

# **KOTAK FUNDS**

**Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)**

**R.C.S. Luxembourg B 131.576**

## **HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER KONSOLIDIERTER ABSCHLUSS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2011 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, den vereinfachten 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
Konsolidierte Nettovermögensaufstellung	6
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	7
Konsolidierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	8
Statistische Angaben	9
Konsolidierte Aufstellung des Wertpapierbestands	
Kotak Funds – Indian Multi Cap Fund	10
Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss	11

# KOTAK FUNDS

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

### Verwaltungsratsmitglieder

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

**Ruchit Puri**  
Verwaltungsratsmitglied und Chief Executive Officer  
Kotak Mahindra (UK) Limited  
Singapur 048581

### 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

**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 Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 von Kotak Funds vorlegen zu dürfen.

### **Märkte und Wertentwicklung**

Die indischen Kapitalmärkte waren sehr volatil. Der Nifty und der Sensex, die indischen Hauptindizes, verzeichneten im Halbjahr zum 30. Juni 2011 eine Rendite von -7,64% bzw. -7,81% in USD. Die Kapitalzuflüsse ausländischer institutioneller Anleger verzeichneten einen deutlichen Rückgang von 6,88 Mrd. USD im Vergleichszeitraum 2010 auf 631 Mio. USD im ersten Halbjahr, was auf die makroökonomische Unsicherheit in der Eurozone und den USA zurückzuführen war, die die Risikobereitschaft der Anleger allgemein beeinträchtigte.

Die Inflation war in diesem Jahr ein Hauptthema. Trotz vier Zinserhöhungen seit Januar 2011 um insgesamt 125 Bp. verharrte die Inflation auf einem hohen Niveau. Die Leitzinsanhebungen wirkten sich überdies auf die Industrieproduktion und das BIP-Wachstum aus, was auf eine Verlangsamung der indischen Konjunktur im Vergleich zu 2010 hindeutete.

Positiv waren die zahlreichen im ersten Halbjahr dieses Jahres eingeleiteten Reformen wie die Entscheidung der Regierung zur Erhöhung der Benzin-, Diesel-, Kerosin- und LPG-Preise im Zuge des weltweiten Ölpreisanstiegs, die Kabinettsumbildung, die häufigere und schnellere Absegnung von Umweltprojekten sowie Gespräche über die Zulassung ausländischer Direktinvestitionen im indischen Multimarkeneinzelhandel, die sich langfristig allesamt günstig für Indien auswirken werden.

Ungeachtet der Herausforderungen, durch die es ein schwieriges Jahr an den indischen Kapitalmärkten werden wird, dürfte die indische Volkswirtschaft dennoch ein Wachstum von etwa 7,5-8% erreichen.

### **Kotak Funds – India Multi Cap Fund<sup>^</sup>**

Für das im Juni 2011 abgelaufene Halbjahr erzielte der India Multi Cap Fund von Kotak Funds eine Rendite von -9,42%, während die Benchmark, der CNX500 Index, eine Rendite von -8,16% aufwies.

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

### **Einhaltung des Verhaltenscodex der Luxemburger Fondsindustrie Gesellschaft (ALFI)**

Der Verwaltungsrat hat den im September 2009 veröffentlichten ALFI Code of Conduct eingeführt, in dem die Prinzipien einer guten Corporate Governance dargelegt sind, und ist der Ansicht, dass die Gesellschaft diesen Kodex in dem zum 30. April 2010 endenden Geschäftsjahr in allen wesentlichen Belangen eingehalten hat. Etwaige nachträgliche Änderungen am ALFI Code of Conduct werden vor ihrer Umsetzung zunächst vom Verwaltungsrat geprüft. Die diesbezüglich notwendigen Angaben werden im Jahresbericht gemacht.

Der Verwaltungsrat

26. Juli 2011

# KOTAK FUNDS

## KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

ZUM 30. JUNI 2011

		ZUSAMMEN- GEFASST	INDIAN MULTI CAP FUND
	ERL.	USD	USD
<b>Anlagen</b>			
Anlagen in Wertpapieren		179.856.795	5.662.898
Nicht realisierter (Wertverlust) / Wertzuwachs		-1.266.188	462.933
<hr/>			
Anlagen in Wertpapieren zum beizulegenden Zeitwert	2.d	178.590.607	6.125.831
 <b>Sonstige Vermögenswerte</b>			
Gründungskosten	2.i	118.098	103.503
Bankguthaben		10.644.661	414.958
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		2.288.991	150.117
Nicht realisierter Wertzuwachs aus Futures- Kontrakten	10	59.543	-
Forderungen gegenüber Anteilhabern		108.017	-
Sonstige Debitoren und Rechnungsabgrenzungsposten		1.719.963	40.894
<hr/>			
		14.939.273	709.472
<hr/>			
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>		193.529.880	6.835.303
<hr/> <hr/>			
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren		2.767.465	159.584
Im Voraus eingegangene Zeichnungen von Anteilhabern		199.438	80.038
Sonstige Kreditoren und Rechnungsabgrenzungsposten		2.236.530	81.058
<hr/>			
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		5.203.433	320.680
<hr/>			
<b>Nettovermögen</b>		188.326.447	6.514.623
<hr/> <hr/>			

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

**KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND  
AUFWANDSRECHNUNG  
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI  
2011**

	ERL.	ZUSAMMEN- GEFASST USD	INDIAN MULTI CAP FUND USD
<b>Erträge</b>			
Dividendenerträge	2.e	1.067.712	68.070
Zinsen	2.e	26	26
Sonstige Erträge		91.793	9.275
Erträge insgesamt		1.159.531	77.371
<b>Aufwendungen</b>			
Managementgebühren	3	2.004.369	52.830
Vermittlungsgebühren	4	236.521	-
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	9	65.502	9.703
Prüfungsgebühren und Honorare		111.826	25.562
Verwaltungs- und Depotbankgebühren	5	148.172	15.361
Abonnementsteuer	6	44.040	1.868
Abschreibung von Gründungskosten	2.i	23.365	21.255
Bankzinsen und -gebühren		16.571	2.644
Honorare und Aufwendungen der Verwaltungsratsmitglieder		12.621	4.380
Sonstige Aufwendungen		331.236	66.762
Aufwendungen insgesamt		2.994.223	200.365
<b>Nettoverlust aus Anlagen</b>		-1.834.692	-122.994
<b>Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus:</b>			
- Anlagenportfolio	2.d	-10.728.497	(36.346)
- Futures-Kontrakten	2.g	-631.344	-
- Devisentransaktionen	2.c	-177.634	(5.113)
<b>Realisierter Nettoverlust</b>		(11.537.475)	(41.459)
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses / (Wertverlusts) aus:</b>			
- Anlagenportfolio	2.d	-21.041.163	(998.054)
- Futures-Kontrakten	2.g, 10	-19.567	-
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Wertverlusts</b>		(21.060.730)	(998.054)
<b>Betriebsergebnis</b>		(34.432.897)	(1.162.507)

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

**KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES  
NETTOVERMÖGENS  
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30.  
JUNI 2011**

ERL.	ZUSAMMEN- GEFASST USD	INDIAN MULTI CAP FUND USD
<b>Nettovermögen zum Beginn des Berichtszeitraums</b>	273.063.693	10.186.781
<b>Abnahme des Nettovermögens durch Transaktionen</b>	(34.432.897)	(1.162.507)
<b>Kapitaltransaktionen</b>		
Eingegangene Zeichnungen	30.293.775	1.950.356
Gezahlte Rücknahmeerlöse	(80.598.124)	(4.460.007)
<b>Nettoabnahme des Nettovermögens durch Kapitaltransaktionen</b>	-50.304.349	-2.509.651
<b>Abnahme des Nettovermögens im Berichtszeitraum insgesamt</b>	-84.737.246	-3.672.158
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	188.326.447	6.514.623

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses konsolidierten Abschlusses.

# KOTAK FUNDS

## STATISTISCHE ANGABEN

		<b>INDIAN MULTI CAP FUND USD</b>	
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>30. Juni 2011</b>		6.514.623 US D
	<b>31. Dezember 2010</b>		10.186.781 U SD
	<b>31. Dezember 2009</b>		7.637.674 US D
<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>30. Juni 2011</b>	Anteile der Klasse A - USD	817.549
		Anteile der Klasse A - GBP	37.590
		Anteile der Klasse A - EUR	13.056
		Anteile der Klasse I - USD	-
		Thesaurierende Anteile der Klasse A - GBP	2.476
		Anteile der Klasse I - EUR	-
	<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
Anteile der Klasse I - USD		500.711	
Thesaurierende Anteile der Klasse A - GBP		3.079	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>30. Juni 2011</b>	Anteile der Klasse A - USD	7,07 USD
		Anteile der Klasse A - GBP	8,92 GBP
		Anteile der Klasse A - EUR	7,46 EUR
		Anteile der Klasse I - USD	-
		Thesaurierende Anteile der Klasse A - GBP	13,52 GBP
		Anteile der Klasse I - EUR	-
	<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	

# KOTAK FUNDS

## KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS INDIAN MULTI CAP FUND 30. Juni 2011

Anzahl der Anteile / Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert in Prozent des Nettovermögens
	<b>Long-Positionen</b>		
	<b>Aktien</b>		
	<b>Indien</b>		
28.298	Allahabad Bank	124.837	1,92
675	Asian Paints	48.108	0,74
2.300	Axis Bank	66.368	1,02
3.150	Bajaj Auto	99.180	1,52
4.225	Bajaj Finance	57.660	0,89
4.700	Bank of Baroda	91.849	1,41
2.010	Bharat Heavy Electrical	92.227	1,42
19.600	Bharti Airtel	173.194	2,66
14.175	Crompton Greaves	82.167	1,26
5.900	Divis Laboratories	103.966	1,60
3.250	Dr. Reddy's Laboratories	111.405	1,71
2.508	Ess Dee Aluminium	19.982	0,31
26.500	Exide Industries	95.854	1,47
6.500	Gail India	64.171	0,99
10.150	Godrej Consumer	98.036	1,50
9.500	Great Eastern Shipping	61.137	0,94
33.266	Greaves Cotton	65.207	1,00
17.704	Gujarat Pipavav Port	25.750	0,40
11.669	Gujarat State Fertilisers & Chemicals	92.981	1,43
7.500	HCL Technologies	83.030	1,27
4.099	HDFC Bank	230.728	3,54
13.800	Hindustan Petroleum	122.746	1,88
20.900	Hindustan Zinc	63.836	0,98
8.800	Housing Development Finance	139.079	2,13
13.525	ICICI Bank	331.285	5,09
58.500	IFCI	59.953	0,92
17.500	IndusInd Bank	106.512	1,63
5.610	Infosys Technologies	365.353	5,61
63.275	ITC	287.350	4,41
34.299	Jagran Prakashan	97.164	1,49
5.315	Jet Airways India	57.009	0,88
6.000	Jindal Steel & Power	87.570	1,34
6.085	Larsen & Toubro	248.322	3,81
11.200	Lupin	112.576	1,73
7.200	Mahindra & Mahindra	113.083	1,74
20.250	NTPC	84.688	1,30
14.250	Oil & Natural Gas Corporation	87.448	1,34
1.994	Oracle Financial Services	102.114	1,57
15.596	Phoenix Mills	66.307	1,02
53.975	Redington India	104.592	1,61
13.545	Reliance Industries	272.325	4,18
2.210	Shree Cement	87.352	1,34
7.890	Shree Renuka Sugar	11.785	0,18
20.820	Sintex Industries	84.510	1,30
2.423	State Bank of India	130.375	2,00
12.065	Tata Consultancy Services	319.700	4,91
8.725	Tata Steel	119.141	1,83
6.000	Thermax	79.971	1,23
23.369	Unichem Laboratories	78.803	1,21
14.500	Union Bank of India	95.034	1,45
20.000	United Phosphorus	68.336	1,04
3.900	United Spirits	85.535	1,30
14.000	V-Guard Industries	70.000	1,07
14.055	Yes Bank	98.140	1,51
	<b>Aktien insgesamt</b>	<b>6.125.831</b>	<b>94,03</b>
	<b>Long-Positionen insgesamt</b>	<b>6.125.831</b>	<b>94,03</b>
	<b>Anlagen insgesamt</b>	<b>6.125.831</b>	<b>94,03</b>
	<b>Sonstige Nettovermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>388.792</b>	<b>5,97</b>
	<b>Nettoinventarwert</b>	<b>6.514.623</b>	<b>100,00</b>

Dieser Bericht enthält keine Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestands. Diese Informationen 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 DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2011

---

### 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 bis zum 31. Dezember 2010 nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen registriert. Seit dem 1. Januar 2011 ist die Gesellschaft nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen registriert.

Die Gesellschaft bietet Anlegern eine Auswahl unterschiedlicher Anteilklassen (jeweils eine „Klasse“) in mehreren Teilfonds an. Zum 30. Juni 2011 bestand die Gesellschaft aus dem folgenden in der Schweiz registrierten Teilfonds:

- Kotak Funds - Indian Multi Cap Fund;

Zum 30. Juni 2011 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 gemäß den in Luxemburg allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung 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 DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

---

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

#### c) Fremdwährungsumrechnung

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen als der Basiswährung der Teilfonds wurden zu den am Datum dieses konsolidierten Abschlusses geltenden Wechselkursen in die Basiswährung umgerechnet. Während des Berichtszeitraums in anderen Währungen als der Basiswährung durchgeführte Transaktionen werden zu den an den Transaktionstagen geltenden Wechselkursen umgerechnet. Zum 30. Juni 2011 galten folgende Wechselkurse:

USD/GBP	= 0,6237
USD/EUR	= 0,6903
USD/INR	= 44,6900

#### 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.

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

---

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

#### 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 30. Juni 2011 bestand kein offenes Devisentermingeschäft.

#### 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 ausgezahlt. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011 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 Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011 angefallenen Managementgebühren betragen für den Indian Multi Cap Fund 52.830 USD, und sind in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2011 (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>Verwaltungs- gebührensatz</b>	<b>Depot- gebührensatz</b>	<b>Depotbank- gebührensatz</b>
0 USD – 250.000.000 USD	0,050%	0,010%	0,030%
250.000.000 USD – 500.000.000 USD	0,040%	0,010%	0,025%
Über 500.000.000 USD	0,030%	0,010%	0,020%

**Für die Verwaltungs- und Depotgebühren gilt ein jährlicher Mindestsatz von 15.000 EUR (21.730 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: 1.000 USD.
- (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 DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2011 (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 wurden am 7. August 2007 für den Teilfonds Indian Multi Cap, auf Mauritius eingetragen.

Die Tochtergesellschaften unterliegen auf Mauritius 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 Berichtszeitraum sind Verwaltungsrats honorare in Höhe von 4.380 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 (34.767 USD).

# KOTAK FUNDS

## ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN ABSCHLUSS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2011 (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 den Berichtszeitraum lauten wie folgt:

**30. Juni 2011**

Kotak Funds – Indian Multi Cap Fund (USD)

Anteile der Klasse A - USD	3.40%
Anteile der Klasse A - GBP	3.39%
Anteile der Klasse A - EUR	3.40%
Anteile der Klasse I - USD	3.21%
Ausschüttende Anteile der Klasse A- GBP	3.41%

### 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 den Berichtszeitraum lauten wie folgt:

**Portfolioumschlagsrate  
für den Berichtszeitraum  
(ausgedrückt in %)**

Kotak Funds – Indian Multi Cap Fund (USD)

51%