

KOTAK FUNDS

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

R.C.S. Luxembourg B 131.576

RAPPORT SEMESTRIEL ET ETATS

FINANCIERS NON REVISES

POUR LA PERIODE CLOTUREE LE

30 JUIN 2023

*Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers.
Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus
en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel ou, s'il est plus récent, du dernier
rapport semestriel.*

KOTAK FUNDS

SOMMAIRE

	Page
GESTION ET ADMINISTRATION	2
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT	4
RAPPORT DES ADMINISTRATEURS	8
ETAT DES ACTIFS NETS	10
COMPTE DE RESULTAT	11
Etat des variations des actifs nets	12
STATISTIQUES	13
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES	15
Kotak Funds – India ESG Fund	15
Kotak Funds – India Midcap Fund	18
Kotak Funds – India Fixed Income Fund	22
NOTES AUX ETATS FINANCIERS	24

KOTAK FUNDS

GESTION ET ADMINISTRATION

Administrateurs

Christopher Daniel

(Président), Senior Executive Vice President
Kotak Mahindra (UK) Limited
Londres EC3N 1LS
Royaume-Uni

S. Shyam Kumar

President & Head
Kotak Mahindra (UK) Limited, Dubai Branch
Al Fattan Currency House, Dubai International
Financial Centre
Dubai 121753
Emirats arabes unis

Ruchit Puri

Chief Executive Officer
Kotak Mahindra (UK) Limited, Singapore Branch
Singapour 048581

Shek Chee Seng

Administrateur indépendant
143 Duchess Avenue
Singapour 269167

Jérôme Wigny

Partner
Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Siège social

80, Route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaire

Kotak Mahindra Asset Management (Singapore) Pte. Ltd
16 Raffles Quay,
#35-02 Hong Leong Building,
Singapour 048581

Banque dépositaire

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, Route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion

FundRock Management Company S.A.
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeur principal

Kotak Mahindra (UK) Limited
55 Baker Street
Londres, W1U 7EU
Royaume-Uni

Réviseur d'entreprises indépendant

Ernst & Young, S.A.
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

**Agent administratif, Dépositaire, Agent de registre,
Agent de transfert et Agent domiciliataire**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, Route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Pour les Filiales mauriciennes

IQEQ (Mauritius)
33, Edith Cavell Street,
Port Louis,
Ile Maurice

Conseillers juridiques au Luxembourg

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

KOTAK FUNDS

GESTION ET ADMINISTRATION (SUITE)

Conseillers juridiques en Inde

Khaitan & Co
One Indiabulls Centre
13th Floor, Tower 1
841 Senapati Bapat Marg
Mumbai 400013
Inde

KOTAK FUNDS

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Kotak Funds - India ESG Fund

Ce Compartiment vise une appréciation du capital à long terme en investissant principalement (au moins deux tiers de ses actifs totaux) dans des actions et titres apparentés émis par des sociétés qui ont leur siège ou exercent une part importante de leurs activités en Inde. Le Compartiment investira au moins 50 % de ses actifs totaux dans des actions.

Il investira directement et/ou indirectement dans des actions ou titres apparentés émis par des sociétés qui, de l'avis du Gestionnaire, présentent une ou plusieurs des caractéristiques ci-après :

- a) Sociétés qui devraient connaître une forte croissance de manière durable en raison de leur capacité à créer de nouveaux marchés, à développer des segments d'activité naissants, à évoluer avec succès dans des segments de niche disposant d'un potentiel de développement.
- b) Sociétés qui devraient créer et fournir de la valeur à long terme grâce à l'innovation et au développement des droits de propriété intellectuelle.
- c) Sociétés qui présentent un potentiel de déblocage de valeur à moyen ou long terme du fait d'une vente stratégique, d'un changement de direction, d'une dérégulation, des législations et réformes économiques.
- d) Sociétés qui sont leaders dans leur secteur et occupent la première place dans leurs segments respectifs.
- e) Sociétés fortement sous-évaluées.
- f) Sociétés qui devraient connaître des améliorations sur le plan opérationnel et financier grâce à un revirement positif de leurs cycles économiques.

Le Compartiment cherche à dégager des rendements de manière socialement responsable en combinant une philosophie d'investissement orientée value et croissance avec un overlay ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance). Le Gestionnaire intègre des facteurs ESG dans son processus de gestion et évalue les entreprises sur la base de ceux-ci avant toute décision d'investissement, promouvant, entre autres, des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du règlement SFDR. Tout en identifiant les sociétés bénéficiaires des investissements, le Gestionnaire cherchera à intégrer des dimensions ESG dans l'analyse fondamentale et à comprendre les problématiques ESG applicables à ces entreprises.

Le Gestionnaire cherchera à limiter et/ou à exclure les investissements directs (le cas échéant) dans des émetteurs privés qui, selon lui, sont exposés à, ou ont des liens avec, certains secteurs incluant, entre autres :

- a) la production de certaines catégories d'armes controversées telles que les armes à sous-munitions ;
- b) la distribution ou la production d'armes à feu ou de munitions pour armes légères destinées aux civils ;
- c) l'extraction et la distribution de certains types de combustibles fossiles (à l'exception de la distribution de gaz) et/ou la production d'énergie à partir de ceux-ci pour la revente ;
- d) la production de produits du tabac ;
- e) la production d'alcools ;
- f) la détention ou l'exploitation d'activités ou d'installations de jeu ; et
- g) la production de contenus de divertissement pour adultes.

L'évaluation du degré d'implication dans chaque activité peut reposer sur le pourcentage du chiffre d'affaires ou tout autre paramètre en lien avec une activité soumise à restriction.

Conformément à sa méthodologie ESG, le Compartiment promeut, entre autres, les critères environnementaux susmentionnés, mais ne s'engage pas à investir dans des activités durables sur le plan environnemental alignées sur la taxinomie qui contribuent aux objectifs environnementaux énoncés à l'article 9 du règlement (UE) 2020/852.

KOTAK FUNDS

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Kotak Funds - India ESG Fund (suite)

Il peut investir temporairement jusqu'à un tiers de ses actifs totaux en liquidités, y compris en instruments du marché monétaire ayant une maturité résiduelle qui n'excède pas douze mois, en dépôts retirables à première demande ou en dépôts à terme.

Le Compartiment peut également investir, à des fins de couverture et de gestion de portefeuille efficace uniquement, dans des instruments financiers dérivés tels que des contrats à terme, des swaps d'actions, des options et des contrats de change à terme, ainsi que dans d'autres produits dérivés sur devises et sur actions, y compris des dérivés indiciels.

Kotak Funds - India Midcap Fund

Le Compartiment vise une appréciation du capital à long terme en investissant au moins deux tiers de ses actifs totaux (hors trésorerie) dans des actions et titres apparentés émis par des sociétés de capitalisation moyenne (telles que définies par le Gestionnaire en tant que de besoin) qui ont leur siège ou exercent une part importante de leurs activités en Inde.

Le Compartiment aura la flexibilité d'investir jusqu'à un tiers de ses actifs dans des actions et instruments apparentés émis par des sociétés de grande capitalisation. Les sociétés de grande capitalisation affichent une capitalisation boursière qui, au moment de l'investissement dans ces sociétés, est supérieure ou égale à celle de la société dotée de la cinquantième plus grande capitalisation parmi les sociétés cotées en Inde. Le Compartiment investira au moins 50 % de ses actifs totaux dans des actions.

Le Gestionnaire intègre des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») dans son processus de gestion et évalue les entreprises sur la base de ceux-ci avant toute décision d'investissement, promouvant, entre autres, des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du règlement SFDR. Par ailleurs, le Gestionnaire échange systématiquement avec les entreprises dans lesquelles le Compartiment investit afin de les sensibiliser aux problématiques ESG. Toutefois, compte tenu de l'absence de niveaux de transparence à long terme et de la couverture réduite des petites et moyennes capitalisations par les agences externes, l'analyse ESG peut être limitée dans une certaine mesure ou ne pas être disponible pour l'ensemble du portefeuille. En conséquence, les facteurs ESG ne lient pas le Gestionnaire dans l'allocation du portefeuille du Compartiment.

Le Gestionnaire cherchera à limiter et/ou à exclure les investissements directs (le cas échéant) dans des émetteurs privés qui, selon lui, sont exposés à, ou ont des liens avec, certains secteurs incluant, entre autres :

- a) la production de certaines catégories d'armes controversées telles que les armes à sous-munitions ;
- b) la distribution ou la production d'armes à feu ou de munitions pour armes légères destinées aux civils ;
- c) l'extraction et la distribution de certains types de combustibles fossiles (à l'exception de la distribution de gaz) et/ou la production d'énergie à partir de ceux-ci pour la revente ;
- d) la production de produits du tabac ;
- e) la détention ou l'exploitation d'activités ou d'installations de jeu ; et
- f) la production de contenus de divertissement pour adultes.

L'évaluation du degré d'implication dans chaque activité peut reposer sur le pourcentage du chiffre d'affaires ou tout autre paramètre en lien avec une activité soumise à restriction.

Conformément à sa méthodologie ESG, le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales, mais ne s'engage pas à investir dans des activités durables sur le plan environnemental alignées sur la taxinomie qui contribuent aux objectifs environnementaux énoncés à l'article 9 du règlement (UE) 2020/852.

KOTAK FUNDS

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Kotak Funds - India Midcap Fund (suite)

Il peut investir temporairement jusqu'à un tiers de ses actifs totaux en liquidités, y compris en instruments du marché monétaire ayant une maturité résiduelle qui n'excède pas douze mois, en dépôts retirables à première demande ou en dépôts à terme.

Le Compartiment peut également investir, à des fins de couverture et de gestion de portefeuille efficace uniquement, dans des instruments financiers dérivés tels que des contrats à terme, des swaps d'actions, des options et des contrats de change à terme, ainsi que dans d'autres produits dérivés sur devises et sur actions, y compris des dérivés indiciels.

Kotak Funds - India Fixed Income Fund

Ce Compartiment vise à générer une performance totale en investissant principalement dans des titres de créance émis par le gouvernement central ou les gouvernements régionaux d'Inde, ou par des entreprises d'origine indienne ou qui exercent une part importante de leurs activités en Inde.

Le Compartiment sera principalement exposé aux instruments suivants :

- a) Titres de créance émis par le gouvernement central ou les gouvernements régionaux d'Inde (y compris les obligations à coupons, les obligations zéro coupon et les bons du Trésor).
- b) Titres de créance émis par des agences gouvernementales et des organismes statutaires indiens, qui peuvent ou non bénéficier de la garantie du gouvernement central ou d'un gouvernement régional en Inde.
- c) Titres de dette d'entreprise, libellés en roupies indiennes et émis par des entreprises d'origine indienne ou exerçant une part importante de leurs activités en Inde (y compris les billets de trésorerie, les obligations non convertibles et les obligations, notamment à zéro coupon).
- d) Titres de dette d'entreprise, libellés dans d'autres devises que la roupie indienne et émis par des entreprises d'origine indienne ou exerçant une part importante de leurs activités en Inde.
- e) Des organismes de placement collectif domiciliés en Inde et réglementés par le Securities and Exchange Board of India.

Le Compartiment investira principalement, que ce soit directement ou indirectement, dans des titres de créance émis par le gouvernement central ou les gouvernements régionaux d'Inde, les organismes gouvernementaux indiens ou des entreprises d'origine indienne ou qui exercent une part importante de leurs activités en Inde. Le compartiment s'exposera à des titres de créances libellés en roupies indiennes et/ou dans des devises autres que la roupie indienne.

Le Compartiment peut investir plus de 35 % de sa valeur nette d'inventaire en titres de créance émis et/ou garantis par le gouvernement indien, conformément à la section III c) des Restrictions d'investissement définies dans le Prospectus de la Société. En cas de dépassement de la limite des 35 %, la section III f) des Restrictions d'investissement définies dans le Prospectus de la Société s'appliquera.

Le Compartiment peut, de manière ponctuelle, investir directement ou indirectement dans des titres de dette souveraine émis par des pays développés (notamment des obligations et bons du Trésor américain), quelle que soit la devise dans laquelle ils sont libellés.

Le Gestionnaire peut convertir tout ou partie du portefeuille du Compartiment libellé dans des devises autres que la roupie indienne en roupie indienne par le biais d'instruments financiers dérivés. Le Compartiment peut également avoir recours aux instruments financiers dérivés aux fins de couverture des risques (comme le risque de change et/ou de taux d'intérêt) et de gestion de portefeuille efficace.

KOTAK FUNDS

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Kotak Funds - India Fixed Income Fund (suite)

Dans les cas où le Compartiment investit dans des titres de créance libellés en roupies indiennes d'émetteurs d'origine indienne, au moins 85 % de ces investissements (dans des circonstances normales) doivent être dans des instruments ayant une notation au niveau national d'au moins AA ou A1+ ou une note équivalente octroyée par l'une des agences de notation nationales (par exemple CRISIL/Fitch/CARE/ICRA).

Le Compartiment peut détenir des liquidités et quasi-liquidités à titre accessoire. Dans des circonstances exceptionnelles et uniquement à titre temporaire, le Compartiment peut détenir jusqu'à 100 % de ses actifs en liquidités ou quasi-liquidités, instruments du marché monétaire ou OPC investissant dans les actifs précités si le Gestionnaire estime que cela est dans le meilleur intérêt des Actionnaires.

Aucun des trois Compartiments n'investira plus de 10 % de ses actifs dans d'autres Organismes de placement collectif (OPC).

KOTAK FUNDS

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Malgré une performance en demi-teinte au premier trimestre 2023 en raison de l'instabilité des marchés financiers mondiaux, avec la faillite de quelques banques régionales américaines et la fusion du Crédit Suisse avec UBS, le marché boursier indien a connu un rebond spectaculaire au deuxième trimestre. Depuis avril 2023, les marchés ont progressé de plus de 8 % en données YTD, en raison de l'optimisme suscité par les données économiques américaines, du recul des pressions inflationnistes et de la modération des prix du pétrole brut.

Au premier semestre 2023, le marché indien des actions (indice Nifty 50) s'est inscrit en hausse de 6,83 % (évolution des cours en USD). Au cours de la période, les entrées nettes de capitaux en provenance des FII se sont élevées à environ 6,7 milliards USD sur le marché indien des actions et les flux entrants des DII, à quelque 0,5 milliard USD.

A l'échelle planétaire, les perspectives d'inflation se sont éclaircies ces derniers mois, en raison du resserrement monétaire opéré dans les principaux marchés développés, bien que l'inflation sous-jacente soit restée élevée. En revanche, l'inflation semble diminuer plus rapidement sur les marchés émergents que dans les pays développés. Par conséquent, la divergence de politique monétaire devrait se creuser.

En ce qui concerne l'Inde, le budget de l'Union pour l'exercice 2024 a réussi à trouver un juste équilibre entre (1) l'assainissement budgétaire, (2) le renforcement de l'attrait du nouveau régime de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et (3) la poursuite de l'augmentation des dépenses d'investissement. Le gouvernement a rationalisé les subventions élevées accordées pour les denrées alimentaires et les engrais, ainsi que les dépenses rurales conséquentes observées pendant la pandémie. Le taux d'emprunt brut a été maintenu à un niveau confortable, ce qui devrait permettre de maîtriser les taux d'intérêt.

Sur le plan macroéconomique, Moody's a relevé les prévisions de croissance de l'Inde pour 2023 à 5,5 %, contre 4,8 % précédemment, en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement proposées dans le budget et de la résilience de l'économie. Fitch a relevé le PIB prévisionnel de l'Inde pour l'exercice 2023-2024 à 6,3 % (contre 6 % précédemment) compte tenu d'une croissance robuste sur le trimestre de janvier à mars 2023 et d'une forte dynamique de croissance à court terme. Selon les Perspectives économiques mondiales, l'Inde sera prochainement l'économie la plus rapide au monde. Le comité de politique monétaire (MPC) de la Banque centrale indienne (RBI) a relevé son taux de prise en pension de 25 points de base au total pour le porter à 6,5 % en février et maintenu le taux repo et son positionnement inchangé depuis lors, tout en restant axé sur le retrait progressif de sa politique accommodante.

Pour l'avenir, les fondamentaux macroéconomiques de l'Inde semblent solides, avec (1) un profil de croissance stable, (2) une inflation maîtrisée et (3) un équilibre confortable de la balance externe. Au cours des 3 à 6 prochains mois, les risques proviendront (1) d'une mousson probablement irrégulière, (2) d'un ralentissement généralisé de la demande des consommateurs et (3) d'une récession américaine (encore hypothétique).

Kotak Funds - India ESG Fund

Au cours du semestre clôturé en juin 2023, le Compartiment Kotak Funds - India ESG Fund a progressé de 6,00 %[^] (en chiffres nets de frais et bruts de taxe), tandis que l'indice MSCI India a grimpé de 6,78 % au cours de la même période. Le Compartiment a subi des sorties nettes de capitaux de 0,94 million USD durant la période de janvier 2023 à juin 2023, qu'il a clôturée avec un encours de 88,57 millions USD.

Kotak Funds - India Midcap Fund

Au cours du semestre clôturé en juin 2023, le Compartiment Kotak Funds - India Midcap Fund a progressé de 11,96 %[^] (en chiffres nets de frais et bruts de taxe), tandis que l'indice Nifty Midcap 100 a grimpé de 14,33 % au cours de la même période. Le Compartiment a enregistré des entrées nettes de capitaux de 561,36 millions USD durant la période de janvier 2023 à juin 2023, qu'il a clôturée avec un encours de 2.406,22 millions USD.

KOTAK FUNDS

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (SUITE)

Kotak Funds - India Fixed Income Fund

Au cours du semestre clôturé en juin 2023, le Compartiment Kotak Funds - India Fixed Income Fund a enregistré une performance de 4,54 %*. Le Compartiment a subi des sorties nettes de capitaux de 2,04 millions USD durant la période de janvier 2023 à juin 2023, qu'il a clôturée avec un encours de 5,96 millions USD.

^ Les performances indiquées pour les Compartiments concernent les Actions de Classe A USD Capitalisation.

** Les performances indiquées pour les Compartiments concernent les Actions de Classe I USD Capitalisation.*

Tous les rendements en pourcentage (%) indiqués ci-dessus sont en USD.

Déclaration de gouvernance d'entreprise

Le Conseil d'administration confirme son adhésion aux principes énoncés dans le Code de Conduite de l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) applicable aux fonds d'investissements luxembourgeois et sa conformité auxdits principes pour le semestre clôturé en juin 2023.

Date : 14 août 2023

KOTAK FUNDS

ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2023

	NOTES	CONSOLIDES EN USD	INDIA ESG FUND USD	INDIA MIDCAP FUND USD	INDIA FIXED INCOME FUND USD
Investissements					
Portefeuille-titres à la valeur d'acquisition		1.601.263.253	59.465.661	1.535.436.297	6.361.295
Gain/(perte) latent(e)		696.548.230	29.707.417	667.443.285	(602.472)
Portefeuille-titres à la valeur de marché	2.d	2.297.811.483	89.173.078	2.202.879.582	5.758.823
Autres actifs					
Avoirs en banque		175.529.426	2.000.689	173.438.590	90.147
Liquidités détenues auprès de courtiers et de contreparties		13.575.243	–	13.575.243	–
Montants à recevoir sur la vente de titres		2.417.865	294.519	2.123.346	–
Gain latent sur contrats de change à terme	2.f, 9	5.598	–	–	5.598
Gain latent sur contrats futures	2.g, 10	2.621.791	–	2.621.791	–
Montants à recevoir des Actionnaires sur les souscriptions		114.930.076	103.416	114.823.504	3.156
Dividendes à recevoir		1.119.753	173.510	946.243	–
Intérêts à recevoir		112.825	–	–	112.825
Remboursements des frais à recevoir		7.023	–	–	7.023
Autres créances et produits constatés d'avance		895	895	–	–
		310.320.495	2.573.029	307.528.717	218.749
Total des actifs		2.608.131.978	91.746.107	2.510.408.299	5.977.572
Passif					
Perte latente sur contrats de change à terme	2.f, 9	1.236	–	–	1.236
Montants à payer résultant de l'achat de titres		52.063.333	373.896	51.689.437	–
Montants à payer aux Actionnaires sur les rachats		923.634	191.466	732.163	5
Impôt sur les plus-values à payer	6	84.765.868	2.539.310	82.226.558	–
Autres engagements et dettes		2.364.708	207.849	2.138.807	18.052
Total du passif		140.118.779	3.312.521	136.786.965	19.293
Actifs nets		2.468.013.199	88.433.586	2.373.621.334	5.958.279

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

COMPTE DE RESULTAT POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023

	NOTES	CONSOLIDES EN USD	INDIA ESG FUND USD	INDIA MIDCAP FUND USD	INDIA FIXED INCOME FUND USD
Revenus					
Dividendes	2.e	3.186.752	291.023	2.895.729	–
Revenus d'intérêts issus de titres à revenu fixe	2.e	182.523	–	–	–182.523
Intérêts perçus sur les dépôts bancaires		1.742.059	22.949	1.716.332	2.778
Autres revenus		88.721	–	88.711	10
Total des revenus		5.200.055	313.972	4.700.772	185.311
Dépenses					
Commissions de gestion	3	8.640.803	601.571	8.009.895	29.337
Commissions d'administration et de dépositaire	4	375.773	46.139	320.465	9.169
Frais professionnels et de révision		353.849	35.555	310.422	7.872
Commission de la Société de gestion	8	325.007	20.949	302.279	1.779
Taxe d'abonnement	5	426.017	14.464	410.858	695
Frais de transaction		24.286	9.672	9.850	4.764
Rémunération et dépenses des Administrateurs	7	17.201	2.416	14.696	89
Autres dépenses		64.105	12.335	45.929	5.841
Total des dépenses		10.227.041	743.101	9.424.394	59.546
Remboursements des frais	3	14.465	–	–	–14.465
(Perte nette)/Bénéfice net des investissements		(5.012.521)	(429.129)	(4.723.622)	140.230
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur :					
- portefeuille-titres	2.d	28.241.001	980.872	27.342.420	(82.291)
- contrats de change à terme	2.f	76.343	–	–	76.343
- contrats futures	2.g	1.342.463	–	1.342.463	–
- contrats de change	2.c	(10.847.454)	(588.542)	(10.180.481)	(78.431)
- impôt sur les plus-values	6	(24.967.002)	(351.005)	(24.615.997)	–
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)		(6.154.649)	41.325	(6.111.595)	(84.379)
Variation nette du gain latent/(de la perte latente) sur :					
- portefeuille-titres	2.d	221.583.527	4.704.440	216.626.857	252.230
- contrats de change à terme	2.f	11.016	–	–	11.016
- contrats futures	2.g	2.621.791	–	2.621.791	–
- contrats de change	2.c	(1.179.229)	40.153	(1.220.704)	1.322
Variation nette du gain latent		223.037.105	4.744.593	218.027.944	264.568
Résultats des opérations		211.869.935	4.356.789	207.192.727	320.419

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

COMPTE DE RESULTAT POUR LA PERIODE

CLOTUREE LE 30 JUIN 2023

Etat des variations des actifs nets

	NOTES	CONSOLIDES EN USD	INDIA ESG FUND USD	INDIA MIDCAP FUND USD	INDIA FIXED INCOME FUND USD
Actifs nets en début de période		1.745.341.861	85.276.877	1.652.382.481	7.682.503
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		211.869.935	4.356.789	207.192.727	320.419
Transactions d'Actions					
Souscriptions reçues		780.170.620	7.665.521	772.059.695	445.404
Produits de rachat versés		(254.483.828)	(8.855.071)	(243.138.710)	(2.490.047)
Dividendes et distributions					
Dividendes payés	2.i	(14.885.389)	(10.530)	(14.874.859)	
Augmentation/(Diminution) nette des actifs nets résultant des transactions d'Actions		510.801.403	(1.200.080)	514.046.126	(2.044.643)
Augmentation/(Diminution) totale des actifs nets sur la période		722.671.338	3.156.709	721.238.853	(1.724.224)
Actifs nets en fin de période		2.468.013.199	88.433.586	2.373.621.334	5.958.279

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

STATISTIQUES

	INDIA ESG FUND USD	INDIA MIDCAP FUND USD	INDIA FIXED INCOME FUND USD
Valeur nette d'inventaire			
30 juin 2023	88.433.586 USD	2.373.621.334 USD	5.958.279 USD
31 décembre 2022	85.276.877 USD	1.652.382.481 USD	7.682.503 USD
31 décembre 2021	90.689.469 USD	1.769.872.684 USD	9.823.470 USD
Nombre d'Actions			
30 juin 2023			
Actions de Classe A Distribution en GBP	13.981	34.540	–
Actions de Classe A Distribution en USD	–	39.662	–
Actions de Classe A en EUR	20.355	2.164	–
Actions de Classe A en GBP	45.346	134.384	–
Actions de Classe A en USD	2.206.403	3.375.519	104.174
Actions de Classe B (EUR)	19.081	–	–
Actions de Classe B (GBP)	–	468	–
Actions de Classe B (USD)	89.228	90.315	–
Actions de Classe C Distribution en GBP	–	56.001	10.707
Actions de Classe C en GBP	65.139	393.825	17.593
Actions de Classe C en USD	93.494	1.844.260	10.613
Actions de Classe I Distribution en EUR	–	–	155.623
Actions de Classe I en USD	285.237	3.433	169.255
Actions de Classe J en EUR	–	1.101.464	–
Actions de Classe J en USD	–	14.607.131	–
Actions de Classe P en USD	2.755.840	–	–
Actions de Classe S en USD*	–	9.817.119	–
Actions de Classe X Distribution en JPY	–	4.515.122	–
31 décembre 2022			
Actions de Classe A Distribution en GBP	13.895	31.509	–
Actions de Classe A Distribution en USD	–	39.662	–
Actions de Classe A en EUR	20.355	1.237	–
Actions de Classe A en GBP	50.457	136.196	–
Actions de Classe A en USD	2.368.897	3.296.341	106.310
Actions de Classe B (EUR)	19.081	–	–
Actions de Classe B (GBP)	–	468	–
Actions de Classe B (USD)	120.725	91.797	–
Actions de Classe C Distribution en GBP	–	49.517	11.466
Actions de Classe C en GBP	61.977	375.231	25.405
Actions de Classe C en USD	77.998	1.570.623	12.033
Actions de Classe I Distribution en EUR	–	–	165.546
Actions de Classe I en USD	271.983	103.055	294.917
Actions de Classe J en EUR	–	1.065.501	–
Actions de Classe J en USD	–	23.564.358	–
Actions de Classe P en USD	2.553.936	–	–
Actions de Classe X Distribution en JPY	–	2.744.423	–
31 décembre 2021			
Actions de Classe A Distribution en GBP	11.639	27.037	–
Actions de Classe A Distribution en USD	–	20.856	–
Actions de Classe A en EUR	20.355	377	–
Actions de Classe A en GBP	45.739	153.716	–
Actions de Classe A en USD	2.551.385	3.463.663	117.480
Actions de Classe B (EUR)	18.011	–	–
Actions de Classe B (GBP)	–	468	–
Actions de Classe B (USD)	126.183	122.029	–
Actions de Classe C Distribution en GBP	–	49.824	12.532
Actions de Classe C en GBP	54.713	421.564	24.594
Actions de Classe C en USD	27.785	1.520.607	56.439
Actions de Classe I Distribution en EUR	–	–	165.557
Actions de Classe I en GBP**	–	–	20.000
Actions de Classe I en USD	686.384	625.997	317.437
Actions de Classe J en EUR	–	948.342	–
Actions de Classe J en USD	–	22.417.964	–
Actions de Classe P en USD	662.196	–	–
Actions de Classe X Distribution en JPY	–	2.428.274	–

* Classe d'actions S USD du Compartiment India Midcap Fund lancée au cours de l'exercice 2023.

** Classe d'actions I GBP du Compartiment India Fixed Income Fund liquidée au cours de l'exercice 2022.

KOTAK FUNDS

STATISTIQUES (SUITE)

Valeur nette d'inventaire par Action		INDIA ESG FUND USD	INDIA MIDCAP FUND USD	INDIA FIXED INCOME FUND USD
30 juin 2023				
	Actions de Classe A Distribution en GBP	23,79 GBP	31,33 GBP	–
	Actions de Classe A Distribution en USD	–	9,73 USD	–
	Actions de Classe A en EUR	15,58 EUR	14,03 EUR	–
	Actions de Classe A en GBP	25,79 GBP	32,29 GBP	–
	Actions de Classe A en USD	21,29 USD	30,45 USD	11,37 USD
	Actions de Classe B (EUR)	9,75 EUR	–	–
	Actions de Classe B (GBP)	–	37,63 GBP	–
	Actions de Classe B (USD)	13,07 USD	34,66 USD	–
	Actions de Classe C Distribution en GBP	–	19,58 GBP	12,12 GBP
	Actions de Classe C en GBP	21,73 GBP	23,38 GBP	15,28 GBP
	Actions de Classe C en USD	14,12 USD	19,70 USD	11,83 USD
	Actions de Classe I Distribution en EUR	–	–	10,51 EUR
	Actions de Classe I en USD	27,38 USD	28,59 USD	13,95 USD
	Actions de Classe J en EUR	–	16,69 EUR	–
	Actions de Classe J en USD	–	25,34 USD	–
	Actions de Classe P en USD	9,77 USD	–	–
	Actions de Classe S en USD*	–	10,98 USD	–
	Actions de Classe X Distribution en JPY	–	54.813,22 JPY	–
31 décembre 2022				
	Actions de Classe A Distribution en GBP	24,47 GBP	30,77 GBP	–
	Actions de Classe A Distribution en USD	–	8,84 USD	–
	Actions de Classe A en EUR	15,14 EUR	13,02 EUR	–
	Actions de Classe A en GBP	25,83 GBP	30,87 GBP	–
	Actions de Classe A en USD	20,26 USD	27,67 USD	10,89 USD
	Actions de Classe B (EUR)	9,48 EUR	–	–
	Actions de Classe B (GBP)	–	35,98 GBP	–
	Actions de Classe B (USD)	12,44 USD	31,49 USD	–
	Actions de Classe C Distribution en GBP	–	19,14 GBP	12,20 GBP
	Actions de Classe C en GBP	21,65 GBP	22,24 GBP	15,38 GBP
	Actions de Classe C en USD	13,37 USD	17,82 USD	11,32 USD
	Actions de Classe I Distribution en EUR	–	–	10,27 EUR
	Actions de Classe I en USD	25,93 USD	25,97 USD	13,34 USD
	Actions de Classe J en EUR	–	15,40 EUR	–
	Actions de Classe J en USD	–	22,90 USD	–
	Actions de Classe P en USD	9,23 USD	–	–
	Actions de Classe X Distribution en JPY	–	45.771,96 JPY	–
31 décembre 2021				
	Actions de Classe A Distribution en GBP	26,51 GBP	34,02 GBP	–
	Actions de Classe A Distribution en USD	–	10,54 USD	–
	Actions de Classe A en EUR	15,95 EUR	13,97 EUR	–
	Actions de Classe A en GBP	25,82 GBP	31,47 GBP	–
	Actions de Classe A en USD	22,69 USD	31,58 USD	12,11 USD
	Actions de Classe B (EUR)	9,99 EUR	–	–
	Actions de Classe B (GBP)	–	36,67 GBP	–
	Actions de Classe B (USD)	13,93 USD	35,95 USD	–
	Actions de Classe C Distribution en GBP	–	21,00 GBP	12,05 GBP
	Actions de Classe C en GBP	21,43 GBP	22,44 GBP	15,20 GBP
	Actions de Classe C en USD	14,82 USD	20,13 USD	12,53 USD
	Actions de Classe I Distribution en EUR	–	–	10,69 EUR
	Actions de Classe I en GBP**	–	–	10,79 GBP
	Actions de Classe I en USD	28,73 USD	29,64 USD	14,76 USD
	Actions de Classe J en EUR	–	16,37 EUR	–
	Actions de Classe J en USD	–	25,87 USD	–
	Actions de Classe P en USD	10,18 USD	–	–
	Actions de Classe X Distribution en JPY	–	46.788,56 JPY	–

* Classe d'actions S USD du Compartiment India Midcap Fund lancée au cours de l'exercice 2023.

** Classe d'actions I GBP du Compartiment India Fixed Income Fund liquidée au cours de l'exercice 2022, la dernière valeur nette d'inventaire par action étant de 10,53 GBP.

KOTAK FUNDS

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES

INDIA ESG FUND

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Actions			
Inde			
40.757	Aavas Financiers	763.363	0,86
207.674	Aegis Logistics	812.374	0,92
24.691	Alkem Laboratories	1.056.981	1,20
165.000	Ambuja Cements	856.368	0,97
76.067	Apollo Pipes	651.057	0,74
126.290	AU Small Finance Bank	1.159.866	1,31
335.648	Axis Bank	4.038.947	4,57
29.937	Bajaj Finance	2.612.322	2,95
247.805	Bharti Airtel	2.582.084	2,92
192.730	Bikaji Foods International	981.266	1,11
164.294	Brigade Enterprises	1.151.621	1,30
68.864	Cartrade Tech	404.910	0,46
69.707	Cipla	862.164	0,97
325.642	Crompton Greaves Consumer Electricals	1.149.034	1,30
14.967	Dr. Lal Pathlabs	412.095	0,47
9.895	Dr. Reddy's Laboratories	622.158	0,70
177.168	Emami	916.931	1,04
323.412	Fortis Healthcare	1.241.666	1,40
334.732	HDFC Bank	6.940.211	7,85
180.572	HDFC Life Insurance	1.432.959	1,62
17.278	Hero MotoCorp	612.732	0,69
77.030	Hindustan Unilever	2.513.992	2,84
1.741	Honeywell Automation India	884.271	1,00
391.727	ICICI Bank	4.461.473	5,04

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

INDIA ESG FUND (SUITE)

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Actions			
Inde			
156.500	ICICI Bank ADR	3.615.933	4,09
98.586	IndusInd Bank	1.651.492	1,87
307.204	Infosys	4.999.652	5,65
73.958	Infosys ADR	1.176.302	1,33
18.949	InterGlobe Aviation	606.595	0,69
283.872	Jindal Steel & Power	2.010.042	2,27
62.022	Jubilant Foodworks	378.852	0,43
65.683	Kajaria Ceramics	1.006.618	1,14
115.034	Kalpataru Projects International	752.152	0,85
126.703	Kansai Nerolac Paints	695.509	0,79
38.481	Kotak Mahindra Bank	865.917	0,98
105.931	Larsen & Toubro	3.195.684	3,61
224.092	Mahindra & Mahindra Financial Services	918.789	1,04
13.470	Maruti Suzuki India	1.606.857	1,82
221.367	Max Healthcare Institute	1.617.092	1,83
889	MRF	1.097.011	1,24
86.972	Oberoi Realty	1.043.750	1,18
120.346	PB Fintech	1.021.901	1,16
30.011	Persistent Systems	1.832.644	2,07
15.927	PI Industries	761.172	0,86
183.292	Reliance Industries	5.696.332	6,44
76.318	Sansera Engineering	809.543	0,92
58.509	SBI Cards & Payment Services	604.057	0,68
4.145	Shree Cement	1.206.550	1,36
60.560	SRF	1.689.608	1,91

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

INDIA ESG FUND (SUITE)

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Actions			
Inde			
110.060	State Bank of India	768.315	0,87
52.586	Tata Consultancy Services	2.116.163	2,39
117.250	Tech Mahindra	1.615.797	1,83
39.749	Titan	1.476.251	1,67
19.604	Vedant Fashions	295.995	0,33
56.342	Vijaya Diagnostic Centre Pvt	324.554	0,37
1.053.557	Total des Actions	87.541.532	98,99
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		87.541.532	98,99
Autres valeurs mobilières			
Fonds d'investissement			
Irlande			
147	Goldman Sachs PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	1.631.546	1,84
Total des fonds d'investissement		1.631.546	1,84
Total des autres valeurs mobilières		1.631.546	1,84
Total des investissements		89.173.078	100,83
Autres éléments d'actif et de passif, nets		(739.492)	(0,83)
Valeur nette d'inventaire		88.433.586	100,00

Aucune variation de l'état du portefeuille-titres n'a été incluse dans le rapport. Cette information est disponible sur demande auprès de Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., l'Agent administratif de la Société.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

INDIA MIDCAP FUND

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Actions			
Inde			
873.952	Aavas Financiers	16.368.781	0,69
949.515	Alkem Laboratories	40.647.183	1,71
318.461	Amber Enterprises India	8.755.942	0,37
261.732	Apollo Hospitals Enterprise	16.260.830	0,68
8.550.096	Apollo Tyres	42.375.436	1,79
411.413	Archean Chemical Industries	2.688.527	0,11
14.614.899	Ashok Leyland	29.814.003	1,26
267.441	Atul	22.798.183	0,96
4.848.345	AU Small Finance Bank	44.527.902	1,88
3.971.450	Axis Bank	47.789.582	2,01
1.174.654	Balkrishna Industries	33.931.309	1,43
8.407.150	Bandhan Bank	24.798.357	1,04
1.423.997	Bata India	29.075.187	1,22
3.747.826	Bharat Petroleum	16.656.517	0,70
2.839.556	Birlasoft	12.419.180	0,52
4.649.273	Brigade Enterprises	32.589.143	1,37
2.657.898	Carborundum Universal	38.799.657	1,63
4.889.227	Cholamandalam Investment & Finance	68.041.726	2,87
7.609.260	City Union Bank	11.804.289	0,50
2.261.536	Container Corp. Of India	18.238.927	0,77
1.545.328	Coromandel International	17.859.991	0,75
9.698.117	Crompton Greaves Consumer Electricals	34.220.000	1,44
2.645.367	Cummins India	62.639.762	2,64
290.650	Dixon Technologies India	15.544.091	0,65
508.887	Elin Electronics	1.059.201	0,04

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

INDIA MIDCAP FUND (SUITE)

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Actions			
Inde			
4.184.454	Emami	21.656.590	0,91
31.396.199	Federal Bank	48.265.115	2,03
8.063.396	Fortis Healthcare	30.957.543	1,30
1.842.696	Gujarat Gas	10.442.930	0,44
2.943.272	Gujarat State Petronet	10.202.471	0,43
3.734.586	ICICI Bank	42.534.101	1,79
350.340	Indraprastha Gas	2.020.883	0,09
3.271.546	Ipca Laboratories	29.615.780	1,25
5.077.610	Jindal Steel & Power	35.953.557	1,51
965.442	JK Cement	39.788.353	1,68
2.346.119	Kajaria Ceramics	35.955.189	1,51
252.271	LTIMindtree	15.977.388	0,67
16.115.130	Mahindra & Mahindra Financial Services	66.072.899	2,78
2.170.020	Mahindra Lifespace Developers	12.312.485	0,52
2.345.486	Mahindra Logistics	10.941.423	0,46
3.284.587	Max Financial Services	32.455.650	1,37
3.000.556	Max Healthcare Institute	21.919.150	0,92
572.429	Metro Brands	6.532.786	0,28
19.106.413	Motherson Sumi Wiring India	13.434.577	0,57
283.121	Mphasis	6.538.254	0,28
11.317	MRF	13.964.983	0,59
151.054	Navin Fluorine International	8.287.179	0,35
2.924.689	Oberoi Realty	35.099.162	1,48
4.281.010	PB Fintech	36.351.589	1,53
973.037	Persistent Systems	59.419.242	2,50

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

INDIA MIDCAP FUND (SUITE)

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Actions (suite)			
Inde (suite)			
813.302	PI Industries	38.868.767	1,64
4.935.143	PNC Infratech	19.708.120	0,83
6.945.179	Power Finance	18.272.800	0,77
829.385	Rolex Rings	22.489.237	0,95
17.402.757	Samvardhana Motherson International	18.174.727	0,77
2.652.944	Sansera Engineering	28.141.091	1,19
1.250.904	Sapphire Foods India	20.947.256	0,88
987.349	Schaeffler India	37.269.883	1,57
1.915.425	Shriram Finance	40.502.675	1,71
658.918	SKF India	39.962.711	1,68
1.854.882	SRF	51.750.728	2,18
425.582	Sundaram Finance	13.536.076	0,57
1.007.225	Sundram Fasteners	14.937.167	0,63
1.321.570	Supreme Industries	51.498.776	2,17
4.013.948	Syngene International	37.422.309	1,58
1.062.810	Tata Chemicals	12.969.769	0,55
255.710	TeamLease Services	7.769.000	0,33
2.033.100	Tech Mahindra	28.017.718	1,18
2.553.387	The Ramco Cements	28.759.089	1,21
1.422.970	Thermax	39.566.972	1,67
1.088.100	Torrent Pharmaceuticals	25.259.306	1,06
1.808.146	TVS Motor	29.209.989	1,23
269.300	UltraTech Cement	27.221.288	1,15
758.294	United Breweries	13.971.533	0,59

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

INDIA ESG FUND (SUITE)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Actions (suite)			
Inde (suite)			
3.152.741	United Spirits	35.046.720	1,48
2.515.341	Varroc Engineering	10.329.892	0,44
1.665.300	Vedant Fashions	25.143.909	1,06
6.684.789	V-Guard Industries	23.013.103	0,97
1.685.572	Voltas	15.605.836	0,66
50.194	Whirlpool of India	901.701	0,04
8.147.037	Zee Entertainment Enterprises	17.607.589	0,74
Total des Actions		2.130.278.722	89,75
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		2.130.278.722	89,75
Autres valeurs mobilières			
Fonds d'investissement			
Irlande			
6.546	Goldman Sachs PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	72.600.860	3,06
Total des fonds d'investissement		72.600.860	3,06
Total des autres valeurs mobilières		72.600.860	3,06
Total des investissements		2.202.879.582	92,81
Autres éléments d'actif et de passif, nets		170.741.752	7,19
Valeur nette d'inventaire		2.373.621.334	100,00

Aucune variation de l'état du portefeuille-titres n'a été incluse dans le rapport. Cette information est disponible sur demande auprès de Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., l'Agent administratif de la Société.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

INDIA FIXED INCOME FUND

30 juin 2023

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
Titres de créance			
Inde			
300.000	Adani Ports & Special Economic Zone 3,38 % 24/07/2024	286.125	4,80
300.000	Canara Bank 3,88 % 28/03/2024	294.979	4,95
300.000	HDFC Bank 5,69 % 02/03/2026	299.906	5,03
30.000.000	India Government Bond 5,79 % 11/05/2030	340.483	5,72
20.000.000	India Government Bond 6,19 % 16/09/2034	225.640	3,79
50.000.000	India Government Bond 6,22 % 16/03/2035	564.911	9,48
40.000.000	India Government Bond 6,79 % 15/05/2027	482.833	8,10
60.000.000	India Government Bond 7,26 % 14/01/2029	738.546	12,40
50.000.000	India Government Bond 8,51 % 22/09/2033	612.080	10,27
300.000	NTPC 4,38 % 26/11/2024	293.150	4,92
250.000	Oil India 5,13 % 04/02/2029	245.022	4,11
250.000	ONGC Videsh 4,63 % 15/07/2024	246.651	4,14
13.000.000	Power Finance 9,46 % 01/08/2026	166.183	2,79
500.000	REC 4,63 % 22/03/2028	474.600	7,97
Pays-Bas			
250.000	Bharti Airtel International Netherlands BV 5,35% 20/05/2024	249.375	4,18
Singapour			
250.000	BPRL International Singapore 4,38 % 18/01/2027	238.339	4,00
Total des titres de créance		5.758.823	96,65

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES (SUITE)

INDIA FIXED INCOME FUND (SUITE)

30 juin 2023

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

Nombre d'Actions/ Valeur nominale	Titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage des actifs nets
	Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé	5.758.823	96,65
	Total des investissements	5.758.823	96,65
	Autres éléments d'actif et de passif, nets	199.456	3,35
	Valeur nette d'inventaire	5.958.279	100,00

Aucune variation de l'état du portefeuille-titres n'a été incluse dans le rapport. Cette information est disponible sur demande auprès de Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., l'Agent administratif de la Société.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023

1. Généralités

Kotak Funds (la « Société ») est une Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois. La Société, constituée le 12 septembre 2007, est enregistrée en vertu de la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle qu'amendée.

La Société offre aux investisseurs le choix entre plusieurs Classes d'Actions (individuellement, une « Classe ») qui peuvent être émises dans le cadre de différents Compartiments. Au 30 juin 2023, la Société comprenait les Compartiments suivants :

- Kotak Funds - India ESG Fund ;
- Kotak Funds - India Midcap Fund ; et
- Kotak Funds - India Fixed Income Fund.

Les classes d'actions suivantes étaient en circulation au 30 juin 2023 :

- (i) Actions de Classe A disponibles pour tous les investisseurs.
- (ii) Actions de Classe I, J et S réservées aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, telle qu'amendée. Les Actions de Classe J sont uniquement disponibles pour le Compartiment India Midcap Fund.
- (iii) Actions de Classe B disponibles pour les investisseurs qui, au moment de la réception de l'ordre de souscription concerné, sont des clients de certains distributeurs désignés par le Distributeur principal dans le but spécifique de la distribution des Actions de Classe B. Cette Classe est uniquement disponible pour les Compartiments India ESG Fund et India Midcap Fund.
- (iv) Actions de Classe X, lesquelles sont uniquement disponibles dans certaines juridictions et seront offertes à la discrétion du Distributeur principal.
- (v) Actions de Classe C, qui peuvent, dans certaines circonstances précises, être distribuées dans certains pays et via certains distributeurs ou sous-distributeurs que le Distributeur principal considère à son entière discrétion comme des investisseurs « wholesale » fournissant des services à d'autres investisseurs.
- (vi) Les Actions de Classe P sont réservées à certains investisseurs institutionnels, dans certaines circonstances, sur recommandation du Distributeur principal.

Les Compartiments ont pour principal objectif d'investir dans des valeurs mobilières suffisamment liquides et dans d'autres actifs éligibles afin de dégager des rendements au profit des investisseurs.

La Société a constitué les sociétés India Bluechip (Mauritius) Ltd (« la filiale Bluechip ») le 14 décembre 2009 et India Midcap (Mauritius) Ltd (« la filiale Midcap ») le 19 avril 2010.

2. Résumé des principales méthodes comptables

a) Base d'établissement

Les états financiers ont été préparés conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises applicables aux fonds d'investissement.

b) Etats financiers

Les états financiers des Compartiments India ESG Fund et India Midcap Fund sont présentés sur une base consolidée. L'état des actifs nets, le compte de résultat et l'état des variations des actifs nets sont établis en USD pour chaque Compartiment.

L'état combiné des actifs nets et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets correspondent à la somme des états de chaque Compartiment. Les filiales étant des filiales à 100 % de la Société, l'ensemble de leurs actifs et passifs ainsi que leurs revenus et charges sont incorporés dans l'état des actifs nets et dans le compte de résultat des Compartiments concernés.

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

2. Résumé des principales méthodes comptables (suite)

b) Etats financiers (suite)

Tous les placements détenus par les filiales sont repris dans l'état du portefeuille-titres des Compartiments respectifs.

c) Conversion de devises

Les actifs et passifs libellés dans des devises autres que la devise de référence des Compartiments ont été convertis dans cette dernière aux taux de change en vigueur à la date des présents états financiers. Les transactions effectuées au cours de la période considérée dans des devises autres que la devise de référence ont été converties sur la base des taux de change en vigueur à la date des transactions. Les taux de change en vigueur au 30 juin 2023 sont les suivants :

USD/GBP	0,7883
USD/EUR	0,9177
USD/INR	82,0599
USD/JPY	144,4750
USD/CHF	0,8979

d) Investissements

Les titres qui sont cotés sur des Marchés Réglementés, qui fonctionnent régulièrement, sont reconnus et ouverts au public, sont évalués sur base du dernier prix disponible sur le marché principal pour le titre concerné.

Les titres cotés sur les bourses indiennes sont évalués sur base du prix de clôture de la Bourse Nationale ou, à défaut, le prix de clôture de la Bourse de Mumbai (BSE) sera considéré ou, à défaut, le prix de clôture d'une quelconque autre bourse sur laquelle le titre est négocié.

Les titres qui ne sont pas cotés sur des Marchés Réglementés, qui fonctionnent régulièrement, sont reconnus et ouverts au public, sont évalués sur base du dernier prix disponible.

Au cas où des circonstances extraordinaires rendent une telle évaluation impraticable ou inappropriée, les Administrateurs peuvent, à leur discrétion, de manière prudente et de bonne foi, adopter d'autres méthodes d'évaluation s'ils considèrent que de telles méthodes d'évaluation reflètent de manière plus appropriée la valeur des titres et sont conformes aux pratiques comptables, ceci afin de parvenir à une meilleure évaluation des actifs de la Société.

Les gains ou pertes découlant de la vente de titres sont calculés sur la base de leur produit de cession net et de leur coût moyen.

e) Revenus et charges

Les dividendes générés par les placements en actions de la Société sont comptabilisés en tant que revenus dans le compte de résultat lorsque le titre concerné est coté ex-dividende, après déduction des retenues à la source applicables, le cas échéant. Les intérêts sont comptabilisés à mesure qu'ils échoient (en tenant compte du coupon de l'actif), sauf si leur encaissement risque de poser problème. Lorsque la Société encourt une dépense relative à un Compartiment particulier ou à une action prise en rapport avec celui-ci, cette dépense est imputée au Compartiment concerné. Si une dépense de la Société ne peut être mise à charge d'un Compartiment particulier, cette dépense sera imputée à tous les Compartiments au prorata de leur VNI ou selon toutes autres modalités que les Administrateurs jugeront équitables.

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

2. Résumé des principales méthodes comptables (suite)

e) Revenus et charges (suite)

Nonobstant les dispositions du paragraphe précédent, toutes les dettes de la Société, quel que soit le Compartiment auquel elles sont imputables, engageront la Société dans son ensemble, sauf convention contraire avec les créanciers.

f) Contrats de change à terme

La Société peut conclure des contrats de change à terme afin de couvrir son exposition au risque de change. La valeur comptable de ces contrats correspond à la plus ou moins-value qui serait réalisée si la position était dénouée à la date d'évaluation. Elle est comptabilisée comme un gain ou une perte latent(e). A l'échéance du contrat, le gain ou la perte est enregistré(e) sous la rubrique « Gain/perte net(te) réalisé(e) sur les contrats de change à terme ».

g) Contrats futures

Les futures sur instruments financiers sont évalués au prix de règlement négocié en bourse. Les dépôts de marge initiaux sont effectués au moment de la conclusion des contrats, sous forme de liquidités ou de titres. Au cours de la période de validité des contrats, les fluctuations de leur valeur sont comptabilisées quotidiennement en tant que gains et pertes latent(e)s sur la base de la méthode « mark-to-market » afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour ouvrable. Des appels de marge sont payés ou reçus en fonction des pertes ou gains encourus. Au terme d'un contrat, le Compartiment enregistre un gain ou une perte réalisé(e) égal(e) à la différence entre les produits, ou coûts, de la transaction de clôture et le coût initial du contrat.

h) Contrats d'options

Les primes perçues sur l'émission d'options sont enregistrées sous la rubrique « passifs » tandis que les primes payées pour l'achat d'options sont enregistrées sous la rubrique « actifs » de l'état des actifs nets. Les contrats d'options en circulation à la clôture de la période sont évalués au dernier cours connu sur les bourses ou les marchés réglementés. Les gains et pertes réalisés et l'évolution des gains et pertes latents sont enregistrés dans le compte de résultat. Au 30 juin 2023, aucun contrat n'était en cours.

i) Dividendes à payer

Différentes Classes d'Actions peuvent être créées au sein de chaque Compartiment. Il peut s'agir de Classes d'« Actions de distribution », qui donnent droit au paiement de dividendes réguliers, ou de Classes d'« Actions de capitalisation », dont les revenus sont réinvestis. Les dividendes déclarés par la Société seront payés à chaque Actionnaire concerné dans la devise du Compartiment ou de la Classe d'Actions au titre duquel/de laquelle ils sont versés.

Au cours de la période clôturée le 30 juin 2023, la Société a distribué les dividendes suivants :

India ESG Fund	Date de détachement	Date de paiement	Dividende par action	Total des dividendes payés (USD)
Actions de Classe A Distribution en GBP	13 février 2023	21 février 2023	0,3747 USD	5.147
Actions de Classe A Distribution en GBP	11 mai 2023	19 mai 2023	0,3902 USD	5.383
				10.530

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

2. Résumé des principales méthodes comptables (suite)

i) Dividendes à payer (suite)

India Midcap Fund	Date de détachement	Date de paiement	Dividende par action	Total des dividendes payés (USD)
Actions de Classe A Distribution en GBP	13 février 2023	21 février 2023	0,4835 USD	15.767
Actions de Classe C Distribution en GBP	13 février 2023	21 février 2023	0,3022 USD	14.873
Actions de Classe X Distribution en JPY	13 février 2023	21 février 2023	2,2600 USD	6.633.797
				6.664.437
Actions de Classe A Distribution en GBP	11 mai 2023	19 mai 2023	0,5034 USD	16.674
Actions de Classe C Distribution en GBP	11 mai 2023	19 mai 2023	0,3146 USD	16.610
Actions de Classe X Distribution en JPY	11 mai 2023	19 mai 2023	2,2421 USD	8.177.138
				8.210.422
				14.874.859

j) Swing pricing

Dans certaines circonstances, notamment lors de transactions de grande ampleur, les coûts d'investissement et/ou de désinvestissement peuvent grever les intérêts des Actionnaires dans un Compartiment. Afin d'éviter cet impact négatif également appelé « dilution », les Administrateurs peuvent permettre un ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire par Action en tenant compte de l'écart entre le cours acheteur et vendeur des titres et des devises ainsi que des droits et frais de transaction payables lors de l'acquisition ou de la vente d'actifs si, suite à l'addition de toutes les souscriptions, de tous les rachats et de toutes les conversions au sein de ce Compartiment, l'activité nette se révèle supérieure à un seuil (le « Seuil ») déterminé de temps à autre par les Administrateurs, des actifs nets totaux du Compartiment un Jour d'Évaluation donné. Ces ajustements peuvent varier d'un Compartiment à un autre et ne peuvent dépasser 0,5 % de la Valeur Nette d'Inventaire par Action initiale.

L'ajustement est appliqué à l'activité du capital au niveau des Compartiments et ne tient pas compte des circonstances spécifiques de chaque transaction individuelle des investisseurs.

La Société applique actuellement l'ajustement à tous ses Compartiments.

Description de la procédure de Swing Pricing :

Si, lors d'un Jour d'évaluation donné, les mouvements de capitaux nets entraînent un flux d'actifs entrant supérieur au Seuil applicable au Compartiment concerné, la Valeur nette d'inventaire utilisée pour exécuter les souscriptions, rachats et conversions d'actions dudit Compartiment sera ajustée à la hausse dans des proportions déterminées en tant que de besoin par les Administrateurs.

Si, lors d'un Jour d'évaluation donné, les mouvements de capitaux nets entraînent un flux d'actifs sortant supérieur au Seuil applicable au Compartiment concerné, la Valeur nette d'inventaire utilisée pour exécuter les souscriptions, rachats et conversions d'actions dudit Compartiment sera ajustée à la baisse dans des proportions déterminées en tant que de besoin par les Administrateurs.

Au 30 juin 2023, aucun Compartiment n'avait procédé à des ajustements de « swing pricing ».

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

2. Résumé des principales méthodes comptables (suite)

j) Swing pricing (suite)

Le tableau suivant résume le facteur d'ajustement maximum utilisé par les Compartiments au cours de la période clôturée le 30 juin 2023 :

Compartiment	Facteur d'ajustement maximum
India Fixed Income Fund	0,1150%

2. Commissions de gestion

En rémunération de ses services de Gestionnaire, Kotak Mahindra Asset Management (Singapore) Pte. Ltd perçoit de la Société des commissions de gestion. Les commissions de gestion sont calculées sur la base d'un pourcentage annuel donné de la valeur nette d'inventaire des différents Compartiments.

Les pourcentages maximums retenus au 30 juin 2023 sont les suivants :

Kotak Funds - India ESG Fund

Classe A : 2,00 % Classe I : 1,00 % Classe B : 2,00 % Classe X : 1,00 % Classe C : 1,00 % Classe S : 0,85 % Classe P : 1,50 %*

Kotak Funds - India Midcap Fund

Classe A : 2,00 % Classe I : 2,00 % Classe B : 2,00 % Classe X : 1,00 %** Classe J : 1,00 % Classe C : 1,00 % Classe S : 0,85 % Classe P : 1,50 %*

Kotak Funds - India Fixed Income Fund

Classe A : 1,20 %*** Classe I : 0,75 %*** Classe C : 0,75 %*** Classe P : 1,00 %*

* Le Gestionnaire a convenu avec la Société de renoncer contractuellement à 1,00 % de la commission de gestion due au titre de la Classe P des Compartiments India ESG et India Midcap, et à 0,50 % de la commission de gestion due au titre de la Classe P du Compartiment India Fixed Income depuis le lancement de cette dernière.

** Le Gestionnaire a convenu avec la Société de renoncer contractuellement à 0,25 % de la commission de gestion due au titre de la Classe X du Compartiment India Midcap depuis le lancement de cette dernière.

*** En ce qui concerne les actions des Classes A, C et I, dans la mesure où les frais d'exploitation annuels totaux de la Société imputables à une Classe donnée (hors frais de courtage, charges d'intérêts, impôts et frais exceptionnels) sont supérieurs à 1,60 % pour les actions de Classe A et à 1,20 % pour les actions des Classes C et I, le Gestionnaire accepte de renoncer à la commission de gestion lui étant due par la Société dans la mesure où ce dépassement est supérieur au montant de la commission de gestion imputable à la Classe concernée et le Gestionnaire accepte de rembourser à la Société, au titre de la Classe concernée, le montant correspondant au dépassement du montant de la commission de gestion imputable à la Classe. Ces montants sont inclus dans l'état des actifs nets sous « Remboursements des frais à recevoir » et dans le compte de résultat sous « Remboursements des frais ».

Pour la période clôturée le 30 juin 2023, les commissions de gestion s'élevaient à 601.571 USD pour le Compartiment India ESG Fund, à 8.009.895 USD pour le Compartiment India Midcap Fund et à 29.337 USD pour le Compartiment India Fixed Income Fund.

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

4. Commissions d'administration et de dépositaire

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., en sa qualité d'agent administratif et de banque dépositaire, reçoit de la Société des commissions, calculées sur la base de sa Valeur nette d'inventaire globale. Ces commissions sont les suivantes :

	Commission d'administration	Commission de dépositaire	Frais de garde (marchés indien et américain)
0 USD – 500.000.000 USD	0,025%	0,0045%	0,010%
500.000.000 USD – 1.000.000.000 USD	0,020%	0,0045%	0,010%
Au-delà de 1.000.000.000 USD	0,015%	0,0045%	0,010%

Les commissions d'administration et de dépositaire sont soumises à un minimum de 10.000 USD par an et par Compartiment.

Les commissions de chaque Compartiment sont présentées séparément dans le compte de résultat.

L'Agent administratif des filiales, IQEQ (Mauritius), perçoit les commissions suivantes chaque année :

- (i) Au titre des services d'agent administratif, d'agent de registre et de secrétaire de la société : Pour la filiale Midcap, 10.000 USD p.a. pour une VNI de 20 millions USD maximum, 20.000 USD p.a. pour une VNI de 50 millions USD maximum et 30.000 USD p.a. pour une VNI supérieure à 50 millions USD. Pour la filiale Bluechip, 25.000 USD p.a.
- (ii) Au titre des services liés à la préparation et au dépôt des déclarations d'impôts annuelles à l'Ile Maurice : 1.000 USD.
- (iii) Au titre des services liés à l'attestation de résidence fiscale : 500 USD.
- (iv) Pour l'administration : 2.000 USD par administrateur.
- (v) Pour les services du Money Laundering Reporting officer : 800 USD.
- (vi) Pour les droits de licence, 6.960 USD pour la filiale Midcap et 2.425 USD pour la filiale Bluechip.

5. Taxe d'abonnement

Conformément à la législation et à la pratique en vigueur, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu ou les plus-values au Luxembourg. La Société est soumise à la taxe d'abonnement au taux de 0,05 % par an, sauf en ce qui concerne les Classes d'Actions réservées aux investisseurs institutionnels, qui bénéficient d'un taux réduit de 0,01 %.

6. Imposition

Conséquences fiscales des investissements directs

La Société peut investir en Inde directement ou par l'entremise des Filiales. Dans le cas d'un investissement direct en Inde, la Société peut être assujettie à l'impôt sur ses revenus et/ou ses plus-values et être potentiellement soumise à d'autres taxes ou prélèvements dont elle est redevable en vertu de la législation indienne applicable. Il se peut que tout ou partie des montants dus ne soient pas récupérables et/ou couverts par la convention de double imposition conclue entre le Grand-Duché de Luxembourg et l'Inde.

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

6. Imposition (suite)

Conséquences fiscales des investissements réalisés par le biais de filiales

L'imposition du revenu des investissements des Filiales Mauriciennes est régie par les dispositions de l'Income Tax Act de 1961, tel qu'amendé par le Finance Act de 2015, (l'« ITA »), interprétées conjointement à celles de la convention de double imposition conclue entre l'Inde et l'Ile Maurice, modifiée par le protocole du 10 mai 2016 (la « Convention de Double Imposition entre l'Inde et l'Ile Maurice »). Conformément à la Section 90(2) de l'ITA, les dispositions de l'ITA s'appliquent uniquement dans la mesure où elles sont plus favorables que les dispositions de la Convention de Double Imposition conclue entre l'Inde et l'Ile Maurice.

Il ne peut toutefois être garanti que la Convention de Double Imposition conclue entre l'Inde et l'Ile Maurice restera en vigueur tout au long de l'existence des Filiales Mauriciennes ni que les Filiales Mauriciennes seront habilitées ou pourront continuer à bénéficier des avantages offerts par la Convention de Double Imposition conclue entre l'Inde et l'Ile Maurice.

Afin de pouvoir tirer avantage des dispositions favorables de la Convention de Double Imposition conclue entre l'Inde et l'Ile Maurice, les Filiales Mauriciennes doivent être résidentes fiscales à l'Ile Maurice. Toutes les Filiales Mauriciennes possèdent actuellement un certificat de résidence fiscale émis par les autorités fiscales mauriciennes et sont priées de renouveler ledit certificat de résidence fiscale sur une base annuelle.

Les dispositions de l'ITA relatives aux Règles générales de lutte contre l'évasion fiscale (« GAAR ») sont entrées en vigueur le 1^{er} avril 2017. Ces règles ne s'appliquent pas à tout revenu imputable à (ou considéré comme étant imputable à), ou perçu (ou considéré comme ayant été perçu) par toute personne, suite à un transfert d'investissements effectué avant le 1^{er} avril 2017. Elles s'appliquent en revanche à tout accord, quelle que soit la date à laquelle il a été conclu, eu égard aux avantages fiscaux obtenus aux termes dudit accord à compter du 1^{er} avril 2017. Les autorités fiscales peuvent appliquer les GAAR à une transaction afin de déroger aux avantages offerts par toute convention fiscale, y compris la Convention de Double Imposition entre l'Inde et l'Ile Maurice. Les dispositions des GAAR ne s'appliquent pas aux personnes non résidentes lorsque celles-ci détiennent un investissement effectué au moyen d'instruments dérivés offshore ou autre, directement ou indirectement, dans un Foreign Portfolio Investor (FPI). Les dispositions des GAAR ne s'appliquent en outre pas aux FPI lorsque ceux-ci ne réclament pas les avantages découlant de conventions de double imposition et investissent dans des titres indiens sans l'autorisation préalable de l'autorité compétente au sens des SEBI (FPI) Regulations.

Les Filiales Mauriciennes peuvent percevoir des revenus sous la forme de gains en capital, de dividendes et d'intérêt. Les conséquences fiscales pour les Filiales Mauriciennes du fait de l'application de la Convention de Double Imposition conclue entre l'Inde et l'Ile Maurice et des dispositions de l'ITA sont les suivantes :

(i) Pour les investissements réalisés jusqu'au 31 mars 2017

Les plus-values des Filiales Mauriciennes découlant du transfert/de la vente de valeurs mobilières indiennes émises par des sociétés indiennes ne seront pas soumises à l'impôt en Inde.

(ii) Pour tout investissement réalisé à compter du 1^{er} avril 2017 et transféré/vendu jusqu'au 31 mars 2019

Les plus-values des Filiales Mauriciennes issues du transfert/de la vente d'actions d'une société indienne seront soumises à l'impôt en Inde, à un taux d'imposition qui pourra être limité à 50 % du taux d'imposition des plus-values applicable en Inde sous réserve du respect de la clause « Limitation of Benefits ».

(iii) Pour tout investissement réalisé à compter du 1^{er} avril 2017 et transféré/vendu à compter du 1^{er} avril 2019

Les plus-values des Filiales Mauriciennes issues du transfert/de la vente d'actions d'une société indienne seront soumises à l'impôt en Inde, au taux d'imposition domestique applicable sur les plus-values.

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

6. Imposition (suite)

Conséquences fiscales des investissements réalisés par le biais de filiales (suite)

Les plus-values des Filiales Mauriciennes découlant du transfert/de la vente de toutes autres valeurs mobilières indiennes (y compris les FCCB ou GDR ou ADR) émises par des sociétés indiennes (à l'exception des actions de sociétés indiennes), quelle que soit la date du placement, ne seront pas soumises à l'impôt en Inde.

Le droit à l'exonération au titre des plus-values à long terme réalisées sur le transfert d'actions cotées vers une société indienne, une part d'un fonds de placement orienté actions ou une part d'une société fiduciaire (« titre spécifié ») a été retiré à compter de l'exercice commençant au 1^{er} avril 2018. Les plus-values à long terme supérieures à 100.000 INR découlant d'acquisitions notifiées sont imposables à un taux de 10 % (plus surcoûts et impôts). Le prix d'achat d'un titre spécifié acquis avant le 1^{er} février 2018 correspond au montant le plus élevé entre (1) le coût d'acquisition réel et (2) la somme la moins élevée entre (a) la juste valeur de marché au 31 janvier 2018 et (b) la pleine valeur de la contrepartie reçue sur le transfert du titre.

Les dividendes sur actions reçus de la part d'une société indienne et sur lesquels un impôt sur la distribution de dividendes a été payé, sont exempts d'impôt pour les Actionnaires. Les dividendes déclarés ou distribués à partir du 1^{er} avril 2021 ne seront pas soumis à la TDD au niveau de la société indienne distributrice mais les Actionnaires non résidents seront redevables d'une taxe de 20 % plus surcoûts et impôts, sous réserve des avantages prévus par la convention fiscale, le cas échéant.

Les revenus d'intérêt perçus par les Compartiments luxembourgeois et les Filiales mauriciennes à partir d'obligations d'entreprises ou d'Etat indiennes libellées en roupies seront imposés au taux de 5 % (plus surcoûts et impôts applicables), sous réserve de certaines conditions. Le taux d'imposition concessionnel des intérêts à payer est disponible jusqu'au 30 juin 2023.

7. Rémunération et dépenses des Administrateurs

Outre leur rémunération, les Administrateurs peuvent prétendre au remboursement des frais de déplacement, d'hôtel et autres frais accessoires qu'ils ont raisonnablement engagés pour assister aux réunions du Conseil d'administration ou aux Assemblées générales de la Société. La rémunération et les dépenses totales des Administrateurs au cours de la période clôturée le 30 juin 2023 s'élevaient à 15.785 EUR.

8. Commission de la Société de gestion

Le 12 septembre 2007, FundRock Management Company S.A. a été désignée en qualité de Société de gestion, conformément aux exigences de la Directive 85/611/CEE du 20 décembre 1985 relative aux Organismes de placement collectif en valeurs mobilières (Directive OPCVM III).

La Société de gestion est chargée de fournir quotidiennement, sous le contrôle des Administrateurs de la Société, des services d'administration, de commercialisation et de gestion d'investissements à l'ensemble des Compartiments de la Société.

La Société de gestion a délégué ses fonctions de gestion d'investissements à Kotak Mahindra Asset Management (Singapore) Pte. Ltd, le Gestionnaire des actifs de la Société.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. a été désignée pour remplir des fonctions d'administration centrale pour le compte de la Société en vertu d'une convention de délégation conclue avec la Société de gestion relativement à ces fonctions.

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

8. Commissions de la Société de gestion (suite)

La Société de gestion, FundRock Management Company S.A., est en droit de percevoir une commission au titre des services qu'elle fournit à la Société, calculée comme suit :

Actifs de la Société jusqu'à 100 millions EUR : 0,05 % par an

Actifs de la Société au-delà de 100 millions et jusqu'à 500 millions EUR : 0,04 % par an

Actifs de la Société supérieurs à 500 millions EUR : 0,03 % par an

Une commission mensuelle minimale de 5.000 EUR (5.448 USD) s'appliquera au niveau de la Société si le montant total de la commission (en points de base) pour la Société n'atteint pas le plancher applicable. Une commission mensuelle minimale supplémentaire de 1.250 EUR (1.362 USD) s'appliquera au niveau de la Société pour chaque nouveau compartiment si le montant total de la commission (en points de base) pour la Société n'atteint pas le plancher applicable.

9. Contrats de change à terme

Au 30 juin 2023, le Compartiment Kotak Funds - India Fixed Income Fund avait conclu les contrats de change à terme suivants avec HSBC Bank Plc, London :

Contrepartie	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Gain latent	(Perte)
						USD	latente USD
HSBC Bank Plc, London	27 juillet 2023	INR	41.139.300	USD	(500.000)	922	-
HSBC Bank Plc, London	31 juillet 2023	INR	32.953.800	USD	(400.000)	1.192	-
HSBC Bank Plc, London	14 août 2023	INR	28.957.775	USD	(350.000)	2.371	-
HSBC Bank Plc, London	21 août 2023	INR	61.547.775	USD	(750.000)	-	(1.236)
HSBC Bank Plc, London	8 novembre 2023	INR	45.438.690	USD	(550.000)	1.113	-
						5.598	(1.236)

10. Contrats futures

Au 30 juin 2023, le Compartiment Kotak Funds - India Midcap Fund avait conclu les contrats futures suivants :

Devise	Nombre de contrats achetés/(vendus)	Sous-jacent	Date d'échéance	Engagement notionnel	Gain latent	(Perte)
					USD	latente USD
USD	4.255	Indice SGX Nifty 50	27 juillet 2023	161.442.499	2.621.791	-

KOTAK FUNDS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 30 JUIN 2023 (SUITE)

11. Informations sur la transparence en matière de risques

Le Conseil d'administration a décidé de recourir à la méthode suivante pour calculer l'exposition globale de chaque Compartiment ci-dessous.

Compartiment	Méthodologie appliquée pour mesurer l'exposition globale
India ESG Fund	Approche par les engagements
India Midcap Fund	Approche par les engagements
India Fixed Income Fund	Approche par les engagements

12. Événements survenus au cours de la période sous revue

Aucun événement important affectant la Société n'est survenu au cours de la période.

13. Politique de rémunération

La Directive européenne 2014/91/UE (connue sous le nom de « Directive OPCVM V ») est entrée en vigueur le 18 mars 2016. La Société de gestion est tenue d'appliquer une politique de rémunération conforme aux exigences de ladite directive OPCVM V. Les détails de la rémunération de la Société de gestion et les informations financières connexes seront communiqués dans le rapport annuel portant sur la période clôturée le 31 décembre 2023.

14. Information concernant la distribution des Actions en Suisse ou depuis la Suisse

Représentant juridique et agent payeur de la Société en Suisse : BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich, Suisse. Les Prospectus, la feuille d'information de base, Statuts et rapports annuel et semestriel de la Société peuvent être obtenus gratuitement sur demande auprès du Représentant juridique en Suisse. Le détail de l'ensemble des transactions effectuées pour le compte de chaque Compartiment au cours de la période sous revue peut être obtenu gratuitement auprès du Représentant juridique en Suisse.

Le Total expense ration (« TER ») a été calculé conformément aux exigences de la directive pour le calcul et la publication du TER de la Asset Management Association Switzerland (AMAS). Le TER a été calculé pour la période du 01.07.2022 au 30.06.2023.

Compartiment	ISIN	CLASSE	DATE	TER %
India ESG Fund	LU0487136375	IUS	30.06.2023	1.25
India ESG Fund	LU0487137696	BUS	30.06.2023	2.29
India ESG Fund	LU0487138314	BEU	30.06.2023	2.29
India ESG Fund	LU0487139049	AUS	30.06.2023	2.29
India ESG Fund	LU0487139478	AGB	30.06.2023	2.29
India ESG Fund	LU0487139718	AEU	30.06.2023	2.29
India ESG Fund	LU0487140138	AGD	30.06.2023	2.29
India ESG Fund	LU0863495239	CUS	30.06.2023	1.29
India ESG Fund	LU0863495312	CGB	30.06.2023	1.29
India ESG Fund	LU2347393873	PUS	30.06.2023	0.75

KOTAK FUNDS

India Midcap Fund	LU0511422684	IUS	30.06.2023	2.12
India Midcap Fund	LU0511422924	AGB	30.06.2023	2.16
India Midcap Fund	LU0511423146	AUS	30.06.2023	2.16
India Midcap Fund	LU0511423229	AEU	30.06.2023	2.15
India Midcap Fund	LU0511423492	AGD	30.06.2023	2.16
India Midcap Fund	LU0511423575	BGB	30.06.2023	2.16
India Midcap Fund	LU0511423658	BUS	30.06.2023	2.16
India Midcap Fund	LU0675382856	JEU	30.06.2023	1.12
India Midcap Fund	LU0675383409	JUS	30.06.2023	1.13
India Midcap Fund	LU0675778764	XJD	30.06.2023	0.91
India Midcap Fund	LU0863494851	CUS	30.06.2023	1.16
India Midcap Fund	LU0863494935	CGB	30.06.2023	1.16
India Midcap Fund	LU0863495155	CGD	30.06.2023	1.16
India Midcap Fund	LU1611113413	AUD	30.06.2023	2.16
India Midcap Fund	LU2126068639	SUS	30.06.2023	0.95
India Fixed Income	LU0996346937	IUS	30.06.2023	1.20
India Fixed Income	LU0996347661	IED	30.06.2023	1.20
India Fixed Income	LU0996347828	CUS	30.06.2023	1.20
India Fixed Income	LU0996348040	CGB	30.06.2023	1.20
India Fixed Income	LU0996348552	CGD	30.06.2023	1.20
India Fixed Income	LU0996348800	AUS	30.06.2023	1.60

15. Opérations de financement sur titres

Les Compartiments n'ont pas effectué d'opérations de financement sur titres telles que définies dans le Règlement (UE) no 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le Règlement (UE) no 648/2012, à savoir les total return swaps, les accords de prise et de mise en pension et les opérations de prêts de titres.

16. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu après la clôture de la période.