anzahl umlaufender Anteile				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		1.032,63	2.744,47	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		218.886,48	122.998,68	
Nettoinventarwert je Anteil				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		222,27	181,99	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		147,14	157,24	
Nettovermögen				
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		229.523,38	499.456,47	
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		32.206.718,29	19.340.185,15	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungsrechnung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr (in EUR)

	Anm.	AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income	Gesamt
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		26.625.750	17.253.862	43.879.612
Erträge				
Dividendenerträge, nach Abzug der Quellensteuer	2d	760.780	-	760.780
Zinserträge, nach Abzug der Quellensteuer	2d	-	1.273.533	1.273.533
Summe Erträge		760.780	1.273.533	2.034.313
Aufwendungen				
Anlageverwaltungsgebühr	3a	400.920	135.962	536.882
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	3b	11.397	6.882	18.279
Verwahrstellengebühr	3c	44.552	25.933	70.485
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	3d	74.605	65.911	140.516
Domiziliarstellengebühr	3e	2.506	2.506	5.012
Prüfungshonorare und Rechtsberatungskosten		47.703	29.145	76.848
Aufsichtsgebühren		4.638	4.638	9.276
<i>Taxe d'Abonnement</i>	4	3.295	1.900	5.195
Transaktionskosten	5	2.166	-	2.166
Sonstige Gebühren und Aufwendungen		22.189	21.195	43.384
Summe Aufwendungen		613.971	294.072	908.043
Nettoertrag aus Anlagen		146.809	979.461	1.126.270
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:				
Wertpapierverkäufen	2b	395.730	26.890	422.620
Devisen	2c	(13.555)	47.777	34.222
Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerungen/(Wertminderungen) aus:				
Wertpapieren		5.056.569	1.031.652	6.088.221
Nettoveränderung des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit für das Geschäftsjahr		5.585.553	2.085.780	7.671.333
Erlös aus Zeichnungen		224.939	500.000	724.939
Saldo aus Zeichnungserlös und Rücknahmezahlungen		224.939	500.000	724.939
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		32.436.242	19.839.642	52.275.884

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AKBANK TURKISH SICAV

Informationen zum Nettovermögen zum 31. Dezember 2024, 2023 und 2022

		AKBANK TURKISH SICAV – Equities	AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income
Nettovermögen zum	31. Dezember 2024	32.436.242	19.839.642
	31. Dezember 2023	26.625.750	17.253.862
	31. Dezember 2022	31.146.542	15.888.766
Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2024			
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		222,27	181,99
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		147,14	157,24
Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2023			
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		184,21	161,29
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		121,64	140,28
Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2022			
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		215,77	146,71
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		142,29	129,18
Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2024			
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		1.032,63	2.744,47
ausschüttende Anteile der Klasse I (EUR)		218.886,48	122.998,68
Anzahl umlaufender Anteile zum 31. Dezember 2023			
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 2022			
ausschüttende Anteile der Klasse A (EUR)		8,07	0,38
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 2024

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Auf TRY lautende Aktien			
100.000	Agrotech Yuekse Teknoloji VE Yatirim AS	29.580	0,09
125.000	Ahlatci Dogal Gaz Dagitim Enerji VE Yatirim AS	72.314	0,22
1.170.001	Akbank TAS*	2.094.060	6,46
15.000	Akcansa Cimento AS	71.156	0,22
100.000	Akfen Yenilenebilir Enerji AS	54.062	0,17
660.000	Aksa Akrilik Kimya Sanayii AS	218.259	0,67
125.000	Aksa Enerji Uretim AS	132.428	0,41
50.000	Alarko Holding AS	125.953	0,39
250.001	Albaraka Turk Katilim Bankasi AS	43.211	0,13
20.000	Alfa Solar Enerji Sanayi VE Ticaret AS	37.104	0,11
100.001	Anadolu Anonim Turk Sigorta Sirketi**	286.534	0,88
105.000	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	609.157	1,88
0	Anadolu Hayat Emeklilik AS**	1	0,00
1	Anel Elektrik Proje Taahhut ve Ticaret AS**	0	0,00
30.000	Arcelik AS	116.711	0,36
0	ARD Grup Bilisim Teknolojileri AS**	0	0,00
700.000	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	1.396.938	4,31
100.000	Astor Transformator Enerji Turizm Insaat Ve Petrol Sanayi Ticaret AS	315.156	0,97
20.000	Baticim Bati Anadolu Cimento Sanayii AS	76.554	0,24
10.000	Bien Yapi Urunleri Sanayi Turizm ve Ticaret AS	8.282	0,03
165.000	BIM Birlesik Magazalar AS	2.357.130	7,27
60.001	Biotrend Cevre VE Enerji Yatirimlari AS	28.839	0,09
35.000	Bogazici Beton Sanayi Ve Ticaret AS	22.252	0,07
6.000	Borusan Birlesik Boru Fabrikalari Sanayi ve Ticaret AS	70.747	0,22
1.500	Borusan Yatirim ve Pazarlama AS	84.037	0,26
1.119.263	Can2 Termik AS	50.959	0,16
0	Cemtas Celik Makina Sanayi Ve Ticaret AS**	0	0,00
182.000	Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret AS	230.029	0,70
341.000	Coca-Cola Icecek AS	565.231	1,74
40.404	CW Enerji Muhendislik Ticaret VE Sanayi AS	23.330	0,07
465.001	Dogan Sirketler Grubu Holding AS	185.974	0,57
30.000	Dogus Otomotiv Servis ve Ticaret AS	161.041	0,50
400	EGE Endustri VE Ticaret AS	108.260	0,33
50.000	EIS Eczacibasi Ilac ve Sinai ve Finansal Yatirimlar Sanayi ve Ticaret AS	65.076	0,20
850.000	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	327.438	1,01

* 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 2024 (Fortsetzung)

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung)			
Auf TRY lautende Aktien (Fortsetzung)			
150.000	Enerjisa Enerji AS	255.995	0,79
11.000	Enerya Enerji AS	78.271	0,24
353.571	Enka Insaat ve Sanayi AS	485.338	1,50
1.600.000	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	1.073.058	3,31
110.526	Europen Endustri Insaat Sanayi VE Ticaret AS	14.765	0,05
36.000	Europower Enerji VE Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret AS	32.506	0,10
25.000	Ford Otomotiv Sanayi AS	640.331	1,98
50.487	Galata Wind Enerji AS	45.890	0,14
1	Gentas Genel Metal Sanayi ve Ticaret AS**	0	0,00
40.000	Girsim Elektrik Sanayi Taahut Ve Ticaret AS	52.344	0,16
45.000	Gozde Girisim Sermayesi Yatirim Ortakligi AS	31.014	0,10
0	GSD Holding AS**	0	0,00
30.000	Gubre Fabrikalari TAS	223.690	0,69
450.001	Haci Omer Sabanci Holding AS	1.201.672	3,71
1.436.532	Hektas Ticaret TAS	152.347	0,47
0	Hurriyet Gazetecilik ve Matbaacilik AS**	0	0,00
156.663	Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	82.944	0,26
126.761	Is Yatirim Menkul Degerler AS	159.729	0,49
127.500	Ak Enerji Elektrik Uretim	16.720	0,05
4	Jantsa Jant Sanayi Ve Ticaret AS**	3	0,00
35.000	Kaleseramik Canakkale Kalebodur Seramik Sanayi AS	33.244	0,10
350.000	Kardemir Karabuk Demir Celik Sanayi ve Ticaret AS	259.731	0,80
22.000	Kayseri Seker Fabrikasi AS	11.960	0,04
225.000	KOC Holding AS	1.106.591	3,41
145.612	Kocaer Celik Sanayi Ve Ticaret AS	54.942	0,17
107.309	Kontrolmatik Enerji Ve Muhendislik AS	114.681	0,35
350	Konya Cimento Sanayii AS	63.549	0,20
441.014	Koza Altin Isletmeleri AS	265.953	0,82
90.000	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	173.472	0,53
120.000	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	280.369	0,86
50.000	MIA Teknoloji AS	57.715	0,18
44.000	Migros Ticaret AS	646.561	1,99
400.000	ODAS Elektrik Uretim ve Sanayi Ticaret AS	68.266	0,21
11.000	Otokar Otomotiv Ve Savunma Sanayi A.S.	148.145	0,46
507.000	Oyak Cimento Fabrikalari AS	323.162	0,99
112.415	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	656.464	2,02
550.000	Petkim Petrokimya Holding AS	275.748	0,85

** 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 2024 (Fortsetzung)

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	in % des NAV
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung)			
Auf TRY lautende Aktien (Fortsetzung)			
187.000	Qua Granite Hayal	16.161	0,05
70.000	Reeder Teknoloji Sanayi VE Ticaret AS	28.015	0,09
4.166.071	Sasa Polyester Sanayi AS	466.806	1,44
4.000	SDT Uzay VE Savunma Teknolojileri AS	23.359	0,07
4	Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS**	0	0,00
59.400	Smart Gunes Enerjisi Teknolojileri ArGE Uretim Sanayi ve Ticaret AS	66.558	0,21
130.000	Sok Marketler Ticaret AS	145.522	0,45
25.000	TAB Gida Sanayi Ve Ticaret AS	102.712	0,32
90.000	TAV Havalimanlari Holding AS	671.684	2,07
99.001	Tekfen Holding AS	182.184	0,56
47.500	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	260.161	0,80
210.000	Tukas Gida Sanayi ve Ticaret AS	40.706	0,13
310.000	Turk Hava Yollari AO	2.385.414	7,36
235.000	Turk Telekomunikasyon AS	286.252	0,88
7.000	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	137.213	0,42
575.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	1.460.222	4,50
1	Turker proje Gayrimenkul ve Yatirim Gelistirme AS**	11	0,00
195.000	Turkiye Garanti Bankasi AS	670.907	2,07
3.361.005	Turkiye Is Bankasi AS	1.233.340	3,80
387.000	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	1.503.467	4,64
430.469	Turkiye Sigorta AS	211.008	0,65
620.078	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	207.931	0,64
675.001	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	787.620	2,43
310.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	198.270	0,61
90.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	292.965	0,90
100.001	Vestel Beyaz Esva Sanayi ve Ticaret AS	46.320	0,14
55.000	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS	105.711	0,33
1.220.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	1.023.091	3,15
1	Yatas Yatak ve Yorgan Sanayi ve Ticaret AS**	1	0,00
69.000	Yayla Agro Gida Sanayi VE Nakliyat AS	20.899	0,06
36.979	YEO Teknoloji Enerji VE Endustri AS	53.029	0,10
300.000	Zorlu Enerji Elektrik Uretim AS	36.805	0,11
Aktien gesamt		31.719.317	97,79
auf TRY lautende Fonds			
1.000.000	Akfen Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	59.160	0,18
Fonds, gesamt		59.160	0,18
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt		31.778.477	97,97
Wertpapiere gesamt		31.778.477	97,97
Sonstiges Nettovermögen		657.765	2,03
Summe Nettovermögen		32.436.242	100,00

** 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 2024 (Fortsetzung)

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			
700.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 4,250% - 13. März 2025	673.505	3,39
800.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 4,875% - 9. Oktober 2026	761.585	3,84
700.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 4,875% - 16. April 2043	470.467	2,37
600.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 5,250% - 13. März 2030	541.314	2,73
250.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 5,750% - 11. Mai 2047	179.806	0,91
550.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 5,875% - 26. Juni 2031	497.712	2,51
450.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 6,125% - 24. Oktober 2028	432.429	2,18
1.500.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 6,375% - 14. Oktober 2025	1.460.236	7,36
300.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 6,500% - 20. September 2033	274.826	1,39
1.270.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 6,625% - 17. Februar 2045	1.031.484	5,20
400.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 6,875% - 17. März 2036	369.477	1,86
1.500.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 7,250% - 5. März 2038	1.456.070	7,34
600.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 7,375% - 5. Februar 2025	579.356	2,92
570.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 7,625% - 26. April 2029	569.977	2,87
2.100.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 8,000% - 14. Februar 2034	2.140.986	10,79
500.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 9,125% - 13. Juli 2030	533.519	2,69
2.110.000	Türkei, internationale Staatsanleihe 9,875% - 15. Januar 2028	2.246.942	11,32
500.000	Türkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 9,000% - 28. Januar 2027	507.188	2,56
Schuldtitel supranationaler, staatlicher und kommunaler Emittenten, gesamt		14.726.879	74,23
auf USD lautende Anleihen			
600.000	Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS 5,875% – 14. Januar 2026	579.781	2,92
1.000.000	Türkiye Vakıflar Bankasi TAO 9,000% – 12. Oktober 2028	1.028.392	5,18
500.000	Türkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 8,250% – 14. Februar 2029	503.316	2,54
1.000.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS 9,250% – 16. Oktober 2028	1.038.097	5,24
Anleihen gesamt		3.149.586	15,88
Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, gesamt		17.876.465	90,11
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente und kürzlich emittierte übertragbare Wertpapiere auf USD lautende Anleihen			
500000	Yapi ve Kredi Bankasi AS 7,125% – 10. Oktober 2029	482.600	2,43
Anleihen gesamt		482.600	2,43
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente und kürzlich emittierte übertragbare Wertpapiere, gesamt		482.600	2,43
Wertpapiere gesamt		18.359.065	92,54
Sonstiges Nettovermögen		1.480.577	7,46
Summe Nettovermögen		19.839.642	100,00

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Equities

Branchenverteilung zum
31. Dezember 2024

	in % des NAV
Banken	16,22
Gastronomie/Gemeinschaftsverpflegung	10,16
Transport	9,38
Diversifizierte Unternehmen	8,25
Telekommunikationsdienstleistungen	5,38
Erdöl- und Erdgasproduzenten	4,64
Eisen und Stahl	4,50
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	4,38
Ingenieur- und Bauwesen	3,73
Automobilhersteller	3,71
Getränke	3,62
Chemie	2,68
Baustoffe	2,60
Stromversorger	2,45
Haushaltswaren	2,43
Versicherungen	1,53
Textilien	1,44
Finanzdienstleistungen	1,41
Real Estate Investment Trusts	1,27
Elektrogeräte	0,97
Bekleidung	0,86
Edelmetalle	0,82
Inneneinrichtung	0,69
Lebensmittel	0,68
Bergbau (Nichtedelmetalle)	0,58
Software	0,53
Energie - alternative Quellen	0,53
Einzelhandel	0,50
Erdöl- und Erdgas-Services	0,46
Maschinen	0,42
Restaurants	0,32
Investmentgesellschaften	0,26
Pharmazie	0,20
sonstige	0,37
Wertpapiere gesamt	97,97
Sonstiges Nettovermögen	2,03
Summe Nettovermögen	100,00

AKBANK TURKISH SICAV

AKBANK TURKISH SICAV – Fixed Income

Branchenverteilung zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

	in % des NAV
Öffentlicher Sektor	74,23
Banken	15,77
Finanzdienstleistungen	2,54
Wertpapiere gesamt	92,54
Sonstiges Nettovermögen	7,46
Summe Nettovermögen	100,00

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2024

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 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

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 2024 berechneten offiziellen Nettoinventarwerts erstellt. Der Unterschied zwischen der Bewertung zum 30. Dezember 2024 und der Bewertung zum 31. Dezember 2024 liegt unterhalb der Erheblichkeitsschwelle (1% des Nettoinventarwerts zum 31. Dezember 2024 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.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

2 – BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN (Fortsetzung)

a) Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

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) Bewertung von Anlagen in Investmentfonds

Anteile an offenen Investmentfonds werden zu ihrem letzten verfügbaren Preis bewertet.

d) 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 NAV geltenden Wechselkurses berechnet. Zum 31. Dezember 2024 galten folgende Wechselkurse:

1 EUR = 36,680212 TRY
1,038050 USD

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

e) 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.

f) 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 2024 (Fortsetzung)

2 – BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN (Fortsetzung)

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.

h) Dividendenausschüttungen

Die Erklärung der jährlichen Dividende auf ausschüttende Anteile erfolgt bei der Jahreshauptversammlung der Anteilsinhaber. Zusätzlich kann der Verwaltungsrat die Zahlung von Zwischendividenden beschließen. Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 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 Gesamtnettovermögen 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 536.882,33.

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 Depot services) aus dem Vermögen des Teilfonds eine Gebühr von bis zu 2 Basispunkten bzw. mindestens EUR 20.000 p. a., basierend auf dem durchschnittlichen Nettogesamtvermögen des Teilfonds und vierteljährlich rückwirkend zahlbar.

AKBANK TURKISH SICAV

ANHANG ZUM ABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2024 (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 2024 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 zur Verfügung sowie der deutschen Zahl- und Informationsstelle. Deutsche Anteilsinhaber erhalten diese Informationen außerdem bei den Vertriebsstellen in Deutschland.

7 – TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

AKBANK TURKISH SICAV – Equities hat zum 31. Dezember 2024, 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 2024 (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 – EREIGNISSE NACH ABLAUF DES BERICHTSZEITRAUMS

Es gibt keine Ereignisse nach Ablauf des Berichtszeitraums.

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 2024 keine Transaktionen eingegangen, die in den Anwendungsbereich der SFTR fallen.

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und Taxonomieverordnung

Im Sinne der Offenlegungsverordnung (Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor) bewirbt der Fonds weder ökologische und/oder soziale Merkmale noch strebt er nachhaltige Investitionen an.

Für die Zwecke der Taxonomieverordnung (Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088) werden bei den Investments im Fondsportfolio Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigt.

Offenlegung der Vergütung

Waystone Management Company (Lux) S.A. (im Folgenden "Waystone", "WMC Lux" oder "die Gesellschaft") hat eine Vergütungspolitik gemäß dem geltenden aufsichtsrechtlichen Rahmen, der insbesondere folgende Vorschriften umfasst:

- ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie vom 14. Oktober 2016 (ESMA/2016/575) und die ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232, in der durch ESMA/2016/579 geänderten Fassung)
- Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
- Luxemburger Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds
- CSSF-Rundschreiben 10/437 vom 1. Februar 2010 mit Richtlinien zur Vergütungspolitik im Finanzsektor
- CSSF-Rundschreiben 18/698 vom 23. August 2018 über die Zulassung und Organisation von Investmentfonds-Managern Luxemburger Rechts in der aktuell gültigen Fassung.

Mit ihrer Vergütungspolitik und gemäß den Vorgaben der Offenlegungsverordnung (Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 oder "SFDR") gewährleistet die Gesellschaft, dass die Vergütungsstruktur keine übermäßige Risikobereitschaft in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken in ihrer Funktion als AIFM/Verwaltungsgesellschaft begünstigt und ein solides und wirksames Risikomanagement in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken fördert.

Einzelheiten zur Vergütungspolitik von Waystone, 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 2024 (zu diesem Zeitpunkt beschäftigte WMC Lux 88 Mitarbeiter) betrug die insgesamt von der Gesellschaft an ihre Mitarbeiter gezahlte feste und variable Vergütung EUR 7.672.747 bzw. EUR 665.110.

Die Gesamtvergütung, die die Gesellschaft 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 3.148.665.

Der Vergütungsausschuss der Gesellschaft hat die Einführung der Vergütungspolitik überprüft und keine diesbezüglichen Mängel aufgedeckt.

AKBANK TURKISH SICAV

Die aktuelle Version der Vergütungspolitik wurde vom Verwaltungsrat am 9. September 2024 geprüft und genehmigt.