

**Pension Alternative Markets  
SCS SICAV-FIS  
mit den Teilfonds**

**Pension Alternative Markets I  
Pension Alternative Markets II  
Pension Alternative Markets III  
Pension Alternative Markets IV  
Pension Alternative Markets V**

**R.C.S. Luxembourg B 219.432**

Jahresbericht  
zum  
31. Oktober 2020

*Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital - spezialisierter Investmentfonds („société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé, SICAV-FIS“), gemäß dem luxemburgischen Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds, in der Form einer Kommanditgesellschaft („société en commandite simple“)*

*Die Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS unterliegt als alternativer Investmentfonds dem luxemburgischen Gesetz vom 12. Juli 2013 betreffend die Verwalter alternativer Investmentfonds, in seiner jeweils gültigen Fassung.*

5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Jahresbericht zum 31. Oktober 2020**

### **Inhaltsverzeichnis**

|                                                                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Management und Verwaltung                                                                                                               | 2  |
| Bericht über die Geschäftstätigkeit                                                                                                     | 4  |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé                                                                                                | 7  |
| Nettovermögensaufstellung<br>zum 31. Oktober 2020                                                                                       | 10 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens<br>für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 | 11 |
| Entwicklung seit Auflegung<br>zum 31. Oktober 2020                                                                                      | 12 |
| Zeichnungen und Rücknahmen<br>für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020                                       | 12 |
| Zusammensetzung des Beteiligungsbestands<br>zum 31. Oktober 2020                                                                        | 13 |
| Erläuterungen zum Jahresabschluss<br>für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020                                | 14 |
| Sonstige Informationen (ungeprüft)                                                                                                      | 23 |

*Dieser Bericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Kommanditanteilen des Fonds. Die Ausgabe von Kommanditanteilen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen Emissionsdokuments sowie der Satzung, ergänzt durch den jeweiligen letzten Jahresabschluss.*

## **Management und Verwaltung**

### **Komplementär**

#### **Industrial Private Markets GP S.à r.l.**

seit dem 01.01.2021:

2, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

bis zum 31.12.2020:

5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

### **Geschäftsführer des Komplementärs**

#### **Prof. Dr. Jörg Phillip Henzler**

5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

#### **Herr Stefan Hentschel**

Rellinghauser Straße 1-11  
D-45128 Essen  
Bundesrepublik  
Deutschland

#### **Herr Stephan Grimm**

seit dem 01.01.2021:

2, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

bis zum 31.12.2020:

5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

### **Sitz der SICAV**

5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

### **Verwalter alternativer Investment-Fonds („AIFM“)**

#### **Luxembourg Investment Solutions S.A.**

5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

### **AIFM Geschäftsführer**

#### **Dr. Pierre Weimerskirch**

Luxembourg Investment Solutions S.A.  
5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

#### **Ralph Brödel**

Luxembourg Investment Solutions S.A.  
5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

#### **Christian Hertz**

Luxembourg Investment Solutions S.A.  
5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

#### **Ivano Cordella (seit 30.01.2020)**

Luxembourg Investment Solutions S.A.  
5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

**Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS**

**Verwahrstelle, Zahlstelle,  
Zentralverwaltungsstelle und  
Register- und Transferstelle**

**HSBC Continental Europe, Luxembourg**

**(bis 30.11.2020 unter dem Namen:**

**HSBC France, Luxembourg Branch)**

16, Boulevard d'Avranches

L-1160 Luxemburg

Großherzogtum Luxemburg

**Abschlussprüfer**

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**

Cabinet de révision agréé

39, Avenue J. F. Kennedy

L-1855 Luxemburg

Großherzogtum Luxemburg

## **Bericht über die Geschäftstätigkeit**

Der Fonds Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS (der „Fonds“) wurde am 17. November 2017 gegründet. Der Fonds besteht aus insgesamt fünf Teilfonds, Teilfonds I-III wurden ebenfalls am 17. November 2017 gegründet, Teilfonds IV am 27. März 2018 sowie Teilfonds V am 17. September 2020 aufgelegt. Der Investor investiert, wie in der folgenden Tabelle zu sehen ist, in die fünf Teilfonds via Eigenkapital und Schuldverschreibungen:

| <b>Teilfonds (in EUR)</b>                         | <b>Eigenkapital</b> | <b>Schuldverschreibungen</b> | <b>Summe</b>  |
|---------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------|
| Pension Alternative Markets I ("Teilfonds I")     | 10.000.000,00       | 40.000.000,00                | 50.000.000,00 |
| Pension Alternative Markets II ("Teilfonds II")   | 14.000.000,00       | 56.000.000,00                | 70.000.000,00 |
| Pension Alternative Markets III ("Teilfonds III") | 18.000.000,00       | 72.000.000,00                | 90.000.000,00 |
| Pension Alternative Markets IV ("Teilfonds IV")   | 8.000.000,00        | 32.000.000,00                | 40.000.000,00 |
| Pension Alternative Markets V ("Teilfonds V")     | 17.500.000,00       | 52.500.000,00                | 70.000.000,00 |

Die Teilfonds investieren entsprechend der Anlagerichtlinien in Primary Funds of Funds. Per 31. Oktober 2020 befindet sich in den Teilfonds I, II und IV jeweils nur ein Zielinvestment, am 7. August 2019 hat der Teilfonds II das zweite Zielinvestment MIRA Infrastructure Global Solutions II, L.P. mit einem Commitment von USD 40 Mio. gezeichnet. Zum Geschäftsjahresende befand sich um Teilfonds V noch kein Investment. Zur Einhaltung im Emissionsdokument genannten Anlagerichtlinien erfolgt ein Monitoring der Risikodiversifizierung der Investments der Zielfonds.

| <b>Teilfonds</b> | <b>Investment</b>                                                   | <b>Commitment</b> | <b>Währung</b> | <b>Closing</b> |
|------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Teilfonds I      | European Diversified Infrastructure Fund II Feeder Fund S.C.A. RAIF | 50.000.000,00     | EUR            | 04.12.2017     |
| Teilfonds II     | Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp                       | 30.000.000,00     | EUR            | 06.12.2017     |
| Teilfonds II     | Macquarie Super Core Infrastructure Fund Series II SCSp             | 40.000.000,00     | EUR            | 14.11.2019     |
| Teilfonds III    | MIRA Infrastructure Global Solutions, L.P.                          | 60.000.000,00     | USD            | 07.02.2018     |
| Teilfonds III    | MIRA Infrastructure Global Solutions II, L.P.                       | 40.000.000,00     | USD            | 07.08.2019     |
| Teilfonds IV     | Direct Lending Fund III (EUR) SLP                                   | 40.000.000,00     | EUR            | 29.03.2018     |

European Diversified Infrastructure Fund II Feeder Fund S.C.A. RAIF fokussiert sich auf entwickelte, langfristige, europäische Mid-Market Infrastruktur Investments und insbesondere auf Versorgungs-, Energie- und Transportunternehmen. First State gehört mit über 20 Jahren Investorenerfahrung zu einem der erfahrensten Manager von Infrastrukturfonds weltweit.

Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp verfolgt eine konservative Core Strategie und tätigt Investitionen in regulierte Brownfield Infrastruktur Unternehmen. Dabei liegt der Fokus auf Transaktionen innerhalb der vier Infrastruktur Subsektoren Gas, Elektrizität, Wasser und Fernwärme. Investitionsregionen sind Europa, Nordamerika und Australien.

## Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS

MIRA Infrastructure Global Solutions, L.P. und MIRA Infrastructure Global Solutions II, L.P. sind als Dachfonds konzipiert, die sich an den hauseigenen regional fokussierten Infrastrukturfonds beteiligen wird. Der Schwerpunkt der regionalen Allokation soll auf Europa und Nordamerika liegen, kleinere Anteile sind für den asiatischen Raum und Australien geplant. Der Fokus liegt auf dem Erwerb von Brownfield Assets, Greenfield Projekte sollen hingegen nur selektiv verfolgt werden, dabei in die Bereiche Energie, Versorgung, Transport und Telekommunikation.

Der Manager des Direct Lending Fund III (EUR) SLP vergibt Darlehen an mittelständische Unternehmen innerhalb Europas. Hierbei spezialisiert sich BlueBay nicht auf den Finanzierungsbedarf in bestimmten Situationen, sondern möchte maßgeschneiderte Finanzierungslösungen für jeglichen Bedarf anbieten. Hinsichtlich der zu vergebenden Finanzierungen liegt der Fokus auf erstrangigen oder Unitranche-Darlehen, ein kleinerer Anteil ist für nachrangige Darlehen und Eigenkapital-Investments vorgesehen. Der wesentliche Renditebestandteil soll dabei klassischerweise durch die laufende Verzinsung der Beteiligungen generiert werden.

Folgend sind die aktuellen Verpflichtungen gegenüber den Zielfonds, Cashflows, Marktwerte und der TVPI (Total Value to Paid In) mit Datum vom 31. Oktober 2020 zusammengefasst:

| <b>Teilfonds<br/>(in EUR)</b> | <b>Commitment</b> | <b>Zielfonds</b>                                        | <b>Abrufe</b> | <b>Kapital-<br/>rückz.</b> | <b>Dividen-<br/>den *</b> | <b>Marktwert</b> | <b>TVPI</b> |
|-------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------|------------------|-------------|
| Teilfonds I                   | 50.000.000        | EDIF II Feeder Fund S.C.A. RAIF                         | 50.000.000    | -                          | 2.968.899                 | 50.647.351       | 1,07        |
| Teilfonds II                  | 30.000.000        | Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp           | 23.701.386    | 1.358.060                  | 1.135.335                 | 22.811.081       | 1,07        |
| Teilfonds II                  | 40.000.000        | Macquarie Super Core Infrastructure Fund Series II SCSp | -             | -                          | -                         | -                | -           |
| Teilfonds III                 | 48.834.086        | MIRA Infrastructure Global Solutions, L.P.              | 54.460.190    | 1.001.658                  | 2.366.769                 | 51.480.756       | 1,01        |
| Teilfonds III                 | 35.620.464        | MIRA Infrastructure Global Solutions II, L.P.           | 14.368.127    | -                          | 144.137                   | 13.439.682       | 0,95        |
| Teilfonds IV                  | 40.000.000        | Direct Lending Fund III (EUR) SLP                       | 15.362.364    | 3.006.811                  | 801.926                   | 12.301.095       | 1,049       |

\*Dividenden, Rückerstattungen, Zinserträge

Aufgrund seiner Zusammensetzung ist der Fonds im Wesentlichen den folgenden Risiken ausgesetzt:

Die Ertragsentwicklung des Fonds hängt von der Entwicklung der erworbenen Private Equity Beteiligungen ab. Diese Instrumente werden nicht an einer Börse oder einem ähnlichen geregelten Markt gehandelt, weshalb es schwierig werden kann, kurzfristig einen Käufer zu finden. Dadurch kann unter Umständen eine Rückgabe der Anteilschein nicht zum gewünschten Zeitpunkt oder nur unter Kursverlusten erfolgen. Abhängig von der Entwicklung der Unternehmen, in die der Fonds direkt oder indirekt investiert, kann es zu einem Teil- oder Totalverlust des investierten Kapitals kommen.

## **Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS**

Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener volkswirtschaftlicher und finanzmarktspezifischer Faktoren. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Ein beherrschendes Thema während des letzten Geschäftsjahres für das Marktumfeld des Fonds sind die Auswirkungen der Covid-Pandemie auf das bestehende Portfolio. Diese sind zum jetzigen Zeitpunkt sehr unterschiedlich zu beurteilen. Die Bewertungsänderungen reichten insbesondere im 1. Halbjahr 2020 von geringfügigen bis zu materiellen temporären Abwertungen. Im Zuge der erfolgten Erholungen an den Börsen und der staatlichen Unterstützungsmaßnahmen haben die Fondsmanager diese temporären Abwertungen ganz oder teilweise wieder aufgeholt. Hinsichtlich der Dauer der längerfristigen Auswirkungen der Covid-Pandemie besteht auch zum Jahresende 2020 noch ein hohes Maß an Unsicherheit. Die aktuellen globalen Lockdowns werden zu weiteren Verwerfungen auch im Portfolio des Fonds führen und die Investments des Fonds unterschiedlich betreffen.

Luxembourg, 16. Juni 2021

Industrial Private Markets GP S.à r.l.



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Gesellschafter der  
Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS  
5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Nettovermögensaufstellung sowie der Zusammensetzung des Beteiligungsbestands zum 31. Oktober 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Oktober 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### ***Sonstige Informationen***

Die Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

### ***Verantwortung der Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds für den Jahresabschluss***

Die Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist die Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht die Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### ***Verantwortung des réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung 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 des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von der Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die Geschäftsführung des Komplementärs des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 18. Juni 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



M. Wirtz-Bach

## Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS

### Nettovermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020

| in EUR                                            | Erläuterungen | Konsolidiert*      | Pension<br>Alternative<br>Markets I | Pension<br>Alternative<br>Markets II | Teilfonds<br>Pension<br>Alternative<br>Markets III | Pension<br>Alternative<br>Markets IV | Pension<br>Alternative<br>Markets V** |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                     |               |                    |                                     |                                      |                                                    |                                      |                                       |
| Beteiligungsbestand zum Anschaffungswert          |               | 143,717,919        | 50,000,000                          | 22,343,326                           | 59,091,705                                         | 12,282,888                           | -                                     |
| Nicht realisierte(r) Wertzuwachs / -minderung     |               | 6,962,047          | 647,351                             | 467,755                              | 5,828,734                                          | 18,207                               | -                                     |
| <b>Beteiligungsbestand zum Fair Value</b>         |               | <b>150,679,966</b> | <b>50,647,351</b>                   | <b>22,811,081</b>                    | <b>64,920,439</b>                                  | <b>12,301,095</b>                    | -                                     |
| Bankguthaben                                      | 5             | 9,985,459          | 461,034                             | 416,393                              | 7,079,513                                          | 2,028,519                            | -                                     |
| Sonstige Forderungen                              |               | 41,015             | 1,500                               | 25,708                               | -                                                  | 13,807                               | -                                     |
| Rechnungsabgrenzungsposten                        | 6             | 69,773             | 16,454                              | 14,543                               | 22,721                                             | 16,055                               | -                                     |
| <b>Summe Aktiva</b>                               |               | <b>160,776,213</b> | <b>51,126,339</b>                   | <b>23,267,725</b>                    | <b>72,022,673</b>                                  | <b>14,359,476</b>                    | -                                     |
| <b>Passiva</b>                                    |               |                    |                                     |                                      |                                                    |                                      |                                       |
| Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen       | 7             | 121,875,000        | 39,250,000                          | 18,250,000                           | 53,000,000                                         | 11,375,000                           | -                                     |
| Verbindlichkeiten aus Zinsaufwendungen            |               | 79,500             | -                                   | -                                    | 79,500                                             | -                                    | -                                     |
| Verbindlichkeiten aus Prüfungskosten              |               | 24,570             | 4,914                               | 6,880                                | 8,845                                              | 3,931                                | -                                     |
| Verbindlichkeiten aus Zentralverwaltungsvergütung |               | 20,533             | 3,600                               | 4,333                                | 9,000                                              | 3,600                                | -                                     |
| Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren      |               | 18,054             | 3,608                               | 4,125                                | 6,713                                              | 3,608                                | -                                     |
| Verbindlichkeiten aus AIFM-Vergütung              |               | 13,765             | 4,043                               | 2,323                                | 5,641                                              | 1,758                                | -                                     |
| Verbindlichkeiten aus Komplementärgebühren        |               | 2,692              | 538                                 | 753                                  | 970                                                | 431                                  | -                                     |
| Verbindlichkeiten aus Direktorengebühren          |               | 1,561              | 312                                 | 437                                  | 562                                                | 250                                  | -                                     |
| Taxe d'Abonnement                                 |               | 132                | -                                   | -                                    | 132                                                | -                                    | -                                     |
| Sonstige Verbindlichkeiten                        |               | 8,900              | 150                                 | 87                                   | 113                                                | 50                                   | 8,500                                 |
| <b>Summe Passiva</b>                              |               | <b>122,044,707</b> | <b>39,267,165</b>                   | <b>18,268,938</b>                    | <b>53,111,476</b>                                  | <b>11,388,628</b>                    | <b>8,500</b>                          |
| <b>Nettovermögen des (Teil-) Fonds</b>            |               | <b>38,731,506</b>  | <b>11,859,174</b>                   | <b>4,998,787</b>                     | <b>18,911,197</b>                                  | <b>2,970,848</b>                     | <b>(8,500)</b>                        |

#### \* Erläuterung 1

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung sowie die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und konsolidierten Veränderungen des Nettovermögens setzen sich aus der Summe der einzelnen Teilfonds zusammen.

#### \*\* Erläuterung 2

Der Teilfonds Pension Alternative Markets V wurde am 17. September 2020 errichtet, ein Kapitalabruf fand bisher nicht statt.

Durch Rundung der Beträge auf volle Euro können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020

| in EUR                                                                                 | Erläuterungen | Teilfonds          |                               |                                |                                 |                                |                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                                                                                        |               | Konsolidiert*      | Pension Alternative Markets I | Pension Alternative Markets II | Pension Alternative Markets III | Pension Alternative Markets IV | Pension Alternative Markets V** |
| <b>Nettovermögen des (Teil-) Fonds zu Beginn des Geschäftsjahres</b>                   |               | <b>30,699,839</b>  | <b>9,396,686</b>              | <b>4,472,598</b>               | <b>15,058,118</b>               | <b>1,772,437</b>               | <b>-</b>                        |
| <b>Erträge</b>                                                                         |               |                    |                               |                                |                                 |                                |                                 |
| Zinserträge aus den Zielfonds                                                          | 8             | 2,014,648          | -                             | 601,944                        | 847,468                         | 565,236                        | -                               |
| Dividendenerträge                                                                      | 8             | 1,296,696          | 1,296,696                     | -                              | -                               | -                              | -                               |
| Rückerstattungen                                                                       | 8             | 145,989            | 41,771                        | 24,675                         | 67,667                          | 11,876                         | -                               |
| Sonstige Erträge                                                                       |               | 972                | -                             | -                              | 972                             | -                              | -                               |
| <b>Summe Erträge</b>                                                                   |               | <b>3,458,305</b>   | <b>1,338,467</b>              | <b>626,619</b>                 | <b>916,107</b>                  | <b>577,112</b>                 | <b>-</b>                        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                    |               |                    |                               |                                |                                 |                                |                                 |
| Zinsaufwand aus Schuldverschreibungen                                                  | 9.1           | (2,410,898)        | (752,493)                     | (321,264)                      | (1,076,903)                     | (260,238)                      | -                               |
| AIFM-Vergütung                                                                         | 9.2           | (155,666)          | (47,022)                      | (25,209)                       | (65,172)                        | (18,263)                       | -                               |
| Zentralverwaltungsvergütung                                                            | 9.3           | (123,212)          | (21,600)                      | (26,012)                       | (54,000)                        | (21,600)                       | -                               |
| Verwahrstellengebühren                                                                 | 9.4           | (104,273)          | (20,632)                      | (23,747)                       | (39,262)                        | (20,632)                       | -                               |
| Gebühr Darlehensfazilität                                                              | 9.5           | (40,176)           | (9,050)                       | (9,050)                        | (13,096)                        | (8,980)                        | -                               |
| Prüfungskosten                                                                         | 9.6           | (29,139)           | (1,828)                       | (9,759)                        | (13,690)                        | (3,862)                        | -                               |
| Zinsen auf Zahlungsmittel                                                              | 9.7           | (25,240)           | (5,836)                       | (10,054)                       | (2,725)                         | (6,625)                        | -                               |
| Direktorengebühr                                                                       | 9.8           | (18,704)           | (3,740)                       | (5,239)                        | (6,730)                         | (2,995)                        | -                               |
| Komplementärgebühren                                                                   | 9.9           | (15,214)           | (3,042)                       | (4,260)                        | (5,477)                         | (2,435)                        | -                               |
| Quellensteuern                                                                         | 9.10          | (7,021)            | -                             | -                              | (7,021)                         | -                              | -                               |
| Taxe d'Abonnement                                                                      | 9.11          | (1,535)            | 1                             | -                              | (1,536)                         | -                              | -                               |
| Sonstige Aufwendungen                                                                  | 9.12          | (37,234)           | (7,144)                       | (7,151)                        | (8,749)                         | (5,690)                        | (8,500)                         |
| <b>Summe Aufwendungen</b>                                                              |               | <b>(2,968,312)</b> | <b>(872,386)</b>              | <b>(441,745)</b>               | <b>(1,294,361)</b>              | <b>(351,320)</b>               | <b>(8,500)</b>                  |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag /-verlust</b>                                              |               | <b>489,993</b>     | <b>466,081</b>                | <b>184,874</b>                 | <b>(378,254)</b>                | <b>225,792</b>                 | <b>(8,500)</b>                  |
| Nettoveränderung nicht realisierte(r) Wertzuwachs / -minderung aus Beteiligungsbestand | 11            | 3,903,488          | 277,657                       | (721,185)                      | 4,468,147                       | (121,131)                      | -                               |
| Nettoveränderung nicht realisierte(r) Wertzuwachs / -minderung aus Devisen             | 11            | (393,064)          | -                             | -                              | (393,064)                       | -                              | -                               |
| <b>Nettogewinn</b>                                                                     |               | <b>4,000,417</b>   | <b>743,738</b>                | <b>(536,311)</b>               | <b>3,696,829</b>                | <b>104,661</b>                 | <b>(8,500)</b>                  |
| Nettomittelzuflüsse                                                                    | 4.1           | 4,031,250          | 1,718,750                     | 1,062,500                      | 156,250                         | 1,093,750                      | -                               |
| <b>Nettovermögen des (Teil-) Fonds am Ende des Geschäftsjahres</b>                     |               | <b>38,731,506</b>  | <b>11,859,174</b>             | <b>4,998,787</b>               | <b>18,911,197</b>               | <b>2,970,848</b>               | <b>(8,500)</b>                  |

\* Erläuterung 1

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung sowie die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und konsolidierten Veränderungen des Nettovermögens setzen sich aus der Summe der einzelnen Teilfonds zusammen.

\*\* Erläuterung 2

Der Teilfonds Pension Alternative Markets V wurde am 17. September 2020 errichtet, ein Kapitalabruf fand bisher nicht statt.

Durch Rundung der Beträge auf volle Euro können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Entwicklung seit Auflegung

in EUR

|                                         | Teilfonds Pension Alternative<br>Markets I |               | Teilfonds Pension<br>Alternative Markets II | Teilfonds Pension<br>Alternative Markets III | Teilfonds Pension<br>Alternative Markets IV | Teilfonds Pension Alternative<br>Markets V*** |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Zum 31. Oktober 2018</b>             | <b>G.P.*</b>                               | <b>L.P.**</b> |                                             |                                              |                                             |                                               |
| <b>Nettovermögen des (Teil-) Fonds</b>  | 1                                          | 1,728,197     | 4,146,404                                   | 6,339,492                                    | 1,264,647                                   | -                                             |
| Nettoinventarwert je Komplementäranteil | 1.00 §                                     | -             | -                                           | -                                            | -                                           | -                                             |
| Nettoinventarwert je Kommanditanteil    | -                                          | 47.39 §§      | 66.93 §§                                    | 80.80 §§§                                    | 85.21 §§§§                                  | -                                             |
| <b>Zum 31. Oktober 2019</b>             | <b>G.P.*</b>                               | <b>L.P.**</b> |                                             |                                              |                                             |                                               |
| <b>Nettovermögen des (Teil-) Fonds</b>  | 1                                          | 9,396,685     | 4,472,598                                   | 15,058,118                                   | 1,772,437                                   | -                                             |
| Nettoinventarwert je Komplementäranteil | 1.00                                       | -             | -                                           | -                                            | -                                           | -                                             |
| Nettoinventarwert je Kommanditanteil    | -                                          | 55.76         | 66.71                                       | 85.37                                        | 92.23                                       | -                                             |
| <b>Zum 31. Oktober 2020</b>             | <b>G.P.*</b>                               | <b>L.P.**</b> |                                             |                                              |                                             |                                               |
| <b>Nettovermögen des (Teil-) Fonds</b>  | 1                                          | 11,859,173    | 4,998,787                                   | 18,911,197                                   | 2,970,848                                   | (8,500)                                       |
| Nettoinventarwert je Komplementäranteil | 1.00                                       | -             | -                                           | -                                            | -                                           | -                                             |
| Nettoinventarwert je Kommanditanteil    | -                                          | 59.36         | 60.67                                       | 106.14                                       | 94.33                                       | -                                             |

§ Erstaussgabepreis zum 17. November 2017: EUR 1

§§ Die erste Zeichnung erfolgte zum Erstaussgabepreis EUR 100 am 15. Dezember 2017

§§§ Die erste Zeichnung erfolgte zum Erstaussgabepreis EUR 100 am 2. Februar 2018

§§§§ Die erste Zeichnung erfolgte zum Erstaussgabepreis EUR 100 am 6. April 2018

## Zeichnungen und Rücknahmen für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020

|                                                                            | Teilfonds Pension Alternative<br>Markets I |                    | Teilfonds Pension<br>Alternative Markets II | Teilfonds Pension<br>Alternative Markets III | Teilfonds Pension<br>Alternative Markets IV | Teilfonds Pension Alternative<br>Markets V*** |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                            | <b>G.P.*</b>                               | <b>L.P.**</b>      |                                             |                                              |                                             |                                               |
| <b>Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres (01. November 2019)</b> | 1.000                                      | 168,525.413        | 67,047.420                                  | 176,389.692                                  | 19,217.303                                  | -                                             |
| Zeichnungen von Kommanditanteilen                                          | -                                          | 31,250.280         | 15,346.661                                  | 1,781.010                                    | 12,276.853                                  | -                                             |
| <b>Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres (31. Oktober 2020)</b>    | <b>1.000</b>                               | <b>199,775.693</b> | <b>82,394.081</b>                           | <b>178,170.703</b>                           | <b>31,494.156</b>                           | <b>0.000</b>                                  |

\* General Partner ("G.P.")

\*\* Limited Partner ("L.P.")

\*\*\* Der Teilfonds Pension Alternative Markets V wurde am 17. September 2020 errichtet, ein Kapitalabruf fand bisher nicht statt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Zusammensetzung des Beteiligungsbestands zum 31. Oktober 2020

### Teilfonds Pension Alternative Markets I

| Beteiligungsbestand                                                | Land       | Währung | Einstandswert     | Kurswert          | Anteil am                      |
|--------------------------------------------------------------------|------------|---------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                                    |            |         | in EUR            | in EUR            | Nettoteilfondsvermögen<br>in % |
| European Diversified Infrastructure Fund II Feeder Fund S.C.A RAIF | Luxembourg | EUR     | 50,000,000        | 50,647,351        | 427.07                         |
| <b>Beteiligungsbestand insgesamt</b>                               |            |         | <b>50,000,000</b> | <b>50,647,351</b> | <b>427.07</b>                  |

### Teilfonds Pension Alternative Markets II

| Beteiligungsbestand                                      | Land       | Währung | Einstandswert     | Kurswert          | Anteil am                      |
|----------------------------------------------------------|------------|---------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                          |            |         | in EUR            | in EUR            | Nettoteilfondsvermögen<br>in % |
| Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp            | Luxembourg | EUR     | 22,343,326        | 22,811,081        | 456.33                         |
| Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp - Series 2 | Luxembourg | EUR     | -                 | -                 | -                              |
| <b>Beteiligungsbestand insgesamt</b>                     |            |         | <b>22,343,326</b> | <b>22,811,081</b> | <b>456.33</b>                  |

### Teilfonds Pension Alternative Markets III

| Beteiligungsbestand                          | Land                     | Währung | Einstandswert     | Kurswert          | Anteil am                      |
|----------------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                              |                          |         | in EUR            | in EUR            | Nettoteilfondsvermögen<br>in % |
| MIRA Infrastructure Global Solution, L.P.    | United States of America | USD     | 46,550,987        | 51,480,756        | 272.22                         |
| MIRA Infrastructure Global Solution II, L.P. | United States of America | USD     | 12,540,718        | 13,439,683        | 71.06                          |
| <b>Beteiligungsbestand insgesamt</b>         |                          |         | <b>59,091,705</b> | <b>64,920,439</b> | <b>343.28</b>                  |

### Teilfonds Pension Alternative Markets IV

| Beteiligungsbestand                  | Land       | Währung | Einstandswert     | Kurswert          | Anteil am                      |
|--------------------------------------|------------|---------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                      |            |         | in EUR            | in EUR            | Nettoteilfondsvermögen<br>in % |
| Direct Lending Fund III (EUR) SLP    | Luxembourg | EUR     | 12,282,888        | 12,301,095        | 414.06                         |
| <b>Beteiligungsbestand insgesamt</b> |            |         | <b>12,282,888</b> | <b>12,301,095</b> | <b>414.06</b>                  |

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Angaben der Veränderungen in der Zusammensetzung des Beteiligungsbestands während des Geschäftsjahres sind kostenlos am Sitz des Fonds erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## **Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020**

### **1. Allgemeines**

Die Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS wurde am 17. November 2017 in der Form einer Kommanditgesellschaft (société en commandite simple) als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital - spezialisierter Investmentfonds (société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé) nach luxemburgischem Recht errichtet (der "Fonds") und gemäß dem luxemburgischen Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds, in seiner jeweils gültigen Fassung (das "Gesetz von 2007") genehmigt. Sofern keine besonderen Bestimmungen im Gesetz von 2007 enthalten sind, finden die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner aktuellen Fassung Anwendung.

Der Sitz des Fonds befindet sich in 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, im Großherzogtum Luxemburg.

Der Fonds ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Nummer B 219.432 eingetragen. Der Gesellschaftsvertrag des Fonds wurde am 22. November 2017 im Recueil Electronique des Sociétés et Associations ("RESA") veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. November eines jeden Jahres und endet am 31. Oktober eines jeden Jahres. Das erste Geschäftsjahr des Fonds begann am 17. November 2017 und endete am 31. Oktober 2018.

Der Fonds wird von dem Komplementär Industrial Private Markets GP S.à r.l., einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung Luxemburger Rechts (société à responsabilité limitée) verwaltet.

Der Komplementär hat die Luxembourg Investment Solutions S.A. als seinen externen Verwalter alternativer Investmentfonds (der "AIFM") im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013 betreffend die Verwalter alternativer Investmentfonds bestellt.

Zum 31. Oktober 2020 sind fünf Teilfonds aufgelegt:

**Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets I ("Teilfonds I")**  
**Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets II ("Teilfonds II")**  
**Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets III ("Teilfonds III")**  
**Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets IV ("Teilfonds IV")**  
**Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets V ("Teilfonds V")**

Teilfonds I wurde am 17. November 2017 aufgelegt. Der erste Kapitalabruf erfolgte am 15. Dezember 2017.  
Teilfonds II wurde am 17. November 2017 aufgelegt. Der erste Kapitalabruf erfolgte am 15. Dezember 2017.  
Teilfonds III wurde am 17. November 2017 aufgelegt. Der erste Kapitalabruf erfolgte am 2. Februar 2018.  
Teilfonds IV wurde am 27. März 2018 aufgelegt. Der erste Kapitalabruf erfolgte am 6. April 2018.  
Teilfonds V wurde am 17. September 2020 aufgelegt. Der erste Kapitalabruf erfolgte am 21. Dezember 2020.

Die Referenzwährung der Teilfonds sowie die Referenzwährung des Fonds ist der Euro (EUR).

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung sowie die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und konsolidierten Veränderungen des Nettovermögens setzen sich aus der Summe der einzelnen Teilfonds zusammen.

Die Teilfonds I-V enden dreißig Jahre nach Aufsetzung. Die voraussichtlichen Laufzeitenden der Teilfonds betragen demnach: 17. November 2047 für die Teilfonds I – III, 27. März 2048 für den Teilfonds IV und 17. September 2050 für den Teilfonds V. Die Gesellschafter der Teilfonds können die Laufzeit der einzelnen Teilfonds in der Gesellschafterversammlung mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen verlängern sowie beenden.

### 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Bewertungstag der Teilfonds ist grundsätzlich der letzte Bankarbeitstag eines Kalendermonats.

Der Jahresbericht wurde auf Basis der Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt.

Der Nettoinventarwert wird unter der Verantwortung des AIFM durch die Zentralverwaltungsstelle an jedem Bewertungstag in Übereinstimmung mit den nachstehenden Regelungen, dem Luxemburger Recht und den allgemein anerkannten luxemburgischen Rechnungslegungsvorschriften ("Lux GAAP") berechnet.

Der Nettoinventarwert wird für jeden Teilfonds und jede Kommanditanteilsklasse, falls vorhanden, in der betreffenden Teilfondswährung respektive Kommanditanteilsklassenwährung zu jedem Bewertungstag berechnet.

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes der Kommanditanteile eines jeweiligen Teilfonds wird der Wert des zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögens abzüglich der Verbindlichkeiten einschließlich Fremdkapitalinstrumenten, z.B. gegebenenfalls ausgegebenen Schuldverschreibungen des jeweiligen Teilfonds an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der sich am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Kommanditanteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

Diese Nettoinventarbewertung erfolgt für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Kommanditanteilsklassen gebildet wurden, erfolgt diese Wertberechnung für jede Kommanditanteilsklasse des Teilfonds getrennt.

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Nettoinventarwertes werden nach den folgenden Grundsätzen bewertet, die im Emissionsdokument bzw. Gesellschaftsvertrag ersichtlich sind:

- a) Die Vermögensgegenstände, die ein Teilfonds halten kann, werden entsprechend den in Artikel 15. des Gesellschaftsvertrags dargestellten Grundsätzen bewertet.
- Sämtliche Beteiligungen, die im Eigentum der jeweiligen Teilfonds stehen, werden monatlich durch den AIFM bewertet. Alle Bewertungen werden auf Basis des Fair-Value Prinzips nach LuxGAAP, anhand der von den Beteiligungsgesellschaften verfügbaren Informationen zum 31. Oktober 2020 durchgeführt.
- Die Bewertung der Zielinvestments erfolgt für die Teilfonds I-III in Anlehnung an die IPEV Richtlinie und sonstiger anerkannter Bewertungsrichtlinien bzw. Bewertungsmethoden.
- Die Bewertung des Teilfonds IV basiert auf der letztverfügbaren Bewertung des unterliegenden Zielfonds, bei welcher die Bewertungsmethodologie Amortized Cost auf Darlehen, sowie die Bewertungsmethodologie Fair Value auf Eigenkapital Instrumente angewendet wird.
- Für Anteile einer Beteiligungsgesellschaft, welche selber einen Nettoinventarwert ihrer Anteile berechnet, werden diese Anteile entweder auf Basis des letzten verfügbaren Nettoinventarwerts der Beteiligungsgesellschaft bewertet oder auf Basis ihres vorläufigen Nettoinventarwerts, falls die Berechnung des vorläufigen Nettoinventarwerts zuletzt (nach der letzten offiziellen Bewertung) erfolgt ist. Der Nettoinventarwert, welcher auf Basis des vorläufigen Nettoinventarwerts der Beteiligungsgesellschaft berechnet wurde, kann vom dem Nettoinventarwert, welcher am jeweiligen Bewertungstag durch die Zentralverwaltungsstelle der Beteiligungsgesellschaft auf Basis der offiziellen Nettoinventarwerte berechnet wird, abweichen.
- Im Fall eines Bewertungsereignisses, welches nicht im zuletzt verfügbaren Nettoinventarwert der Anteile der Beteiligungsgesellschaft reflektiert ist, wird die Bewertung der durch die Beteiligungsgesellschaft ausgegebenen Anteile nach Treu und Glauben durch den AIFM, welcher dieses Bewertungsereignis mit einbezieht, bestimmt. Die folgenden Ereignisse sind als Bewertungsereignisse aufzufassen: Einzahlungsaufforderungen, Ausschüttungen oder Rücknahmen durch die Beteiligungsgesellschaft oder durch eine darunterliegende Investition sowie jedes wesentliche Ereignis und jede wesentliche Entwicklung über die der AIFM in Kenntnis gesetzt wurde, welche entweder eine darunterliegende Investition oder die Beteiligungsgesellschaft selber beeinflusst.
- Investitionen eines Teilfonds können zunächst zum Anschaffungspreis bewertet werden, welcher an den Markt- oder Transaktionswert angelehnt ist. Transaktionskosten wie zum Beispiel Rechtskosten, Beratungskosten oder administrative Ausgaben werden auf die Anlagekosten addiert, falls es möglich ist, diese Kosten klar und eindeutig einer bestimmten Transaktion zuzuordnen, solange dies im Einklang mit Lux GAAP erfolgen kann.

- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bareinlagen, Wechseln und Zahlungsaufforderungen sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinserträgen, die beschlossen oder wie vorgenannt aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden in voller Höhe berücksichtigt, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge gezahlt werden oder eingehen, in welchem Falle ihr Wert mit einem jeweils für angemessen gehaltenen Abschlag festgelegt wird, um ihren tatsächlichen Wert wieder zu geben.
- c) Die Verbindlichkeiten des Fonds umfassen insbesondere:
- c1 Darlehensverbindlichkeiten und andere Verbindlichkeiten für aufgenommenes Fremdkapital einschließlich aufgelaufene Zinsen und andere Gebühren die auf den Darlehenssaldo angerechnet wurden und im speziellen etwaige Darlehensverbindlichkeiten oder Verbindlichkeiten aus Wertpapieren, welche durch die Ausgabe von Fremdkapitalinstrumenten durch einen Teilfonds entstanden sind;
  - c2 sämtliche aufgelaufenen oder zahlbaren Aufwendungen (einschließlich Verwaltungskosten, Beratungsgebühren, Erfolgshonorare, Gebühren der Verwahrstelle und der Zentralen Verwahrstelle und Gebühren vor dem Hintergrund der Ausgabe von Fremdkapitalinstrumenten);
  - c3 alle bekannten derzeitigen und künftigen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen für Zahlungen von Geldern oder Vermögensgegenständen, einschließlich des Betrages aller unbezahlter, vom Fonds ausgewiesener Ausschüttungen;
  - c4 angemessene Rückstellungen für künftige Steuern, die auf dem Vermögen und Einkommen bis zum Bewertungstag basieren, und gegebenenfalls andere, vom Komplementär genehmigte und gebilligte Rücklagen sowie gegebenenfalls einen Betrag, den der Komplementär als eine angemessene Rücklage in Bezug auf eventuelle Verbindlichkeiten des Fonds ansieht;
  - c5 alle anderen Verbindlichkeiten des Fonds jeglicher Art, die in Übereinstimmung mit luxemburgischem Recht ausgewiesen werden.

Der Wert von nicht in Euro ausgewiesenen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten wird zu dem in Luxemburg am jeweiligen Bewertungstag gültigen Wechselkurs in Euro umgerechnet. Sollten diese Notierungen nicht verfügbar sein, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch den AIFM oder gemäß dem von ihm festgelegten Verfahren bestimmt.

- d) Der AIFM führt folgende Tätigkeiten aus:
- Die Bewertung der Private Equity-Zielinvestments für Zwecke des Jahresabschlusses zum 31.10.2020 beruht auf den Capital Account Statements (CAS) per 30.09.2020 des jeweiligen Zielinvestments. Kapitalabrufe in dem Zeitraum vom 30.09.2020 bis 31.10.2020 werden zum Wert des CAS addiert bzw. Rücknahmen/Ausschüttungen subtrahiert. Des Weiteren findet eine Verprobung der CAS zum 30.09.2020 auf Korrektheit statt. Außerdem wird ein Monitoring der Wertschöpfung des Zielfonds (Cash-Flow bereinigte Performance) und Analyse von signifikanten Wertschwankungen seitens des AIFM durchgeführt. Als weitere Maßnahme zur Überprüfung der Werthaltigkeit bestätigen die jeweiligen Zielfondsmanager, dass keine Bewertungsereignisse zum 31.10.2020 eingetreten sind, die Einfluss auf die Bewertung zum 31.10.2020 gehabt hätten. Ferner bestätigt der Zielfondsmanager, dass es keine werterhellende Ereignisse seit dem 01.11.2020 gab, die Einfluss auf die Bewertung zum 31.10.2020 gehabt haben.

## 3. Zahlungsverpflichtungen

Die folgende Tabelle zeigt die Zahlungsverpflichtungen der einzelnen Teilfonds gegenüber den Beteiligungsgesellschaften zum 31. Oktober 2020.

| Teilfonds                       | Beteiligung                                                           | Währung | Kapitalzusage | Abgerufene Kapitalzusage | Verbleibende Kapitalzusage * |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|---------------|--------------------------|------------------------------|
| in Währung der Beteiligung      |                                                                       |         |               |                          |                              |
| Pension Alternative Markets I   | European Diversified Infrastructure Fund II Feeder Fund S.C.A<br>RAIF | EUR     | 50,000,000    | 50,000,000               | -                            |
| Pension Alternative Markets II  | Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp                         | EUR     | 30,000,000    | 23,701,386               | 6,298,614                    |
|                                 | Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp - Series 2              | EUR     | 40,000,000    | -                        | 40,000,000                   |
| Pension Alternative Markets III | MIRA Infrastructure Global Solution, L.P.                             | USD     | 60,000,000    | 54,460,402               | 7,553,059                    |
|                                 | MIRA Infrastructure Global Solution II, L.P.                          | USD     | 40,000,000    | 14,366,909               | 25,719,493                   |
| Pension Alternative Markets IV  | Direct Lending Fund III (EUR) SLP                                     | EUR     | 40,000,000    | 15,362,364               | 27,644,447                   |

\* inklusiv wieder abrufbarer Ausschüttungen

## 4. Kapital

### 4.1 Kapitalabrufe an Investoren

Die Investoren haben gegenüber Teilfonds I eine Zeichnungsverpflichtung in Höhe von EUR 10,000,000 abgegeben. Durch Kapitalabrufe von Kommanditanteilen wurden im Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 EUR 1,718,750 eingezahlt. Ausgegeben wurden dadurch 31,250.280 Kommanditanteile.

Die Investoren haben gegenüber Teilfonds II eine Zeichnungsverpflichtung in Höhe von EUR 14,000,000 abgegeben. Durch Kapitalabrufe von Kommanditanteilen wurden im Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 EUR 1,062,500 eingezahlt. Ausgegeben wurden dadurch 15,346.661 Kommanditanteile.

Die Investoren haben gegenüber Teilfonds III eine Zeichnungsverpflichtung in Höhe von EUR 18,000,000 abgegeben. Durch Kapitalabrufe von Kommanditanteilen wurden im Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 EUR 156,250 eingezahlt. Ausgegeben wurden dadurch 1,781.010 Kommanditanteile.

Die Investoren haben gegenüber Teilfonds IV eine Zeichnungsverpflichtung in Höhe von EUR 8,000,000 abgegeben. Durch Kapitalabrufe von Kommanditanteilen wurden im Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 EUR 1,093,750 eingezahlt. Ausgegeben wurden dadurch 12,276.853 Kommanditanteile.

Die Investoren haben gegenüber Teilfonds V eine Zeichnungsverpflichtung in Höhe von EUR 17,500,000 abgegeben. Im Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 fand noch kein Kapitalabruf statt.

### 4.2 Ausgabe von Kommanditanteilen

Die Ausgabe der Kommanditanteile erfolgt zu dem für jede Kommanditanteilsklasse eines Teilfonds im jeweiligen besonderen Teil des Emissionsdokuments festgelegten Ausgabepreis.

Kommanditanteile werden nur ausgeben, nachdem der Zeichnungsschein durch den Teilfonds angenommen wurde, ein Kapitalabruf durch den Teilfonds erfolgt ist und der Ausgabepreis der gemäß dem jeweiligen Kapitalabruf zu erwerbenden Kommanditanteile zu Gunsten des Fonds eingezahlt wurde.

Die Haftung der Kommanditisten, die einen oder mehrere Kommanditanteile halten, ist auf ihre Kapitaleinlage in den Teilfonds beschränkt. Der Fonds kann eine unbegrenzte Anzahl von Kommanditisten haben.

## 4.3 Rücknahme von Kommanditanteilen

Die Anleger sind grundsätzlich nicht berechtigt, die Rücknahme ihrer Kommanditanteile zu verlangen.

Der Komplementär kann beschließen, Kommanditanteile oder Bruchteile von Kommanditanteilen zurückzunehmen, um eingezahlte und frei gewordene Liquidität an alle Anleger zurückzuführen. Die Entscheidung zur Rücknahme ist für alle Anleger verbindlich und gilt grundsätzlich verhältnismäßig zu ihrem Anteil am Nettovermögen des Fonds beziehungsweise des Teilfonds.

## 5. Bankguthaben

Bankguthaben in Fremdwährung werden zum Bilanzstichtagskurs in Euro umgerechnet. Die daraus entstehenden Differenzen zum Anschaffungskurs werden in der Position „Nettoveränderung nicht realisierte(r) Wertzuwachs/-minderung aus Devisen“ erfasst.

## 6. Rechnungsabgrenzungsposten

Der Rechnungsabgrenzungsposten besteht aus einer Gebühr für die Prüfung und Verwaltung der Schuldverschreibungen, einer Einrichtungsgebühr für den AIFM und der Jahresgebühr für die Luxemburger Finanzmarktaufsicht (CSSF).

## 7. Schuldverschreibungen

Die Teilfonds nehmen durch die Begebung von Schuldverschreibungen Fremdkapital auf. Sofern der Teilfonds Fremdkapital in Form von Schuldverschreibungen oder auf sonstige Weise ausgegeben hat, haben diese Instrumente grundsätzlich den gleichen Rang wie kurzfristige unbesicherte Kreditforderungen. Diese gehen den Kommanditanteilen im Rang vor. Sollte es zu einem Ausfall des Teilfonds kommen, werden die Fremdkapitalgeber vor den Kommanditanteilen bedient.

Zum 31. Oktober 2020 haben die einzelnen Teilfonds nachfolgende Schuldverschreibungen ausgegeben:

| Teilfonds     | Ausgabedatum | Nominal in Euro | Zinssatz | Laufzeit   |
|---------------|--------------|-----------------|----------|------------|
| Teilfonds I   | 15.12.2017   | 375,000         | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds I   | 08.06.2018   | 4,250,000       | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds I   | 03.09.2018   | 2,000,000       | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds I   | 07.12.2018   | 14,750,000      | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds I   | 28.05.2019   | 3,500,000       | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds I   | 28.10.2019   | 7,500,000       | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds I   | 07.02.2020   | 6,250,000       | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds I   | 21.09.2020   | 625,000         | 2%       | 30.06.2032 |
| Teilfonds II  | 15.12.2017   | 375,000         | 2%       | 31.12.2042 |
| Teilfonds II  | 16.02.2018   | 12,375,000      | 2%       | 31.12.2042 |
| Teilfonds II  | 13.06.2019   | 1,250,000       | 2%       | 31.12.2042 |
| Teilfonds II  | 29.05.2020   | 4,250,000       | 2%       | 31.12.2042 |
| Teilfonds III | 02.02.2018   | 375,000         | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 16.04.2018   | 15,625,000      | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 29.05.2018   | 2,500,000       | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 05.02.2019   | 4,500,000       | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 24.04.2019   | 1,250,000       | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 23.08.2019   | 3,000,000       | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 02.09.2019   | 12,000,000      | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 09.10.2019   | 6,375,000       | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 18.10.2019   | 6,750,000       | 2%       | 31.12.2040 |
| Teilfonds III | 22.11.2019   | 625,000         | 2%       | 31.12.2040 |

|              |            |           |      |            |
|--------------|------------|-----------|------|------------|
| Teilfonds IV | 06.04.2018 | 2,500,000 | 2.5% | 31.12.2027 |
| Teilfonds IV | 18.07.2018 | 750,000   | 2.5% | 31.12.2027 |
| Teilfonds IV | 25.10.2018 | 2,250,000 | 2.5% | 31.12.2027 |
| Teilfonds IV | 16.07.2019 | 1,500,000 | 2.5% | 31.12.2027 |
| Teilfonds IV | 10.12.2019 | 1,375,000 | 2.5% | 31.12.2027 |
| Teilfonds IV | 02.01.2020 | 1,500,000 | 2.5% | 31.12.2027 |
| Teilfonds IV | 29.04.2020 | 1,500,000 | 2.5% | 31.12.2027 |

### 8. Erträge

Die Erträge des Fonds bestehen aus Zinserträgen aus den Zielfonds, Dividendenerträgen und Rückerstattungen aus bereits entrichteten Gebühren auf Investments.

Sofern im Geschäftsjahr Quellensteuern auf Erträge der Zielinvestments angefallen sind, werden diese separat in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigt (siehe Erläuterung 9.10).

### 9. Aufwendungen

Der Fonds zahlt aus dem Vermögen Auslagen, Verbindlichkeiten und Kosten, die bezüglich des jeweiligen Teilfonds entstehen, soweit sie in direktem Zusammenhang mit den Anlagen oder der Verwaltung des jeweiligen Teilfonds beziehungsweise der Beteiligungsgesellschaften entstehen.

#### 9.1 Zinsaufwand aus Schuldverschreibungen

Der Zinsaufwand besteht aus Darlehenszinsen für die Schuldverschreibungen (siehe Anhangsangabe 7).

#### 9.2 AIFM-Vergütung

Der AIFM erhält eine laufende Gebühr (berechnet auf den Nettoinventarwert der einzelnen Teilfonds), welche wie unten gestaffelt ist:

- Nettoinventarwert aller Teilfonds bis EUR 250,000,000: 0.075% per annum
- Nettoinventarwert, welcher EUR 250,000,000 übersteigt: 0.065% per annum

Der AIFM erhält eine Mindestvergütung von EUR 80,000 pro Jahr.

Darüber hinaus erhält der AIFM gemäß Vereinbarung für seine Tätigkeit als unabhängiger interner Bewerter eine Bewertungsgebühr in Höhe von EUR 300 pro Zielfonds und Bewertungstag, EUR 450 pro Direktinvestment und Bewertungstag sowie EUR 750 pro Quartalsreporting.

Zusätzlich werden den Teilfonds die allgemeinen Kosten, welche im Rahmen der Dienstleistungen des AIFM anfallen durch den AIFM in Rechnung gestellt, wie in den jeweils einschlägigen Verträgen vorgesehen und in Anhangsangabe 9.12 weiter detailliert.

Die oben genannten AIFM-Gebühren sind von der Luxemburger Umsatzsteuer befreit.

#### 9.3 Zentralverwaltungsstelle und Register- und Transferstelle

Für ihre Tätigkeit als Zentralverwaltungsstelle und Register- und Transferstelle erhält die HSBC Continental Europe, Luxembourg eine Vergütung in Höhe von 0.04% per annum, bezogen auf den Nettoinventarwert der jeweiligen Teilfonds, solange der Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds EUR 50,000,000 nicht überschreitet. Sollte der Nettoinventarwert des Teilfonds EUR 50,000,000 überschreiten, ist eine Gebühr von 0.03% per annum des Nettoinventarwerts des Teilfonds zu zahlen, welcher EUR 50,000,000 übersteigt. Des Weiteren ist eine Mindestvergütung von EUR 4,500 per Monat für jeden Teilfonds einschlägig. Die monatliche Mindestgebühr verringert sich auf EUR 1,800 wenn der Teilfonds nur in einen unterliegenden Zielfonds investiert.

## **Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS**

Die oben genannten Gebühren sind von der Luxemburger Umsatzsteuer befreit.

Zusätzlich werden dem Teilfonds marktübliche Transaktionskosten in Rechnung gestellt, wie in den jeweiligen einschlägigen Verträgen mit der HSBC Continental Europe, Luxembourg vorgesehen.

### **9.4 Verwahrstelle und Zahlstelle**

Die HSBC Continental Europe, Luxembourg erhält für ihre Tätigkeit als Verwahrstelle und Zahlstelle eine Vergütung in Höhe von 0.03% per annum, bezogen auf den Nettoinventarwert der jeweiligen Teilfonds, mindestens jedoch eine Vergütung in Höhe von EUR 3,000 per Monat für jeden Teilfonds. Die monatliche Mindestgebühr verringert sich auf EUR 1,500 wenn der Teilfonds nur in einen unterliegenden Zielfonds investiert.

Dieser Betrag über EUR 1,500 teilt sich auf in Custody Gebühren über EUR 1,125 (von der Luxemburger Umsatzsteuer befreit) und Supervisory Gebühren über EUR 375 (zuzüglich 14% Umsatzsteuer).

### **9.5 Gebühr Darlehensfazilität**

Die HSBC Bank plc. erhält für ihre Tätigkeit als Settlement Agent eine Vergütung in Höhe von EUR 20,000 per annum sowie eine Annahmegebühr in Höhe von EUR 80,000. Für Teilfonds III wurde der Gesamtnennbetrag der Inhaberschuldverschreibungen erreicht. Für weitere Inhaberschuldverschreibungen erhält die HSBC Bank plc. eine Annahmegebühr in Höhe von EUR 20,000.

### **9.6 Prüfungskosten**

Die Prüfungskosten stellen die Aufwendungen für die Jahresabschlussprüfung dar.

### **9.7 Zinsen auf Zahlungsmittel**

Zinsaufwendungen entstehen auf Bankguthaben und durch kurzfristige Überziehung des Bankkontos.

### **9.8 Direktorengebühr**

Der Serviceprovider Luxembourg Investment Solutions S.A. erhält für die zwei Direktoren gemäß dem Dienstleistungsvertrag eine jährliche Direktorengebühr in Höhe von EUR 16,000 (EUR 2,000 pro Direktor und pro Teilfonds).

### **9.9 Komplementärgebühren**

Der Fonds trägt zusammen mit dem Fonds Industrial Private Markets SCS SICAV-FIS die Kosten der Geschäftsführung des Komplementärs Industrial Private Markets G.P. S.à r.l. Die Gesellschaft ist für beide Fonds die Komplementärin. Beide Fonds teilen sich die Kosten hälftig (mit Ausnahme der Direktorengebühr), sofern sie für beide Fonds zutreffend sind.

### **9.10 Quellensteuern**

Im Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 wurden bei zwei Ausschüttungen von einem Zielinvestment EUR 7,021 an Quellensteuer einbehalten.

### **9.11 Besteuerung des Fonds in Luxemburg**

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer von 0.01% pro Jahr ("taxe d'abonnement") auf das Nettofondsvermögen.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugssteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist.

Die Verwahrstelle ist grundsätzlich, unter den im Verwahrstellenvertrag vorgesehenen Bedingungen, für die Erstattung etwaiger einbehaltener Steuern verantwortlich.

Jedoch können Einkünfte des Fonds (insbesondere Zinsen und Dividenden) auf Ebene von Tochter- und Beteiligungsgesellschaften und/oder in den Ländern, in welchen die Anlage erfolgt, Quellensteuern oder Veranlagungssteuern unterliegen, welche üblicherweise nicht erstattungsfähig sind.

### 9.12 Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten im Wesentlichen CSSF-Gebühren, Out of Pocket Gebühren, Sekretariatskosten, Domizilierungskosten, FATCA-Gebühren sowie Veröffentlichungskosten.

### 10. Währungsumrechnung

Für die Umrechnung sämtlicher in USD lautender Vermögensgegenstände wurde der nachfolgende Wechselkurs zum Bilanzstichtag am 31. Oktober 2020 angewandt:

USD 1 = EUR 0.8582

### 11. Nettoveränderung nicht realisierte(r) Wertzuwachs / -minderung aus Beteiligungsbestand und Devisen

Die folgende Tabelle zeigt die Nettogewinne / -verluste aus Beteiligungsbeständen und Devisen für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020.

| in EUR                                                                                        | Pension Alternative<br>Markets I | Pension Alternative<br>Markets II | Pension Alternative<br>Markets III | Pension Alternative<br>Markets IV |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Veränderung nicht realisierter Wertzuwachs aus Beteiligungsbestand                            | 277,657                          | -                                 | 4,468,147                          | -                                 |
| Veränderung nicht realisierte Wertminderung aus Beteiligungsbestand                           | -                                | (721,185)                         | -                                  | (121,131)                         |
| <b>Nettoveränderung nicht realisierte(r) Wertzuwachs / -minderung aus Beteiligungsbestand</b> | <b>277,657</b>                   | <b>(721,185)</b>                  | <b>4,468,147</b>                   | <b>(121,131)</b>                  |
| Veränderung nicht realisierter Wertzuwachs aus Devisen                                        | -                                | -                                 | 217,272                            | -                                 |
| Veränderung nicht realisierte Wertminderung aus Devisen                                       | -                                | -                                 | (610,336)                          | -                                 |
| <b>Nettoveränderung nicht realisierte(r) Wertzuwachs / -minderung aus Devisen</b>             | <b>-</b>                         | <b>-</b>                          | <b>(393,064)</b>                   | <b>-</b>                          |

### 12. Wesentliche Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Als dem Fonds nahestehende Unternehmen und Personen werden diejenigen definiert, die die Bevollmächtigung besitzen, den Fonds zu kontrollieren oder maßgebenden Einfluss auf die finanzwirtschaftlichen und operativen Fragen auszuüben.

Einflussnehmendes oder kontrollierendes Organ ist unter anderem der Komplementär des Fonds. Durch die Beauftragung mit der täglichen Geschäftsführung kann darüber hinaus der AIFM selbst als einflussnehmendes oder kontrollierendes Organ angesehen werden. Die für diese Tätigkeiten entrichteten Gebühren sind in Anhangsangabe 9.2 dargestellt.

Die Finanzierung des Fonds erfolgt unter anderem durch Schuldverschreibungen. Der Erwerber dieser Schuldverschreibungen ist identisch mit dem Investor des Fonds. Die zugrundeliegenden Konditionen sind in den Erläuterungen „7. Schuldverschreibungen“ und „9.1 Zinsaufwand aus Schuldverschreibungen“ angegeben.

### **13. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es lagen für die Geschäftsführung des Komplementärs keine anzupassenden Ereignisse in Bezug auf das Coronavirus nach dem Bilanzstichtag vor. Die Geschäftsführung des Komplementärs sowie der AIFM werden weiterhin die Auswirkungen des Coronavirus auf den Fonds und den zugrunde liegenden Portfolios genau überwachen und seine Aktivitäten dahingehend anpassen, um auf Änderungen im Anlageumfeld zu reagieren und diesen Rechnung tragen zu können.

Der erste Kapitalabruf für Teilfonds V erfolgte am 21. Dezember 2020.

Nach dem Bilanzstichtag wurden 3 weitere Teilfonds aufgelegt:

Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets VI (“Teilfonds VI”)

Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets VII (“Teilfonds VII”)

Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS – Pension Alternative Markets VIII (“Teilfonds VIII”)

Der erste Kapitalabruf für Teilfonds VI und Teilfonds VII erfolgte am 23. April 2021, für Teilfonds VIII am 03. Mai 2021.

## **Sonstige Informationen (ungeprüft)**

### **1. Investmentstrategie des Fonds**

Die Teilfonds Pension Alternative Markets I, Pension Alternative Markets II und Pension Alternative Markets III investieren in diversifizierte Portfolios verschiedener Infrastrukturprojekte. Der Teilfonds Pension Alternative Markets IV investiert in diversifizierte Portfolios verschiedener Darlehen und Schuldverschreibungen. Einzelheiten zu der jeweiligen Zusammensetzung des Portfolios sowie über die einzelnen Beteiligungsgesellschaften sind jederzeit am Sitz des Fonds erhältlich.

### **2. Wertentwicklung**

Die Wertentwicklung des Teilfonds berechnet sich einschließlich der Wiederanlage der Erträge und abzüglich aller Aufwendungen.

Die vergangene Performance ist kein Indikator für die laufende oder zukünftige Performance.

Die folgenden Angaben beziehen sich auf das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020.

| <b>Wertentwicklung</b>          | <b>3 Monate</b> | <b>6 Monate</b> | <b>9 Monate</b> | <b>1 Jahr</b> | <b>2 Jahr</b> | <b>Seit Auflegung</b> | <b>Volatilität</b> |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------|
| Pension Alternative Markets I   | 7.11%           | 26.36%          | 0.87%           | 6.46%         | 25.26%        | -40.64%               | Mittel             |
| Pension Alternative Markets II  | -3.54%          | -12.37%         | -7.15%          | -9.05%        | -9.35%        | -39.33%               | Mittel             |
| Pension Alternative Markets III | 50.12%          | -2.37%          | 23.46%          | 24.33%        | 31.36%        | 6.14%                 | Mittel             |
| Pension Alternative Markets IV  | 9.52%           | 5.35%           | 6.73%           | 2.28%         | 10.71%        | -5.67%                | Niedrig            |

Wenn die Standardabweichung gleich oder kleiner als 0.1 ist, dann war die Volatilität niedrig.

Wenn die Standardabweichung größer als 0.1, aber kleiner oder gleich als 1.0 ist, dann war die Volatilität mittel.

Wenn die Standardabweichung größer als 1.0, aber weniger als oder gleich 2.4 ist, dann war die Volatilität hoch.

Wenn die Standardabweichung größer als 2.4 ist, dann war die Volatilität sehr hoch.

Da der erste Kapitalabruf zum Erstausgabepreis von EUR 100 erfolgte um ausstehende Rechnungen begleichen zu können und ein relativ geringes Volumen hatte, ist infolgedessen der Preis pro Anteil stark gesunken, was zu der Minusrendite seit Auflage geführt hat.

### **3. Vergütungspolitik des AIFM**

Die Vergütungspolitik der Luxembourg Investment Solutions S.A. („der AIFM“) entspricht den Regelungen des Luxemburger Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und den ESMA-Richtlinien vom 11. Februar 2013 und ist entsprechend ihrer Größe und internen Organisation, der Art, dem Umfang und Komplexität ihrer Tätigkeiten angemessen ausgestaltet.

In Bezug auf Größe, Struktur und insbesondere Strategie des Unternehmens als AIFM (der AIFM profitiert nicht von Carried Interest) und keinem Interesse der Risikoträger an kurzfristigen Gewinnen, entspricht die Vergütungspolitik des AIFM Abschnitt VII der ESMA-Richtlinie zur soliden Vergütungspolitik im Rahmen der AIFMD ("Richtlinien zur Verhältnismäßigkeit").

Der AIFM wendet unter anderem die folgenden qualitativen und quantitativen Kriterien für die Leistungsbeurteilung an: Beitrag zur Entwicklung des Unternehmens; Einhaltung interner Regeln und Verfahren, Systeme und Kontrollen; Leistung im Vergleich zu vordefinierten Zielen (abhängig vom Tätigkeitsprofil), die Leistung der Geschäftseinheit, in der die Einzelperson tätig ist, sowie das Gesamtergebnis des AIFM, die Marktsituation und das wirtschaftliche Umfeld im Jahresverlauf.

## Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS

Angestellte, die Kontrollprozesse durchführen und unabhängig von den Geschäftsbereichen sind, die sie beaufsichtigen, werden nur im Einklang mit der Erreichung der mit ihren Funktionen entsprechend verbundenen Ziele vergütet.

Der Verwaltungsrat des AIFM ist für die Durchführung, Überprüfung und Überwachung der Anwendung der Vergütungspolitik des Unternehmens, sowie für die Berichterstattung an die Meldestelle für Geldwäsche verantwortlich.

Prozentuale Angabe der Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2019 von AIFM an seine Mitarbeiter gezahlten festen und variablen Vergütungen in Bezug auf den Pension Alternative Markets SCS SICAV-FIS

|                                            | Anzahl der Mitarbeiter | Fixe Vergütung in % der Gesamtvergütung | Variable Vergütung in % der Gesamtvergütung | Carried Interest in % der Gesamtvergütung | Gesamtvergütung in EUR * |
|--------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|
| Personal**                                 | 89                     | 0.4%                                    | 0.0%                                        | 0%                                        | 6,411,607                |
| Davon Führungspersonal                     | 6                      | 0.3%                                    | 0.1%                                        | 0%                                        | 1,501,936                |
| Davon Risikoträger***                      | 19                     | 0.3%                                    | 0.1%                                        | 0%                                        | 2,869,908                |
| Anzahl der Teilfonds zum 31. Dezember 2019 |                        |                                         |                                             |                                           | 244                      |

Auf der Grundlage des ungeprüften Jahresabschluss des AIFM

Die Tabelle zeigt den Anteil der dem AIF zurechenbaren Gesamtbezüge der Angestellten des AIFM unter Angabe der Anzahl der Angestellten an.

Die Aufteilung oder Aufschlüsselung erfolgte auf folgender Grundlage:

Die Vergütung aller Mitarbeiter wurde durch die Anzahl der verwalteten Fonds geteilt. Das Ergebnis wurde durch die Gesamtvergütung aller Mitarbeiter geteilt. Die Prozentangaben geben somit die durchschnittlichen Kosten pro Fonds an der Gesamtvergütung der Gesellschaft an.

\* Die Gesamtvergütung entspricht dem Bruttobetrag aller Gehälter einschließlich Sozialversicherungsbeiträgen. Sie beinhaltet ebenso alle nicht-monetären Bezüge (wie beispielsweise Firmenwagen, Diensttelefone oder andere Zusatzleistungen) und variable Vergütung in Form von Bonuszahlungen an die Mitarbeiter. Die Gesamtvergütung beinhaltet außerdem Gehälter, welche im Rahmen der Verwaltung von UCITS Fonds angefallen sind (Luxembourg Investment Solutions S.A. ist im Besitz einer dualen Lizenz und verwaltet ebenso UCITS Fonds).

\*\* Inklusive Führungspersonal und Risikoträger.

\*\*\* Mitarbeiter des AIFM, deren Tätigkeit wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil des AIF haben, einschließlich Führungspersonal.

#### 4. Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 – Ausweis nach Abschnitt A. Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

## 5. Risikomanagement

Wir würden Sie gerne auf die folgenden wesentlichen Risiken hinweisen, denen der Fonds während dem Berichtszeitraum ausgesetzt war sowie auf die vom AIFM ergriffenen Maßnahmen zur Risikobegrenzung.

| Risikokategorie                    | Hauptrisiko                                                                                                                                                                                                                                                                       | Management und Risikobegrenzung                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MARKTRISIKO                        | Veränderungen im makro- und mikroökonomischen Umfeld haben Auswirkungen auf den Wert der Assets im Portfolio                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Der AIFM führt eine sorgfältige Pre-Investment Due Diligence und Risikoanalyse vor jedem Investment durch. Neben finanziellen Faktoren werden auch nicht-finanzielle Faktoren berücksichtigt (z.B. Reputation, Qualität des Managements und operative Faktoren).</li> <li>Das zugrunde liegende Investmentportfolio ist gut diversifiziert.</li> <li>Der AIFM analysiert regelmäßig die maßgeblichen Performance- sowie Risikokennzahlen des zugrunde liegenden Portfolios.</li> </ul> |
| LIQUIDITÄTSRISIKO                  | Liquiditätsengpass in Bezug auf vorzeitige Rücknahmen von Investorenanteilen                                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Das Liquiditätsrisiko des Fonds ist begrenzt, da der Fonds geschlossen ist.</li> <li>Der AIFM stellt sicher, dass die Investment- und Finanzierungsstrategie, das Liquiditätsprofil, die Ausschüttungspolitik und die Rücknahmepolitik zu dem Liquiditätsbedarf des Fonds passen.</li> </ul>                                                                                                                                                                                           |
| KREDITRISIKO/<br>GEGENPARTEIRISIKO | Potentielle Verluste durch den Ausfall eines Schuldners hinsichtlich seiner vertraglichen Verpflichtungen                                                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Der AIFM überwacht regelmäßig das Kreditrisiko, sofern vorhanden.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| BEWERTUNGSRISIKO                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Nichteinhaltung des Bewertungsstichtages</li> <li>Publikation eines fehlerhaften Nettoinventarwert aufgrund des nicht zeitgerechten Erhalts notwendiger Informationen</li> </ul>                                                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Der AIFM führt eine sorgfältige Prüfung des Bewertungsprozesses durch, um eine unabhängige und marktgerechte Bewertung zu gewährleisten.</li> <li>Der AIFM hat einen Überprüfungsprozess der Zielfondsbewertungen implementiert und führt entsprechende Plausibilitätskontrollen durch</li> </ul>                                                                                                                                                                                      |
| OPERATIONELLES<br>RISIKO           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fehlerhafte Durchführung von Zahlungsanweisungen</li> <li>Nichteinhaltung von Berichterstattungsstichtagen (Investoren/Aufsichtsbehörden) durch fehlende Daten oder unzureichende Planung</li> <li>Störung der IT Infrastruktur</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Der AIFM hat einen fonds-spezifischen Kalender eingeführt.</li> <li>Der AIFM führt regelmäßig eine sorgfältige Prüfung der ausgelagerten Funktionen durch.</li> <li>Der AIFM hat fonds-spezifische Prozesse und Abläufe und entsprechende Kontrollen eingeführt.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                            |

|                   |                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| COMPLIANCE RISIKO | Nichteinhaltung der luxemburgischen Fondsgesetze, des Fondsprospekts und anderer rechtlicher Dokumente         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Der AIFM hat einen fonds-spezifischen Kalender eingeführt.</li> <li>• Der AIFM hat eine unabhängige Compliance Funktion und überwacht fortlaufend rechtliche und regulatorische Entwicklungen.</li> <li>• Der AIFM überprüft potentielle Transaktionen in Bezug auf Einhaltung der rechtlichen Vorschriften sowie der Fondsdokumente.</li> </ul> |
| WECHSELKURSRISIKO | Wechselkursrisiko zwischen Investments, welche in Fremdwährung denominated sind und der Basiswährung des Fonds | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Der AIFM betrachtet das Wechselkursrisiko als ein potentielles Risiko der Fonds-Investments, da einige Investments nicht in der Fonds-Währung denominated sind. Dadurch dass Fremdwährungssicherungsgeschäfte nicht vorgesehen sind, wird die Entwicklung der Wechselkurse fortlaufend überwacht.</li> </ul>                                     |

Gemäß den in der AIFM Direktive festgesetzten Berechnungsmethoden beträgt die Auslastung der Hebelfinanzierung des Fonds zum 31. Oktober 2020:

|             | Commitment Methode | Gross Methode |
|-------------|--------------------|---------------|
| Subfund I   | 427,1 %            | 431,0 %       |
| Subfund II  | 456,8 %            | 465,1 %       |
| Subfund III | 376,5 %            | 380,7 %       |
| Subfund IV  | 414,6 %            | 482,9 %       |

Die Hebelfinanzierung des Fonds übersteigt nicht die definierten Limite in Höhe von 600% nach der Commitment Methode und 1000% nach der Gross Methode.

## **6. Wesentliche Änderungen**

Es fanden keine wesentlichen Änderungen im Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 statt.