

# Hornet Infrastructure – Water Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2022

Asset Manager:

GN  INVEST

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>2</b>
<b>Verwaltung und Organe .....</b>	<b>3</b>
<b>Tätigkeitsbericht .....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensrechnung .....</b>	<b>8</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte .....</b>	<b>8</b>
<b>Erfolgsrechnung .....</b>	<b>9</b>
<b>Verwendung des Erfolgs .....</b>	<b>10</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens .....</b>	<b>10</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf .....</b>	<b>11</b>
<b>Kennzahlen.....</b>	<b>12</b>
<b>Historische Ausschüttungen .....</b>	<b>13</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>14</b>
<b>Ergänzende Angaben.....</b>	<b>18</b>
<b>Weitere Angaben .....</b>	<b>22</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....</b>	<b>24</b>
<b>Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....</b>	<b>27</b>

# Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
<b>Domizil und Administration</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
<b>Asset Manager, Promoter und Vertriebsstelle</b>	GN Invest AG Landstrasse 104 FL-9490 Vaduz
<b>Verwahrstelle und Zahlstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrter Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Hornet Infrastructure - Water Fund** zustellen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2021 von EUR 1'038.31 auf EUR 880.33 gesunken. Die Performance betrug -13.49%. Es befanden sich 31'565 Anteile im Umlauf.

Am 31. Dezember 2022 belief sich das Fondsvermögen für den Hornet Infrastructure - Water Fund auf EUR 27.8 Mio.

### Wirtschaftlicher Rückblick

Das Jahr 2022 war eine Zäsur für die weltweiten Kapitalmärkte. Nach 1931 und 1969 war es erst das dritte Jahr, in dem Aktien und Renten gleichermassen Verluste generierten. Der mehr als 30 Jahre währende Trend sinkender Zinsen wurde im März markant durchbrochen. Die internationalen Notenbanken reagierten damit auf die sprunghaft gestiegene Inflation. Die US-Zentralbank Fed erhöhte den Leitzins in sechs grossen Schritten auf eine Spanne von 4,25 bis 4,50 %. Die SNB hatte den Leitzins im Dezember 0,5 Prozentpunkte auf ein Prozent angehoben - das höchste Niveau seit der globalen Finanzkrise im Jahr 2008.

Angefacht wurde die Inflation vor allem durch den russischen Einmarsch in die Ukraine. Die Sanktionen des Westens gegenüber Russland führten zu einer enormen Verteuerung der Energie- und Lebensmittelpreise. In der Folge erreichte die Inflation in der Eurozone im Oktober ein Rekordhoch von 10,6%. In Deutschland lag sie mit 10,4% so hoch wie seit rund 70 Jahren nicht mehr. Der Krieg hatte auch die deutsche Konjunktur auf Talfahrt geschickt. Die führenden Wirtschaftsinstitute sagten zuletzt eine Rezession im Winterhalbjahr 2022/23 voraus.

Der toxische Mix aus Inflation, Zinsanstiegen, geopolitischen Unsicherheiten und Konjunktursorgen hinterliess bei sämtlichen Anlageklassen tiefe Spuren. Selbst Gold, das traditionell als Krisenmetall gilt, enttäuschte nach einem heftigen Auf und Ab mit einer Null-Performance. Auf eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte wie während der Coronakrise hofften die Investoren vergebens. Unter Druck gerieten vor allem die zuvor so begehrten Hightech-Aktien. Hier führten die höheren Zinsen bei der Berechnung des Firmenwerts dazu, dass die künftigen Gewinne aus heutiger Sicht weniger wert sind.

Nach der russischen Invasion in der Ukraine nahm gegen Ende Jahr die Sorge vor einem weiteren grossen Krieg zu, in dem China und USA direkt aufeinanderstossen könnten. Die beiden Atomkräfte befanden sich in einem eskalierenden Schlagabtausch von militärischen und diplomatischen Aktionen rund um die Inselrepublik Taiwan. Die Vereinigten Staaten gehen davon aus, dass China den militärischen Druck weiter erhöhen wird, um Taiwan zur Wiedervereinigung zu zwingen. Für den Fall eines chinesischen Angriffs sagte US-Präsident Joe Biden bereits militärische Unterstützung durch US-Truppen zu.

Schlussendlich standen der S&P 500 und der Nasdaq-Composite zum Jahresende 13% bzw 33,9% (in lokaler Währung) tiefer als Anfang Jahr. Der Dow Jones gab um 9,4% nach, während sich die Verluste beim Euro Stoxx 50 auf -13% beliefen.

### Entwicklung der globalen Aktienmärkte per 31. Dezember 2022

	Index	seit 2013	seit 2016	seit 2018	seit 2020	Q4 2022	YTD 2022
MSCI ACWI Infrastructure Net TR	1906	88,4	35,2	25,2	4,1	0,5	1,0
Europa - EuroStoxx 50	3794	102,6	46,5	26,9	10,6	14,9	-8,5
UK - FTSE	7452	69,2	30,3	17,7	4,9	8,0	-0,6
USA - S&P 500	3840	301,8	116,9	76,0	30,8	-1,7	-13,0
Brasilien - Bovespa	109735	-13,8	93,5	0,5	-24,3	-6,4	16,7
Japan - Nikkei 225	26095	145,7	47,4	22,0	1,7	1,7	-14,0
China - CSI 300	3872	112,1	14,9	13,1	6,3	-3,8	-21,5
Hong Kong - Hang Seng	19781	51,2	15,4	-12,6	-19,5	5,8	-7,1
MSCI World	7986	187,8	79,8	51,2	21,2	0,3	-13,0

Quelle: Bloomberg Daten / Kursperformance in % inkl. Dividende in der Basis Währung EUR

### Investmentumfeld

Im Umfeld einer ökonomischen Transformation mit einem hohen Bedarf an Infrastruktur-Investitionen sind Investments in diesem Feld besonders aussichtsreich. Infrastruktur-Unternehmen verfügen über stabile Geschäftsmodelle und stetige Erträge sowie Schutz gegen Inflation. Zudem weisen sie eine relativ geringe Abhängigkeit vom wirtschaftlichen Zyklus auf. Unterstützt wird der Sektor durch massive Investitionen in den kommenden Jahren. Allein über den mehrjährigen Finanzrahmen der EU und den Aufbauplan NextGenerationEU stehen bis 2027 rund zwei Billionen Euro bereit, um die Erholung von der Pandemie sicherzustellen sowie den Weg für einen klimafreundlichen, digitalen Wandel zu ebnet.

Ein weiterer Wachstumstreiber ist der enorme Investitionsbedarf, der notwendig ist, um die UN-Nachhaltigkeitsziele und die Energiewende hin zu erneuerbaren Energien zu erfüllen. Gemäss einer Schätzung des McKinsey Global Institute werden bis 2030 weltweit insgesamt 57 Billionen US-Dollar in Infrastrukturprojekte investiert.

Generell war der Fokus auf Nachhaltigkeit noch nie so gross wie heute, da Lösungen gesucht werden, mit denen die gesamte Menschheit konfrontiert ist. Nachhaltiges Investieren wird weiter an Bedeutung gewinnen. Die Integration von ESG-Aspekten in die Finanzanalyse wird unseres Erachtens die Renditen langfristig unterstützen.

Derweil sind die Unternehmen für die erwartete leichte Rezession deutlich besser aufgestellt als in der Finanzkrise 2008. In der Schweiz ist die Inflationsrate mit drei Prozent historisch hoch. Die dadurch zu erwartende geldpolitische Straffung wird sich sowohl auf die Konjunktur als auch auf die Unternehmensgewinne auswirken. Bei den Unternehmen stehen daher insbesondere die Gewinnerwartungen im Fokus. Hier sollte sich die defensive Ausrichtung der Schweizer Börse auszahlen. Die Gewinne der im Swiss Market Index vertretenen Firmen dürften vor diesem Hintergrund im Schnitt in etwa auf dem Niveau des Vorjahres oder darüber liegen.

Eine leichte Rezession in Europa sollte in den aktuellen Kursen bereits weitgehend eingepreist sein. Signalisieren die Zentralbanken eine Abkehr von der Straffung der Geldpolitik, könnten die niedrigen Bewertungsmultiplikatoren europäischen Aktien trotz der zu erwartenden Rezession Rückenwind verleihen. Der Bewertungsabschlag gegenüber US-Titeln war zuletzt mehr als doppelt so hoch wie im Durchschnitt der vergangenen 20 Jahre.

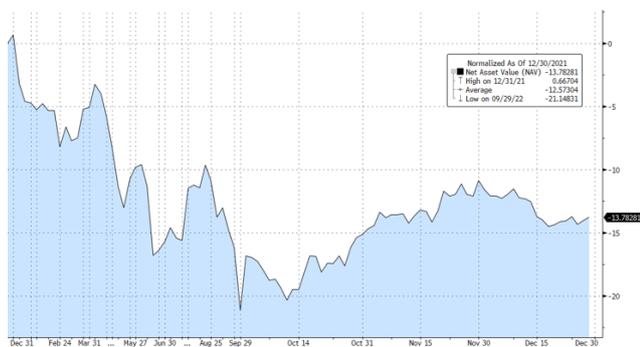
In Asien könnte sich nach dem grossen Bärenmarkt im vergangenen Jahr das Blatt wenden. Die Bewertungen sind

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

günstig und der zyklische Wind dreht sich zugunsten der aufstrebenden Staaten. In China lässt die Überraschend schnelle Aufhebung der Null-Covid-Politik hoffen, dass sich die Wirtschaftstätigkeit beschleunigen wird. Dies sollte die Störungen der Lieferketten, die zu einer rasch steigenden Inflation bei Waren beigetragen hat, erheblich mildern. Ebenfalls für China sprechen die tiefen Bewertungen. Gemessen am Welfindex MSCI World lag das Kurs-Buch-Verhältnis Anfang Dezember so tief wie nie zuvor.

Japanische Aktien könnten zum einen von der wiedergewonnenen Wettbewerbsfähigkeit der dortigen Wirtschaft profitieren, die durch die Abwertung des Yen gegenüber dem Dollar begünstigt wird, zum anderen aber auch von der Binnennachfrage.

## Hornet Infrastructure Water EUR - Kursentwicklung in %



Quelle: Bloomberg / Performance in %, ohne Dividende in der Basis Währung EUR (Hornet nach Kosten in schwarz)

## Investmentportfolio

Der Hornet Infrastructure Fund (EUR) hat das Jahr 2022 mit einer Wertentwicklung von -13,49% abgeschlossen. Ende Januar haben wir unserer Position in der britischen Severn Trent Plc halbiert, nachdem das Kursziel erreicht worden war. Im Sommer wurde die dadurch freigewordenen Mittel in der günstig bewerteten britische Pennon Group reinvestiert.

Die Positionsgrösse in Russhydro, kotiert als ADR an der Börse in London, lag per 23. Februar 2022 bei 4,11%. Im Zuge des Krieges in der Ukraine wurde diese Aktie von den Sanktionen betroffen und war nicht mehr handelbar. Der letzte gehandelte Kurs war USD 0.52, die Positionsgrösse hat sich entsprechend auf 2.63% reduziert. Die Handelssperre für ausländische Investoren hat zu einem temporären Buchverlust des Fonds von -2.0% geführt.

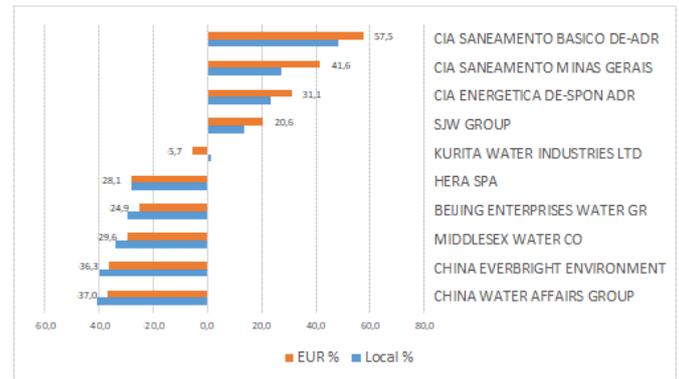
Im Oktober wurden die Positionen in den brasilianischen SABESP und CEMIG nach deren kräftiger Kursenerholung halbiert. Den Verkaufserlös verwendeten wir, um unsere Positionen in den günstig bewerteten chinesischen Firmen Guangdong Investment und China Everbright International sowie den in Europa angesiedelten Veolia Environnement und Hera aufzustocken.

Die Position in der griechischen Athens Water & Sewerage Public wurde in mehreren Schritten zwischen EUR 7.20 und EUR 7.00 verkauft, um ein allfälliges Liquiditätsrisiko im Portfolio zu reduzieren. Angesichts der geringen Liquidität am Markt war die Position zu gross. Um das ESG-Rating des Fonds zu verbessern, wurde die Position in der japanischen Metawater Co. abgebaut.

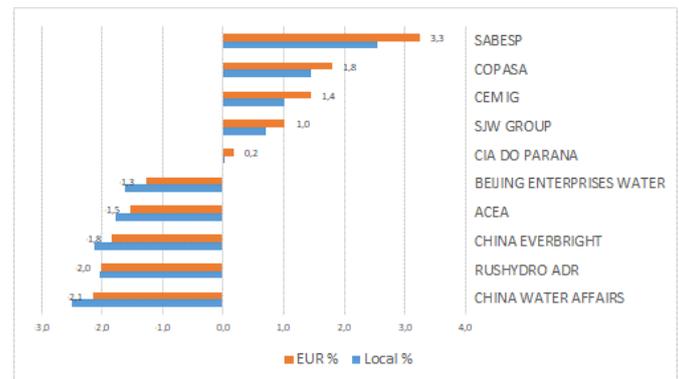
Die grössten Positionen per 31. Dezember 2022 waren Companhia de Saneamento de Minas Gerais, SJW Corp. und Veolia Environnement. Mit Blick auf die regionale Allokation im Hornet Infrastructure – Water Fund (EUR) lagen die Vereinigten Staaten per 31. Dezember 2022 mit 28,638% vor Brasilien (14,94%) und Italien (9,66%) am stärksten gewichtet.

Am besten entwickelt haben sich 2022 die brasilianischen Titel Cia Saneamento Basico, Cia Saneamento Minas Gerais und Cia Energetica, die in Euro gerechnet zwischen 57,5% und 31,1% vorrückten. Zu den grössten Verlierern zählten die chinesischen China Everbright (-36,3%) und China Water Affairs (-37%).

## Top 5 / Bottom 5 – Kursentwicklung in % im Jahr 2022



## Top 5 / Bottom 5 – Performancebeitrag in % im Jahr 2022



Quelle: Bloomberg / Performance in % inkl. Dividende in der Basis Währung EUR sowie in der lokalen Währung

## Ausblick 2023

An den Finanzmärkten werden die Karten nach dem herausfordernden Anlagejahr 2023 neu gemischt. Der weitere geldpolitische Kurs der Zentralbanken, die Entwicklung der Konjunktur und geopolitische Konflikte werden die weitere Richtung bestimmen. Die Unsicherheit dürfte –insbesondere nach den jüngsten Erfahrungen – zunächst hoch bleiben.

Wir erwarten, dass die Zinsen in den USA einen Höchststand von 5 bis 5.5% erreichen werden, da die Zentralbank ihren Fokus weiter auf die Bekämpfung der Inflation legen wird. In Europa präsentiert sich die Inflation hartnäckiger, so dass die EZB die Zinsen bis in den Frühherbst hinein auf 2.5% bis 2.75% weiter erhöht.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Konjunktur in Europa dürfte im ersten Halbjahr 2023 noch rezessiv sein, um danach allmählich auf den Wachstumspfad umzuschwenken.

Das Thema Nachhaltigkeit wird auch in 2023 weiter an Bedeutung im Portfolio gewinnen, da der Umbau zu einer grünen Wirtschaft immer stärker vorangetrieben wird. Nicht nur die USA und die Europäische Union investieren sehr viel Kapital in den Umbau der Wirtschaft im Allgemeinen und in die Infrastruktur im Besonderen. Nachhaltigeres Wirtschaften ist mittlerweile zum globalen Ziel avanciert. Dies kann Anlegern interessante Investmentmöglichkeiten bieten – nicht zuletzt am Rohstoffmarkt, da der Aufbau „grüner“ Infrastrukturen ressourcenintensiv ist und die Nachfrage nach traditionellen Rohstoffen langfristig stützen dürfte. Das Netto-Null-Ziel wird uns längerfristig begleiten und sich zu einem zentralen Anlagethema entwickeln.

Wie wichtig die Wasserversorgung ist, zeigten insbesondere die Dürren in Kalifornien, das 2022 einen der trockensten Frühlinge seit Jahrzehnten hinter sich hatte und in der Po-Ebene im Sommer. In diesen Regionen sind Milliardeninvestitionen notwendig, um die Versorgung mit der knappen Ressource Wasser zu sichern und die Infrastruktur zu modernisieren.

Generell wirkt sich die Klimaerwärmung in vielen Regionen negativ auf die Verfügbarkeit von Wasser aus. Zwar sind die Ozeane voll damit, doch nur drei von 1.000 Litern sind trinkbar. Trinkwasser ist extrem knapp. Als Profiteure dieser Entwicklung gelten neben Wasserversorgern vor allem Firmen aus der Wassertechnologie und aus der Abwasseraufbereitung.

Die wichtigsten Währungen werden auch im neuen Jahr volatil bleiben. Der US-Dollar dürfte sich bis zu Jahresmitte abschwächen, um sich danach im Zuge eines schnelleren Wirtschaftswachstums tendenziell wieder leicht zu erholen bzw. zu stabilisieren. Der Schweizer Franken wird – insbesondere gegenüber dem Euro – stark bleiben.

**GN Invest AG, Asset Manager**

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 American Water Works Co Inc	US	Energie & Wasserversorgung	7.42%
2 Veolia Environment	FR	Energie & Wasserversorgung	5.16%
3 HERA Spa	IT	Energie & Wasserversorgung	4.50%
4 ACEA	IT	Energie & Wasserversorgung	2.20%
5 Pennon Group Rg	GB	Energie & Wasserversorgung	1.62%
6 Severn Trent PLC	GB	Energie & Wasserversorgung	1.54%
7 American States Water Co	US	Energie & Wasserversorgung	1.47%
8 Essential Utilities	US	Energie & Wasserversorgung	0.63%
9 Middlesex Water	US	Energie & Wasserversorgung	0.60%
10 Guangdong Investment Ltd.	HK	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	0.45%

## Top 10 Deinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 SABESP Shs ADR Repr 2	BR	Energie & Wasserversorgung	-13.73%
2 METAWATER	JP	Umw elt & Recycling	-8.41%
3 EYDAP	GR	Energie & Wasserversorgung	-3.38%
4 Severn Trent PLC	GB	Energie & Wasserversorgung	-3.18%
5 United Utilities Group	GB	Energie & Wasserversorgung	-2.27%
6 China Water Affairs Group Ltd	BM	Elektrische Geräte & Komponenten	-2.17%
7 Cia Energetica de Minas ADR	BR	Nichteisenmetalle	-1.89%
8 York Water	US	Energie & Wasserversorgung	-1.88%
9 Beijing Enterprises Water Ltd.	BM	Maschinen & Apparate	-1.34%
10 SJW Corp.	US	Energie & Wasserversorgung	-0.97%

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	3'665'752.91	124'187.75
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	24'017'280.84	30'285'268.02
Derivate Finanzinstrumente	146'506.64	66'639.61
Sonstige Vermögenswerte	64'082.58	75'221.23
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>27'893'622.97</b>	<b>30'551'316.61</b>
Bankverbindlichkeiten	0.00	-12.30
Verbindlichkeiten	-105'972.96	-151'595.31
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>27'787'650.01</b>	<b>30'399'709.00</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

# Erfolgsrechnung

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	888'890.36	1'421'127.57
Ertrag Bankguthaben	13'402.91	-303.50
Sonstige Erträge	13'430.50	29'279.25
Einkauf laufender Erträge (ELE)	48'823.24	4'932.02
<b>Total Ertrag</b>	<b>964'547.01</b>	<b>1'455'035.34</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	362'680.32	526'690.00
Verwahrstellengebühr	25'930.04	32'325.76
Revisionsaufwand	9'822.23	9'349.54
Passivzinsen	99.33	3'203.04
Sonstige Aufwendungen	84'956.37	69'297.77
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	25'902.21	87'560.50
<b>Total Aufwand</b>	<b>509'390.50</b>	<b>728'426.61</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>455'156.51</b>	<b>726'608.73</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-143'542.45	-1'567'972.07
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>311'614.06</b>	<b>-841'363.34</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-4'325'349.74	1'178'276.95
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-4'013'735.68</b>	<b>336'913.61</b>

## Verwendung des Erfolgs

	<b>Tranche EUR</b>
Nettoertrag des Rechnungsjahres	455'156.51
Vortrag des Vorjahres	1 63'866.23
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	12'800.13
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	631'822.87
<b>Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag</b>	<b>0.00</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	631'822.87
<b>Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil</b>	<b>0.00</b>
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-143'542.45
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	-513'892.27
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	-40'141.80
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	0.00
<b>Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne</b>	<b>0.00</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-697'576.52
<b>Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

	<b>01.01.2022 - 31.12.2022</b>
	<b>EUR</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	30'399'708.99
Ausschüttung	-559'770.75
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'961'447.45
Gesamterfolg	-4'013'735.68
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>27'787'650.01</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

**Hornet Infrastructure - Water Fund -EUR-**

**01.01.2022 - 31.12.2022**

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	29'278
Neu ausgegebene Anteile	5'685
Zurückgenommene Anteile	-3'398
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>31'565</b>

---

# Kennzahlen

<b>Hornet Infrastructure - Water Fund</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Nettofondsvermögen in EUR	27'787'650.01	30'399'709.00	34'079'625.09
Transaktionskosten in EUR	17'742.29	25'190.21	34'873.93

---

<b>Hornet Infrastructure - Water Fund -EUR-</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Nettofondsvermögen in EUR	27'787'650.01	30'399'709.00	34'079'625.09
Ausstehende Anteile	31'565	29'278	32'778
Inventarwert pro Anteil in EUR	880.33	1'038.31	1'039.71
Performance in %	-13.49	1.65	-9.29
Performance in % seit Liberierung am 11.10.2007	-8.57	5.69	3.97
OGC/TER 1 in %	1.73	2.02	1.96

---

## Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

# Historische Ausschüttungen

## Hornet Infrastructure - Water Fund -EUR-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Nettoertrag in EUR	Kapitalgewinne in EUR	Total pro Anteil in EUR
31.12.2020	29.04.2021	03.05.2021	17.50	0.00	17.50
31.12.2021	28.04.2022	02.05.2022	19.25	0.00	19.25

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
BRL	Compania de Saneamento de Minas Gerais	0	0	600'000	15.69	1'666'773	6.00%
BRL	Sanepar	0	0	150'000	18.06	479'635	1.73%
CHF	WWZ Rg	0	0	165	1'140.00	190'385	0.69%
EUR	ACEA	15'000	0	100'000	12.92	1'292'000	4.65%
EUR	EYDAP	0	40'000	130'000	6.80	884'000	3.18%
EUR	HERA Spa	180'000	30'000	550'000	2.52	1'385'450	4.99%
EUR	Veolia Environment	20'000	0	60'000	24.00	1'440'000	5.18%
GBP	Pennon Group Rg	12'000	0	82'000	8.89	821'546	2.96%
GBP	Severn Trent PLC	5'000	26'000	26'000	26.51	777'220	2.80%
GBP	United Utilities Group	0	50'000	60'000	9.91	670'750	2.41%
HKD	Beijing Enterprises Water Ltd.	0	500'000	3'500'000	2.00	840'163	3.02%
HKD	China Everbright Intl. Ltd	50'000	0	2'050'000	3.49	858'706	3.09%
HKD	China Water Affairs Group Ltd	0	250'000	1'000'000	6.45	774'150	2.79%
HKD	Guangdong Investment Ltd.	50'000	0	1'050'000	7.99	1'006'935	3.62%
JPY	Kurita Water Industries Ltd.	0	0	7'500	5'460.00	290'652	1.05%
USD	American States Water Co	1'400	0	13'400	92.55	1'160'719	4.18%
USD	American Water Works Co Inc	4'400	0	8'400	152.42	1'198'304	4.31%
USD	California Water Service Group	0	0	20'000	60.64	1'135'102	4.08%
USD	Cia Energetica de Minas ADR	120'000	180'415	520'000	2.03	987'973	3.56%
USD	Essential Utilities	1'204	0	21'204	47.73	947'229	3.41%
USD	Middlesex Water	600	0	10'600	78.67	780'478	2.81%
USD	RusHydro ADR	0	0	1'500'000	0.52	731'473	2.63%
USD	SABESP Shs ADR Repr 2	0	120'000	100'000	10.68	999'111	3.60%
USD	SJW Corp.	0	2'000	20'000	81.19	1'519'772	5.47%
USD	York Water	0	4'000	28'000	44.98	1'178'754	4.24%
						<b>24'017'281</b>	<b>86.43%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>24'017'281</b>	<b>86.43%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					146'507	0.53%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>146'507</b>	<b>0.53%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					3'665'753	13.19%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					64'083	0.23%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>27'893'623</b>	<b>100.38%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-105'973	-0.38%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>27'787'650</b>	<b>100.00%</b>

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
JPY	METAWATER	0	70'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
28.02.2023	EUR	USD	5'741'319.13	6'000'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
09.03.2022	USD	EUR	12'000'000.00	10'603'769.82
09.03.2022	USD	EUR	500'000.00	438'733.11
09.03.2022	EUR	USD	438'733.11	500'000.00
29.04.2022	EUR	USD	9'191'489.05	10'000'000.00
29.04.2022	USD	EUR	10'000'000.00	9'191'489.05
30.09.2022	EUR	USD	9'337'251.24	10'000'000.00
30.09.2022	USD	EUR	10'000'000.00	9'337'251.24
31.10.2022	EUR	USD	7'168'488.15	7'000'000.00
31.10.2022	USD	EUR	7'000'000.00	7'168'488.15
30.11.2022	EUR	USD	5'962'134.48	6'000'000.00
30.11.2022	USD	EUR	6'000'000.00	5'962'134.48
28.02.2023	EUR	USD	5'741'319.13	6'000'000.00

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	Hornet Infrastructure - Water Fund		
Anteilklassen	-EUR-	-CHF-	-USD-
ISIN-Nummer	LI0034053376	LI0353103398	LI0353103430
Liberierung	11. Oktober 2007	offen	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	US Dollar (USD)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 11. Oktober 2007 bis 31. Dezember 2008	offen	offen
Erfolgsverwendung	ausschüttend		
Max. Ausgabeaufschlag	3%	3%	3%
Rücknahmeabschlag	keiner		
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine		
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.5% p.a.	1.5% p.a.	1.5% p.a.
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
Max. Verwahrstellengebühr	0.15% p.a. oder min. CHF 10'000.-- pro Jahr sowie eine Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe	Einzelfonds CHF 2'000.-- p.a. Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds CHF 2'000.-- p.a. für jeden weiteren Teilfonds CHF 1'000.-- p.a. Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrella-Fonds		
Errichtungskosten	wurden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Kursinformationen			
Bloomberg	HINWAFI LE	offen	offen
Telekurs	3.405.337	35.310.339	35.310.343
Reuters	3405337X.CHE	35310339X.CHE	35310343X.CHE
Internet	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>		
Publikationen des Fonds	Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.		
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.		

## Ergänzende Angaben

<b>Transaktionskosten</b>	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
<b>Bewertungsgrundsätze</b>	<p>Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.</li><li>2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.</li><li>3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.</li><li>4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.</li><li>5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.</li><li>6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.</li><li>7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.</li><li>8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.</li><li>9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.</li></ol> <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p>

## Ergänzende Angaben

	Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.							
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenkonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.							
<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR	1 =	BRL	5.6480	BRL	1 =	EUR	0.1771
	EUR	1 =	CHF	0.9880	CHF	1 =	EUR	1.0122
	EUR	1 =	GBP	0.8868	GBP	1 =	EUR	1.1276
	EUR	1 =	HKD	8.3317	HKD	1 =	EUR	0.1200
	EUR	1 =	JPY	140.8901	JPY	100 =	EUR	0.7098
	EUR	1 =	USD	1.0685	USD	1 =	EUR	0.9359
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Zürich 1 Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong							
<b>Vertriebsländer</b>	<b>AT</b>	<b>CH</b>	<b>DE</b>	<b>FL</b>	<b>FR</b>	<b>GB</b>	<b>IT</b>	
Private Anleger			✓	✓				
Professionelle Anleger			✓	✓			✓	
Qualifizierte Anleger		✓						
<b>Risikomanagement</b>	Commitment-Approach							
Berechnungsmethode Gesamtrisiko								
<b>ESG Kriterien</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.							

# Ergänzende Angaben

## Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

### Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, hat beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive fondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Streichung des Anlageberaters sowie die Änderung des Bewertungsintervalls. Ferner wurde der Treuhandvertrag inklusive fondsspezifische Anhänge sowie der Prospekt auf die überarbeitete OGAW-Mustervorlage angepasst und entsprechend aktualisiert.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

### Prospekt bzw. Treuhandvertrag und Anhang

Bisherige Anlageberater:	AC Partners AG, Sinslerstrasse 65, CH-6330 Cham
Neuer Anlageberater:	Es wurde kein Anlageberater bestellt.
Bewertungstag (T)	
Bisher:	Donnerstag
Neu:	Montag bis Freitag
Bewertungsintervall	
Bisher:	wöchentlich
Neu:	täglich

### Prospekt

Ziffer 6.5.3

Wertpapierleihe ( Securities Lending)

Die Verwaltungsgesellschaft tätigt keine Wertpapierleihe.

Ziffer 12.2.24

Kosten und Gebühren zu Lasten des OGAW

Externe Kosten für die Beurteilung der Nachhaltigkeitsratings (ESG Research) des Vermögens des Teilfonds bzw. dessen Zielanlagen;

### Treuhandvertrag

Art. 32

Anlagegrenzen / D. Besondere Techniken und Instrumente, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zum Gegenstand haben

(...)

Die Verwaltungsgesellschaft tätigt keine Wertpapierleihe.

(...)

Art. 34 Laufende Gebühren

(...)

Externe Kosten für die Beurteilung der Nachhaltigkeitsratings (ESG Research) des Vermögens des Teilfonds bzw. dessen Zielanlagen;

(...)

### Anhang A: OGAW im Überblick

Hinzufügung SFDR-Klassifikation: Artikel 6

Änderung Annahmeschluss Anteilsgeschäft (T) auf Bewertungstag um spätestens 12.00h (MEZ)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 15. September 2022 genehmigt. Die Änderungen traten per 1. Oktober 2022 in Kraft.

# Weitere Angaben

## Vergütungspolitik (ungeprüft)

### Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"<sup>1</sup> sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichterstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://www.ifm.li) abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft<sup>2</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	4.53 – 4.58 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.05 Mio.
davon variable Vergütung <sup>3</sup>	CHF	0.48 – 0.54 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		49
--	--	----

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2022	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	105	CHF	3'307 Mio.
in AIF	88	CHF	2'316 Mio.
in IU	2	CHF	9 Mio.
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>CHF</b>	<b>5'632 Mio.</b>

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " <b>Identifizierte</b> Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.03 – 2.07 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.62 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2</sup>	CHF	0.41 – 0.45 Mio.

Gesamtzahl der <b>Identifizierten</b> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		10
---	--	----

<sup>1</sup> Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

<sup>2</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

<sup>4</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

## Weitere Angaben

Gesamtvergütung für <b>andere</b> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.50 – 2.51 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.42 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2</sup>	CHF	0.08 – 0.09 Mio.
Gesamtzahl der <b>anderen</b> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		39

---

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anleger** nach Art. 10 des Kollektivanlagengesetz (KAG) angeboten werden.

**1. Vertreter**

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

**2. Zahlstelle**

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

**3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente**

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

**4. Erfüllungsort und Gerichtsstand**

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

### Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
Postfach 355  
FL-9494 Schaan  
Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Treuhandvertrag des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) oder auch bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze).

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

### Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,

- die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger in Italien

Der OGAW ist in Italien ausschliesslich zum Vertrieb an **qualifizierte Anleger** zugelassen.

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
Postfach  
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11  
Fax +41 58 286 30 04  
www.ey.com/ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Hornet Infrastructure – Water Fund

Bern, 26. April 2023

## Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2022

### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Hornet Infrastructure – Water Fund (Seiten 8 bis 21) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Hornet Infrastructure – Water Fund zum 31. Dezember 2022 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### **Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### **Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.



- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

Bsc in Betriebsökonomie



**IFM Independent Fund Management AG**

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51  
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8