

# **KOTAK FUNDS**

**Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)**

**R.C.S. Luxembourg B 131,576**

## **JAHRESBERICHT UND GEPRÜFTER KONSOLIDIERTER ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. Dezember 2010 FÜR DIE SCHWEIZ**

*Zeichnungen können nicht auf der Grundlage von Finanzberichten erfolgen.*

*Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls dieser jüngeren Datums ist, erfolgen.*

*Potenzielle Anleger können die Satzung, den Verkaufsprospekt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung über die Veränderungen des Wertpapierbestands jedes Teilfonds im Berichtszeitraum erhalten.*

*Diese Informationen stehen kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder bei dem Vertreter für die Schweiz zur Verfügung.*

---

# KOTAK FUNDS

## INHALTSVERZEICHNIS

---

Seite

Management und Verwaltung	2
Anlageziele	3
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht des „Réviseur d’Entreprises Agréé“	5
Konsolidierte Nettovermögensaufstellung	7
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	8
Konsolidierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	9
Statistische Angaben	10
Konsolidierte Aufstellung des Wertpapierbestands	
Kotak Funds – Indian Multi Cap Fund	11
Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss	13

# KOTAK FUNDS

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

### Verwaltungsratsmitglieder

**S. Shyam Kumar (Vorsitzender)** (Rücktritt am 30. September 2010)  
Chief Executive Officer  
Kotak Mahindra (UK) Limited  
London

**Varadarajan Vishwanathan** (Ernennung am 1. Oktober 2010)

**Head International Compliance**  
Kotak Mahindra (UK) Limited  
London

**Abhishek Bhalotia** (Rücktritt am 30. September 2010)  
Chief Executive Officer  
Kotak Mahindra (UK) Limited  
Dubai Branch

### Geschäftssitz

16, boulevard d'Avranches  
L-1160 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

### Anlageverwalter

Kotak Mahindra (UK) Limited  
Farringdon Place  
20, Farringdon Road  
London EC1M 3AP  
Vereinigtes Königreich

### Depotbank

HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A.  
16, boulevard d'Avranches  
L-1160 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

### Verwaltungsgesellschaft

RBS (Luxembourg) S.A.  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
Grossherzogtum Luxemburg

**Ruchit Puri** (Ernennung am 1. Oktober 2010)  
Verwaltungsratsmitglied und Chief Executive Officer  
Kotak Mahindra (UK) Limited  
Singapur 048581

**Claude Ah Yuk Shing**  
**Gründer**  
Cays Associates  
Mauritius

**Jérôme Wigny**  
**Partner**  
**Elvinger, Hoss & Prussen**  
Luxemburg

### Verwaltungsstelle, Register- und Transferstelle und Domizilstelle

HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A.  
16, boulevard d'Avranches  
L-1160 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

### für die Tochtergesellschaften auf Mauritius

Multiconsult Limited  
Rogers House  
5, President John Kennedy Street PO Box 60  
Port Louis  
Mauritius

### Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.  
9, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

### Rechtsberater

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

### Hauptvertriebsstelle

Kotak Mahindra (UK) Limited  
Farringdon Place  
20, Farringdon Road  
London EC1M 3AP  
Vereinigtes Königreich

### Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris,  
succursale de Zurich  
Selnaustrasse 16  
8002 Zürich

# KOTAK FUNDS

## ANLAGEZIELE

---

### **Kotak Funds - Indian Multi Cap Fund**

Der Teilfonds erstrebt langfristiges Kapitalwachstum durch die überwiegende Anlage von mindestens zwei Dritteln seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienbezogenen Instrumenten von Unternehmen, die in Indien ansässig sind oder dort einen bedeutenden Teil ihrer Erträge erwirtschaften.

Der Teilfonds verfolgt eine aktive Fondsverwaltungsstrategie mit unterschiedlicher Sektor- und Kapitalisierungsallokation je nach Einschätzung der Marktlage durch den Anlageverwalter. Der Anlagestil ist eine Kombination aus Bottom-up- und Top-down-Research. Large Caps werden überwiegend nach einem Top-down-Ansatz, Mid Caps überwiegend nach einem Bottom-up-Ansatz analysiert.

# KOTAK FUNDS

## **BERICHT DES VERWALTUNGSRATS**

---

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 31. Dezember 2010 von Kotak Funds vorlegen zu dürfen.

### **Aktualisierung**

Im Jahr 2010 wurden zwei weitere Teilfonds in die Umbrella-Struktur von Kotak Funds aufgenommen. Dadurch ist die Gesamtzahl der Teilfonds in der Umbrella-Struktur auf vier gestiegen.

Während der Indian Multi Cap Fund weiter für den Vertrieb in Deutschland, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Schweden, der Schweiz und dem Vereinigten Königreich zugelassen ist, haben weitere Teilfonds die Zulassung in Luxemburg, Finnland und dem Vereinigten Königreich erhalten.

### **Märkte und Wertentwicklung<sup>^</sup>**

Für die indischen Kapitalmärkte war das Jahr 2010 in punkto Kapitalzuflüsse seitens ausländischer institutioneller Anleger, die fast 29 Mrd. US-Dollar in den Markt pumpften und damit das grosse Interesse an Indien als Anlageregion bekräftigten, eines der besten Jahre überhaupt. Im Vergleich zu 2009 fiel die Wertentwicklung an den indischen Kapitalmärkten 2010 jedoch etwas gedämpfter aus, wobei der Nifty und der Sensex als wichtigste Indizes eine Rendite von 22,76% bzw. 22,22% in US-Dollar erzielten.

Die indische Wirtschaft profitierte zwar von der guten Monsunzeit und dem vom Konsum getragenen Wachstum, was zu einem deutlichen BIP-Anstieg führte, spürte angesichts der wachsenden Inflationsängste und einiger Korruptionsvorfälle aber auch Gegenwind. Am Jahresende schlossen die Kapitalmärkte jedoch im Plus, wobei der Nifty Index im Dezember 2010 eine Rendite von 7,40% erzielte.

Wir sind der Auffassung, dass das Jahr 2011 für die indische Wirtschaft sowohl Herausforderungen als auch Chancen bereit halten dürfte. Indien dürfte aber in der Lage sein, diese Schwierigkeiten zu überwinden, denn strukturell präsentiert sich Indien nach wie vor stark.

### **Kotak Funds – India Multi Cap Fund**

Entwicklung von Kotak Funds im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2010: Der India Multi Cap Fund erzielte eine Rendite von 19,53%, während die Benchmark, der CNX500 Index, eine Rendite von 18,79% aufwies.

*<sup>^</sup> Die für den Teilfonds angegebene Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A USD Thesaurierend und die oben genannten %-Renditen sind in USD ausgedrückt.*

Der Verwaltungsrat

21. April 2011



An die Anteilhaber von Kotak Funds  
16, boulevard d'Avranches  
L-1160 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

## **BERICHT DES UNABHÄNGIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS («RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ»)**

Nach unserer Ernennung durch den Verwaltungsrat von Kotak Funds (die „SICAV“) haben wir den beiliegenden konsolidierten Abschluss der SICAV und ihrer Teilfonds und die darin enthaltene konsolidierte Nettovermögensaufstellung, die konsolidierte Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2010, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung, die konsolidierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie einen Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze und andere Erläuterungen geprüft.

### *Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der SICAV für den konsolidierten Abschluss*

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und wahrheitsgemässe Darstellung dieses konsolidierten Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen für die Erstellung von konsolidierten Abschlüssen sowie für jene internen Kontrollen verantwortlich, die der Verwaltungsrat der SICAV für notwendig erachtet, um die Erstellung konsolidierter Abschlüsse zu ermöglichen, die frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben sind, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

### *Verantwortlichkeit des „Réviseur d'Entreprises agréé“*

Unsere Aufgabe besteht darin, als Ergebnis unserer Prüfungshandlungen diesem konsolidierten Abschluss ein Testat zu erteilen. Wir haben unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durchgeführt, die für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommen wurden. Diese Grundsätze verlangen, dass wir ethische Anforderungen einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der konsolidierte Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen bezüglich der im konsolidierten Abschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Die Auswahl der Verfahren liegt im Ermessen des „Réviseur d'Entreprises agréé“, einschliesslich der Bewertung der Risiken von wesentlichen unzutreffenden Angaben des konsolidierten Abschlusses, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind. Bei diesen Risikobewertungen berücksichtigt der „Réviseur d'Entreprises agréé“ interne Kontrollen, die für die Erstellung und wahrheitsgemässe Darstellung des konsolidierten Abschlusses durch das Unternehmen relevant sind, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Unternehmens zu äussern.

Eine Prüfung umfasst des Weiteren die Beurteilung der Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Darstellung des konsolidierten Abschlusses insgesamt.

Unseres Erachtens stellen die von uns erlangten Prüfungsbelege eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Testat dar.



*Testat*

Nach unserer Auffassung vermittelt der konsolidierte Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Kotak Funds und seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie ihrer Ertragslage und der Veränderung ihres Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung von konsolidierten Abschlüssen.

*Sonstiges*

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des konsolidierten Abschlusses haben uns diese Angaben jedoch keinen Anlass zu Bemerkungen gegeben.

Luxemburg, 21. April 2011

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé

V. Chan Yin

# KOTAK FUNDS

## KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Dezember 2010

	ERLÄU- TERUNGEN	ZUSAMMEN- GEFASST  USD	INDIAN MULTI CAP FUND  USD
<b>Investments</b>			
Anlagen in Wertpapieren zu den Anschaffungskosten		241.402.975	8.380.473
Nicht realisierter Wertzuwachs		19.774.975	1.460.987
<hr/>			
Anlagen in Wertpapieren zum beizulegenden Zeitwert	2.d	261.177.950	9.841.460
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>			
Gründungskosten	2.i	124.759	124.759
Bankguthaben		12.473.226	421.072
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		2.883.129	51.770
Nicht realisierter Wertzuwachs aus Futures-Kontrakten	10	79.140	-
Forderungen gegenüber Anteilhabern		72.731	-
Sonstige Debitoren und Rechnungsabgrenzungsposten		148.818	40.307
<hr/>			
		15.781.803	637.908
<hr/>			
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>		276.959.753	10.479.368
<hr/> <hr/>			
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren		2.509.715	33.222
Im Voraus eingegangene Zeichnungen von Anteilhabern		591.864	181.864
Sonstige Kreditoren und Rechnungsabgrenzungsposten		794.481	77.501
<hr/>			
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		3.896.060	292.587
<hr/>			
<b>Nettovermögen</b>		273.063.693	10.186.781
<hr/> <hr/>			

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

## KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. Dezember 2010

	ERLÄU- TERUNGEN	ZUSAMMEN- GEFASST USD	INDIAN MULTI CAP FUND USD
<b>Erträge</b>			
Dividendenerträge	2.e	2.381.421	99.383
Zinsen	2.e	409	-
Sonstige Erträge		1.004	1.004
Erträge insgesamt		2.382.834	100.387
<b>Aufwendungen</b>			
Managementgebühren	3	4.098.044	60.680
Vermittlungsgebühren	4	919.442	-
Prüfungsgebühren und Honorare		153.408	16.496
Abschreibung von Gründungskosten	2.i	42.862	42.862
Verwaltungs- und Depotbankgebühren	5	293.283	35.344
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	9	87.191	10.848
Bankzinsen und -gebühren		24.223	4.502
Honorare und Aufwendungen der Verwaltungsratsmitglieder		29.308	6.675
Abonnementsteuer	6	116.090	3.929
Sonstige Aufwendungen		266.105	87.470
Aufwendungen insgesamt		6.029.956	268.806
<b>Nettoverlust aus Anlagen</b>		(3.647.122)	(168.419)
<b>Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus:</b>			
- Anlagenportfolio	2.d	12.733.153	1.564.233
- Futures-Kontrakten	2.g	82.547	-
- Devisentransaktionen	2.c	169.929	(13.497)
<b>Realisierter Nettogewinn</b>		12.985.629	1.550.736
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses aus:</b>			
- Anlagenportfolio	2.d	16.230.806	79.739
- Futures-Kontrakten	2.g, 10	89.563	-
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses</b>		16.320.369	79.739
<b>Betriebsergebnis</b>		25.658.876	1.462.056

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

## KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. Dezember 2010

	ZUSAMMEN- GEFASST USD	INDIAN MULTI CAP FUND USD
<b>Nettovermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>	112.893.006	7.637.674
<b>Zunahme des Nettovermögens durch Transaktionen</b>	25.658.876	1.462.056
<b>Kapitaltransaktionen</b>		
Eingegangene Zeichnungen	216.149.308	7.721.544
Gezahlte Rücknahmeerlöse	(81.637.497)	(6.634.493)
<b>Nettozunahme / (-abnahme) des Nettovermögens durch Kapitaltransaktionen</b>	134.511.811	1.087.051
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens im Berichtszeitraum insgesamt</b>	160.170.687	2.549.107
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	273.063.693	10.186.781

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

## STATISTISCHE ANGABEN

		<b>INDIAN MULTI CAP FUND USD</b>
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>31. Dezember 2010</b>	10.186.781 USD
	<b>31. Dezember 2009</b>	7.637.674 USD
	<b>31. Dezember 2008</b>	2.073.537 USD
<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>31. Dezember 2010</b> Anteile der Klasse A - USD	800.541
	Anteile der Klasse A - GBP	37.541
	Anteile der Klasse A - EUR	13.056
	Anteile der Klasse I - USD	300.000
	Thesaurierende Anteile der Klasse A – GBP	2.642
	Anteile der Klasse I – EUR ***	-
	<b>31. Dezember 2009</b> Anteile der Klasse A - USD	500.127
	Anteile der Klasse A - GBP	51.126
	Anteile der Klasse A - EUR	11.665
	Thesaurierende Anteile der Klasse A – GBP	3.079
	Anteile der Klasse I - USD	500.711
	<b>31. Dezember 2008</b> Anteile der Klasse A - USD	130.093
	Anteile der Klasse A - GBP	46.989
	Anteile der Klasse A - EUR	142.885
	Anteile der Klasse I - USD	120.000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>31. Dezember 2010</b> Anteile der Klasse A - USD	7,81 USD
	Anteile der Klasse A - GBP	10,17 GBP
	Anteile der Klasse A - EUR	8,92 EUR
	Anteile der Klasse I - USD	10,42 USD
	Thesaurierende Anteile der Klasse A – GBP	15,42 GBP
	Anteile der Klasse I – EUR ***	-
	<b>31. Dezember 2009</b> Anteile der Klasse A - USD	6,53 USD
	Anteile der Klasse A - GBP	8,22 GBP
	Anteile der Klasse A - EUR	6,96 EUR
	Anteile der Klasse I - USD	7,01 USD
	Thesaurierende Anteile der Klasse A – GBP	12,38 GBP
	<b>31. Dezember 2008</b> Anteile der Klasse A - USD	3,68 USD
	Anteile der Klasse A - GBP	5,16 GBP
	Anteile der Klasse A - EUR	3,86 EUR
	Anteile der Klasse I - USD	3,96 USD

\*\*\* Die Anteile der Klasse I - EUR wurden am 22. Juni 2010 aufgelegt.

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

## KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS INDIAN MULTI CAP FUND 31. Dezember 2010

Anzahl der Anteile / Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert in Prozent des Nettovermögens
<b>Long-Positionen</b>			
<b>Aktien</b>			
<b>Indien</b>			
4.698	Aurobindo Pharma	138.053	1,36
5.200	Axis Bank	157.015	1,55
8.000	Bank of Baroda	160.438	1,57
2.860	Bharat Heavy Electrical	148.634	1,46
26.925	Bharti Airtel	216.062	2,12
22.200	Camson Biotechnologies	71.323	0,70
18.675	Crompton Greaves	129.456	1,27
12.900	Divis Laboratories	186.623	1,83
53.000	DQ Entertainment International	112.845	1,11
3.450	Dr. Reddy's Laboratories	128.305	1,26
12.661	Emami	114.299	1,12
38.000	Escorts	146.391	1,44
14.700	Gail India	168.542	1,65
10.000	Godrej Consumer	86.531	0,85
17.000	Great Eastern Shipping	130.886	1,28
69.500	Greaves Cotton	154.583	1,52
34.500	Gujarat Narmada Valley Fertilizers	95.176	0,93
3.135	HDFC Bank	164.513	1,61
17.225	Hindustan Petroleum	150.879	1,48
5.700	Hindustan Zinc	174.477	1,71
9.300	Housing Development Finance	151.494	1,49
9.625	ICICI Bank	246.499	2,42
75.000	IFCI	112.888	1,11
4.975	Infosys Technologies	383.062	3,76
11.650	ING Vysya Bank	95.988	0,94
64.275	ITC	251.062	2,46
26.717	J Kumar Infraprojects	108.272	1,06
37.575	Jagran Prakashan	111.433	1,09
8.245	Jindal Steel & Power	131.302	1,29
112.520	Lanco Infratech	159.673	1,57
7.355	Larsen & Toubro	325.578	3,20
17.700	Lupin	190.984	1,87
48.253	Magma Fincorp	78.349	0,77
11.850	Mahindra & Mahindra	206.244	2,02
28.500	Motherson Sumi Systems	116.072	1,14
39.561	Nagarjuna Construction	124.489	1,22
34.500	NTPC	154.821	1,52
10.150	Oil & Natural Gas Corporation	292.429	2,87
2.994	Oracle Financial Services	156.582	1,54
18.596	Phoenix Mills	92.663	0,92
96.000	Redington India	176.810	1,74
16.545	Reliance Industries	391.752	3,85
4.800	Sadbhav Engineering	12.646	0,12
3.984	Shree Cement	180.045	1,77
8.600	Shriram Transport Finance	150.227	1,47
4.678	State Bank of India	294.192	2,89
52.800	Sterlite Industry India	220.411	2,16
9.838	Sun TV Network	115.713	1,14
17.500	Tata Consultancy Services	456.223	4,48
11.225	Tata Steel	170.813	1,68
9.650	Thermax	188.101	1,85
15.869	Unichem Laboratories	86.581	0,85
19.300	Union Bank of India	149.825	1,47
36.125	United Phosphorus	139.733	1,37

## KOTAK FUNDS

5.100 United Spirits	166.958	1,64
33.266 V-Guard Industries	132.060	1,30
35.414 Voltas	172.427	1,69
71.000 West Coast Paper	149.027	1,46
23.300 Yes Bank	163.001	1,60
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>9.841.460</b>	<b>96,61</b>
<b>Long-Positionen insgesamt</b>	<b>9.841.460</b>	<b>96,61</b>
<b>Anlagen insgesamt</b>	<b>9.841.460</b>	<b>96,61</b>
<b>Sonstige Nettovermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>345.321</b>	<b>3,39</b>
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>10.186.781</b>	<b>100,00</b>

Dieser Bericht enthält keine Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestands. Diese Angaben sind auf Anfrage bei HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A., der Verwaltungsstelle des Fonds, erhältlich.

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010

---

### 1. Allgemeines

Kotak Funds (die „Gesellschaft“ oder der „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft, die als „Société Anonyme“ (Aktiengesellschaft) nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg gegründet wurde und als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) qualifiziert ist. Die am 12. September 2007 gegründete Gesellschaft ist gemäss Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen registriert.

Die Gesellschaft bietet Anlegern eine Auswahl unterschiedlicher Anteilklassen (jeweils eine „Klasse“) in mehreren Teilfonds an. Zum 31. Dezember 2010 bestand die Gesellschaft aus dem folgenden in der Schweiz registrierten Teilfonds:

- Kotak Funds - Indian Multi Cap Fund;

Zum 31. Dezember 2010 waren folgende Anteilklassen ausgegeben:

- (i) Anteile der Klasse A, die für alle Anleger bestimmt sind;
- (ii) Anteile der Klasse I, die institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 129 des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 vorbehalten sind.

Hauptziel des Teilfonds ist die Anlage in ausreichend liquiden Wertpapieren und anderen in Frage kommenden Vermögenswerten, um Renditen für die Anleger zu erzielen.

Die Gesellschaft hat Indian Multi Cap Fund (Mauritius) Limited (die „Multi Cap-Tochtergesellschaft auf Mauritius“) am 3. August 2007, als 100%ige Tochtergesellschaft gegründet.

Die Tochtergesellschaft hält einen wesentlichen Anteil des Vermögens des Teilfonds. Die Tochtergesellschaft hat vom Director General of Mauritius Revenue Authority eine Bescheinigung über ihren steuerrechtlichen Sitz erhalten und darf daher angemessene Steuervorteile aus dem Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Indien und Mauritius in Anspruch nehmen.

Da es sich bei der Tochtergesellschaft um eine 100%ige Tochtergesellschaft der Gesellschaft handelt, werden alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, Einnahmen und Ausgaben der Tochtergesellschaft in der konsolidierten Nettovermögensaufstellung und der Ertrags- und Aufwandsrechnung des entsprechenden Teilfonds ausgewiesen. Alle von der Tochtergesellschaft gehaltenen Anlagen werden in den Abschlüssen des Teilfonds angegeben.

### 2. Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze

#### a) Rechnungslegungspraxis

Der konsolidierte Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen für Investmentfonds erstellt.

#### b) Abschlüsse

Die Abschlüsse werden für jeden Teilfonds in der Basiswährung des Teilfonds dargestellt. Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens werden auf der Grundlage des am Datum dieses konsolidierten Abschlusses geltenden Wechselkurses in USD dargestellt.

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010 (FORTSETZUNG)

---

### 2. Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### c) Fremdwährungsumrechnung

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen als der Basiswährung der Teilfonds wurden zu dem am Datum dieses konsolidierten Abschlusses geltenden Wechselkursen in die Basiswährung umgerechnet. Während des Geschäftsjahres in anderen Währungen als der Basiswährung durchgeführte Transaktionen werden zu den an den Transaktionstagen geltenden Wechselkursen umgerechnet. Zum 31. Dezember 2010 galten folgende Wechselkurse:

USD/GBP	=0,6442
USD/EUR	=0,7481
USD/INR	=44,7125

#### d) Anlagen

Wertpapiere, die an einem regelmässig funktionierenden, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des letztverfügbaren Kurses am Hauptmarkt für das jeweilige Wertpapier bewertet.

An den indischen Börsen gehandelte Wertpapiere werden auf Grundlage des Schlusskurses der National Stock Exchange bewertet, in Ermangelung dessen auf Grundlage des Schlusskurses der Börse Mumbai (BSE) und in Ermangelung dessen auf Grundlage des Schlusskurses an einer anderen Börse, an der das Wertpapier gehandelt wird.

Wertpapiere, die nicht an einem regelmässig funktionierenden, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf der Grundlage des letztverfügbaren Kurses bewertet.

Falls die oben beschriebenen Bewertungen aufgrund aussergewöhnlicher Umstände nicht möglich oder nicht angemessen sind, ist der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen berechtigt, vorsichtig und nach Treu und Glauben andere Bewertungsregeln anzuwenden, die seiner Ansicht nach den Wert besser wiedergeben und guten buchhalterischen Praktiken entsprechen, um die Vermögenswerte der Gesellschaft angemessen zu bewerten.

Gewinne oder Verluste aus der Veräusserung von Anlagen werden anhand der Nettoveräusserungserlöse und der durchschnittlichen Einstandspreise dieser Anlagen berechnet.

#### e) Erträge und Aufwendungen

Dividenden aus Aktienanlagen der Gesellschaft werden am Tag der Notierung ex-Dividende abzüglich gegebenenfalls anfallender Quellensteuern in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Zinserträge werden ausgewiesen, wenn sie auflaufen (unter Berücksichtigung der effektiven Rendite der Anlage), ausser wenn die Vereinnahmung in Frage steht. Wenn der Gesellschaft ein Aufwand im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfonds oder einer Handlung in Verbindung mit einem Teilfonds entsteht, wird diese Verbindlichkeit dem betreffenden Teilfonds zugeordnet. Falls eine Aufwendung der Gesellschaft keinem bestimmten Teilfonds zugewiesen werden kann, wird sie auf alle Teilfonds im Verhältnis zu ihrem NIW oder in einer anderen vom Verwaltungsrat als angemessen erachteten Weise verteilt.

Ungeachtet der Bestimmungen im vorstehenden Absatz gilt, dass alle Verbindlichkeiten der Gesellschaft, unabhängig davon, welchem Teilfonds sie zuordenbar sind, die Gesellschaft als Ganzes binden, es sei denn, mit den Gläubigern wurde eine andere Vereinbarung getroffen.

#### f) Devisentermingeschäfte

Die Gesellschaft kann zur Absicherung gegen Wechselkursschwankungen Devisentermingeschäfte abschliessen bzw. Call- oder Put-Optionen auf Währungen erwerben. Der Buchwert dieser Kontrakte entspricht dem Gewinn oder Verlust, der realisiert werden würde, wenn die Position am Bewertungstag glattgestellt würde, und wird als nicht realisierter Gewinn oder Verlust ausgewiesen. Bei Fälligkeit des Kontrakts wird der Gewinn oder Verlust in dem Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentransaktionen“ berücksichtigt. Zum 31. Dezember 2010 bestand kein offenes Devisentermingeschäft.

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010 (FORTSETZUNG)

---

### 2. Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### g) Futures-Kontrakte

Finanz-Futures werden zu dem an der Börse angegebenen Abrechnungspreis bewertet. Einschusszahlungen werden bei Abschluss der Kontrakte geleistet und können in bar oder in Form von Wertpapieren erfolgen. Solange die Kontrakte offen sind, werden Änderungen des Kontraktwerts auf Grundlage des aktuellen Marktpreises täglich als nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste erfasst, um den Marktwert der Kontrakte bei Handelsschluss eines jeden Geschäftstages widerzuspiegeln. Je nachdem, ob Verluste oder Gewinne verzeichnet wurden, besteht entweder eine Pflicht zur Leistung oder ein Recht zum Erhalt von Nachschusszahlungen. Bei Glattstellung eines Kontrakts verzeichnet der Teilfonds einen realisierten Gewinn oder Verlust, der der Differenz zwischen den Erlösen aus der Glattstellung bzw. den Kosten der Glattstellung und den ursprünglichen Kosten des Kontrakts entspricht.

#### h) Zahlbare Dividenden

Innerhalb jedes Teilfonds können verschiedene Klassen eingerichtet werden, die Anspruch auf regelmässige Dividendenzahlungen haben („ausschüttende Anteile“) oder bei denen der Ertrag reinvestiert wird („thesaurierende Anteile“). Wenn eine Gesellschaft eine Dividende erklärt, wird diese dem betreffenden Anteilhaber in der Währung des jeweiligen Teilfonds bzw. der jeweiligen Klasse ausbezahlt. Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010 wurden keine Dividenden erklärt.

#### i) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über fünf Jahre ab dem Datum, an dem die Gesellschaft/die Teilfonds ihre Geschäftstätigkeit aufgenommen hat/haben, abgeschrieben. In den Gründungskosten sind Errichtungskosten, Registrierungskosten und damit verbundene Rechtskosten enthalten.

### 3. Managementgebühren

Der Anlageverwalter Kotak Mahindra (UK) Limited hat für die von ihm erbrachten Anlageverwaltungsdienstleistungen Anspruch auf Gebühren seitens der Gesellschaft. Die Managementgebühren werden auf der Grundlage eines bestimmten jährlichen Prozentsatzes des Nettoinventarwerts der verschiedenen Teilfonds berechnet.

Die Prozentsätze der Managementgebühren lauten wie folgt:

#### **Kotak Funds - Indian Multi Cap Fund**

Klasse A: 1.50%

Klasse I: 1.50%

Der Anlageverwalter hatte mit dem Fonds vertraglich vereinbart, für den Teilfonds Indian Multi Cap mit Wirkung vom 8. August 2008 auf 1% der Managementgebühren zu verzichten, und erhebt daher bis zum 30. Juni 2010 eine Managementgebühr von 0,5%. Der Anlageverwalter hat mit Wirkung vom 1. Juli 2010 beschlossen, die Managementgebühren auf 1% zu erhöhen.

Die im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010 angefallenen Managementgebühren betragen für den Indian Multi Cap Fund 60.680 USD und sind in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010 (FORTSETZUNG)

---

### 4. Vermittlungsgebühren

Der Anlageverwalter erhält für jede Klasse eine Vermittlungsgebühr, die pro durchgeführte Wertpapiertransaktion anfällt und höchstens 0,50% des Transaktionswertes beträgt.

Der Anlageverwalter hatte mit dem Fonds vertraglich vereinbart, auf die gesamten Vermittlungsgebühren zu verzichten, auf die er für den Teilfonds Indian Multi Cap Anspruch hat. Der Verzicht ist seit dem 8. August 2008 in Kraft. Der Verzicht auf die Vermittlungsgebühren für den Indian Multi Cap Fund bleibt bis auf Weiteres bestehen.

### 5. Verwaltungs- und Depotbankgebühren

In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsstelle und Depotbank hat HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. Anspruch auf Gebühren seitens des Fonds, die monatlich auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettoinventarwerts jedes Teilfonds zu zahlen sind. Diese Gebühren lauten wie folgt:

	<b>Verwaltungsgebührensatz</b>	<b>Depotgebührensatz</b>	<b>Depotbankgebührensatz</b>
0 USD – USD	0,050%	0,010%	0,030%
250.000.000 USD			
250.000.000 USD –	0,040%	0,010%	0,025%
500.000.000 USD			
Über 500.000.000 USD	0,030%	0,010%	0,020%

**Für die Verwaltungs- und Depotgebühren gilt ein jährlicher Mindestsatz von 15.000 EUR (20.051 USD).**

Die Gebühr auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettoinventarwerts jedes Teilfonds wird in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung getrennt ausgewiesen.

Die Verwaltungsstelle der Tochtergesellschaften, Multiconsult Limited, hat Anspruch auf folgende jährliche Gebühren:

- (i) Für Dienstleistungen als Verwaltungs- und Registerstelle und als Schriftführer: 10.000 USD p.a. für NIW bis zu 20 Millionen USD, 20.000 USD p.a. für NIW bis zu 50 Millionen USD und 30.000 USD p. a. für NIW über 50 Millionen USD.
- (ii) Für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Erstellung und Einreichung jährlicher Steuererklärungen auf Mauritius: USD 1,000.
- (iii) Für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Bescheinigung über den steuerrechtlichen Sitz: 500 USD.
- (iv) Für die Mitgliedschaft im Verwaltungsrat: 2.000 USD pro Verwaltungsratsmitglied.

### 6. Abonnementsteuer

Gemäss den zurzeit geltenden Gesetzen und Usancen unterliegt die Gesellschaft keiner luxemburgischen Einkommensteuer oder Kapitalertragsteuer. Der Fonds unterliegt in Luxemburg einer Abonnementsteuer (Taxe d'Abonnement) von jährlich 0,05% auf das Nettovermögen des Fonds (mit Ausnahme des durch Anlagen in anderen luxemburgischen Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentierten Nettovermögens). Der Fonds wird sich bemühen, den verringerten Steuersatz von 0,01% gemäss Artikel 129 des Gesetzes von 2002 in Bezug auf Anteilklassen, die sich im vollständigen Besitz von institutionellen Anlegern befinden, zu erwirken.

Zins- und Dividendenerträge sowie Gewinne aus Wertpapieren unterliegen gegebenenfalls einer nicht erstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsländern.

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010 (FORTSETZUNG)

---

### 7. Besteuerung

Die Gesellschaft investiert über Gesellschaften auf Mauritius (die „Tochtergesellschaften“) in Indien und erwartet, im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens zwischen Mauritius und Indien in den Genuss von Steuervorteilen zu kommen. Um im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens in den Genuss von Vorteilen zu gelangen, müssen die Tochtergesellschaften bestimmte Tests und Bedingungen erfüllen, darunter die Errichtung des steuerrechtlichen Sitzes auf Mauritius und damit verbundene Anforderungen. Die Tochtergesellschaften haben von den mauritischen Behörden eine Bescheinigung über ihren steuerrechtlichen Sitz erhalten.

Ein mauritischer Fonds, der seinen steuerrechtlichen Sitz gemäss dem Abkommen auf Mauritius hat, jedoch weder eine Zweigniederlassung noch eine ständige Niederlassung in Indien hat, unterliegt in Indien keiner Kapitalertragsteuer auf Wertpapierverkäufe.

Gewinne aus Wertpapierverkäufen unterliegen in Mauritius keiner Kapitalertragsteuer und jegliche Dividenden und Rücknahmeerlöse, die von der Gesellschaft an ihre Anteilhaber ausgezahlt werden, sind in Mauritius von der Quellensteuer befreit.

Die Tochtergesellschaften sind gemäss dem Mauritius Companies Act von 2001 gegründete Gesellschaften mit beschränkter Haftung. Sie wurde am 7. August 2007 für den Teilfonds Indian Multi Cap auf Mauritius eingetragen.

Die Nettoerträge der Tochtergesellschaften unterliegen der Einkommensteuer zu einem Satz von 15%. Die Tochtergesellschaften haben jedoch Anspruch auf eine Steuergutschrift in Höhe der gegenwärtigen ausländischen Steuer bzw. in Höhe von 80% der mauritischen Steuer auf ihre ausländischen Erträge (je nachdem, welcher Betrag höher ist). Der effektive Steuersatz sinkt dadurch auf höchstens 3%.

Das vorstehend Gesagte basiert auf der gegenwärtigen Auslegung und Praxis und unterliegt etwaigen künftigen Änderungen der indischen oder mauritischen Steuergesetze sowie des Steuerabkommens zwischen Indien und Mauritius.

### 8. Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder

Zusätzlich zu ihren Honoraren haben die Verwaltungsratsmitglieder Anspruch auf die Rückerstattung angemessener Reisespesen, Hotelkosten und sonstiger Nebenkosten in Verbindung mit der Teilnahme an Verwaltungsratssitzungen oder Hauptversammlungen des Fonds. Im Geschäftsjahr sind Verwaltungsrats honorare in Höhe von 6.675 USD für den Teilfonds Indian Multi Cap angefallen.

### 9. Gebühr der Verwaltungsgesellschaft

Am 12. September 2007 wurde RBS (Luxembourg) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft ernannt, um die Anforderungen der OGAW (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren)-Richtlinie 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985 zu erfüllen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist unter der Aufsicht des Verwaltungsrats der Gesellschaft für die Verwaltung, das Marketing und die Anlageverwaltung aller Teilfonds der Gesellschaft auf tagesaktueller Basis verantwortlich.

Die Verwaltungsgesellschaft delegiert ihre Anlageverwaltungsaufgaben an Kotak Mahindra (UK) Limited, den Anlageverwalter für die Vermögenswerte des Fonds.

HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. wurde im Rahmen einer entsprechenden Aufgabenübertragung durch die Verwaltungsgesellschaft mit der Durchführung der zentralen Verwaltungsaufgaben für die Gesellschaft beauftragt.

**Für die Erbringung von Dienstleistungen als Verwaltungsgesellschaft hat RBS (Luxembourg) S.A. Anspruch auf eine jährliche Gebühr von höchstens 0,05% des Nettoinventarwerts der Teilfonds. Es gilt eine jährliche Mindestgebühr von 24.000 EUR (32.081 USD).**

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010 (FORTSETZUNG)

---

### 10. Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER)

Die Gesamtkostenquote wurde von der Verwaltungsstelle gemäss den Richtlinien der Swiss Fund Association (SFA) zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR berechnet.

Die Kostenquoten für das Geschäftsjahr lauten wie folgt:

	<b>2010</b>
Kotak Funds – Indian Multi Cap Fund (USD)	
Anteile der Klasse A – USD	2,83%
Anteile der Klasse A – GBP	3,26%
Anteile der Klasse A – EUR	3,56%
Anteile der Klasse I USD (1. Januar 2010 – 5. August 2010)*	2,97%
Anteile der Klasse I USD (16. Dezember 2010 – 31. Dezember 2010)*	3,20%
Ausschüttende Anteile der Klasse A – GBP	2,81%

\* Am 5. August 2010 wurden die Anteile der Klasse I (USD) vollständig zurückgenommen. Die Anteile dieser Klasse wurden am 16. Dezember 2010 neu gezeichnet. (annualisierte Werte)

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010 (FORTSETZUNG)

---

### 11. Portfolioumschlagsrate (PTR)

Die Portfolioumschlagsrate wurde von der Verwaltungsstelle nach den in den SFA-Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 12. August 2008) beschriebenen Methoden berechnet:

$$\text{Umschlag} = [(\text{Gesamt 1} - \text{Gesamt 2})/M] * 100$$

Wobei:

Gesamt 1 = Gesamte Wertpapiertransaktionen während des betreffenden Jahres = X + Y, wobei X = Wertpapierkäufe und Y = Wertpapierverkäufe;

Gesamt 2 = Gesamte Anteiltransaktionen des Teilfonds während des betreffenden Jahres = S + T, wobei S = Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds und T = Rücknahmen von Anteilen des Teilfonds;

M = durchschnittliches Nettovermögen des Teilfonds.

Die Umschlagsraten für das Berichtsjahr lauten wie folgt:

**Portfolioumschlagsrate  
für das Geschäftsjahr  
(ausgedrückt in %)**

Kotak Funds – Indian Multi Cap Fund (USD)

83,88%

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2010 (FORTSETZUNG)

---

### 12. Performance seit Jahresbeginn (ausgedrückt in der Währung des Teilfonds)

	Dezember 2010	Dezember 2009	Dezember 2008
Kotak Funds – Indian Multi Cap Fund (USD)			
Anteile der Klasse A – USD	19,53%	77,39%	(65,04)%
Anteile der Klasse A – GBP	23,77%	59,31%	(52,27)%
Anteile der Klasse A – EUR	28,20%	80,08%	(63,19)%
Anteile der Klasse I – USD*	8,43%	76,83%	(60,36)%
Anteile der Klasse I – USD**	4,20%	-	-
Ausschüttende Anteile der Klasse A - GBP***	24,56%	23,80%	-

\* Vom 1. Februar 2008 bis zum 5. August 2010

\*\* Seit dem 16. Dezember 2010

\*, \*\* (Am 5. August 2010 wurden die Anteile der Klasse I (USD) vollständig zurückgenommen. Die Anteile dieser Klasse wurden am 16. Dezember 2010 neu gezeichnet.)

\*\*\* Seit dem 3. Juli 2009

Haftungsausschluss:

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die gegenwärtige oder künftige Wertentwicklung.

In den Performanceangaben sind die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen angefallen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.