



# Quartalsbericht Q2 2024

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING  
LIMITED

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. April 2024 bis 30. Juni 2024



**PARTNERS  
GROUP**  
Built Differently to Build Differently

# Partners Group Private Equity Performance Holding Limited

Die Partners Group Private Equity Performance Holding Limited („P<sup>3</sup>“; „Gesellschaft“) ist eine nach dem Recht von Guernsey gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Guernsey, Channel Islands. Der Zweck der Gesellschaft ist die Verwaltung und Betreuung eines Portfolios aus Beteiligungen an Direktinvestitionen, Private Equity-Zielfonds und börsennotierten Private Equity-Gesellschaften. P<sup>3</sup> wird in dieser Tätigkeit durch ihren Investment Manager Partners Group AG beraten. Das durch die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) im Jahr 2000 emittierte P<sup>3</sup> Zertifikat ist an die Wertentwicklung des durch P<sup>3</sup> betreuten Private Equity-Portfolios gekoppelt. Seit Februar 2003 ist das Zertifikat an der Börse Stuttgart notiert und börsentäglich handelbar.

Im August 2011 genehmigte die Gesellschaft die Einrichtung von zwei neuen Unternehmenseinheiten für Partners Group Investment ICC Limited: P3 New IC Limited, welche für neue Investitionen der Ungekündigten Tranche verwendet wird, und P3 Dissolution IC Limited, welche als Cash Management-Vehikel der Gekündigten Tranche I dient.

Während der Kündigungsperiode, die am 30. November 2015 endete, erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 52.4% der zu diesem Zeit-

punkt verbleibenden ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen ist P<sup>3</sup> verpflichtet, zwischen dem 1. Januar 2016 und dem 31. Dezember 2025 (Periode kann um ein Jahr verlängert werden) gewisse Kapitalausschüttungen an die Zertifikatsinhaber ("Gekündigte Tranche II") zu tätigen.

Während der Kündigungsperiode, die am 30. November 2020 endete, erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 25.0% der zu diesem Zeitpunkt verbleibenden ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen ist P<sup>3</sup> verpflichtet, zwischen dem 1. Januar 2021 und dem 31. Dezember 2030 (Periode kann um ein Jahr verlängert werden) gewisse Kapitalausschüttungen an die Zertifikatsinhaber ("Gekündigte Tranche III") zu tätigen.

Im Juni 2021 erfolgte die endgültige Kapitalrückzahlung für die Investoren der Gekündigten Tranche I, welche auf EUR 295.34 pro Zertifikat festgelegt wurde.

Der Innere Wert von P<sup>3</sup> wird im Interesse der Investoren der Gekündigten Tranchen II & III sowie der Ungekündigten Tranche betreut („Ungekündigte Tranche“).

Dieses Dokument ist nicht als Anlagewerbung oder Verkaufsprospekt gedacht und stellt weder eine Offerte noch den Versuch der Aufforderung zur Offertenstellung für das hier beschriebene Produkt dar. Dieser Bericht wurde unter Verwendung von Finanzdaten erstellt, die den Büchern und sonstigen Aufzeichnungen des Unternehmens per Berichtsdatum entnommen wurden. Wir sind von der Richtigkeit der Daten überzeugt, sie wurden jedoch nicht von Dritten geprüft. In diesem Bericht wird die bisherige Performance beschrieben, die nicht unbedingt ein Indikator für künftige Ergebnisse sein muss. Die Haftung des Unternehmens für Handlungen, die auf der Grundlage der zur Verfügung gestellten Informationen vorgenommen werden, ist ausgeschlossen. Bitte konsultieren Sie die offiziellen Zeichnungsunterlagen für eine komplette Übersicht der Konditionen.

Das Titelbild dient lediglich zur Veranschaulichung.

## Kennzahlen

In EUR	31. März 2024	30. Juni 2024
<b>Ungekündigte Tranche</b>		
NAV per Zertifikat	5'107.74	<b>5'110.32</b>
Börsenkurs	2'899.01	<b>3'009.00</b>
Abschlag zum NAV	-43.2%	<b>-41.1%</b>
Bruttoliquidität	63'551'767	<b>89'962'655</b>
Wert der Investitionen	333'152'190	<b>306'921'345</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	67'287'148	<b>66'510'691</b>
Investitionsgrad	93.4%	<b>86.0%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	1.0%	<b>-6.6%</b>
Anzahl emittierter Zertifikate	69'836	<b>69'836</b>

Bruttoliquidität: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als Summe des NAVs und nicht genutzte Kreditlinie minus Wert der Investitionen.  
 Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als nicht abgerufene Zahlungsverprechen reduziert (i) um das Nettoumlaufvermögen und (ii) nicht genutzte Kreditlinie, alles dividiert durch den NAV.  
 Investitionsgrad: per Bilanzstichtag, kalkuliert als Wert der Gesamtinvestitionen dividiert durch den NAV.

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

In EUR	31. März 2024	30. Juni 2024
<b>Gekündigte Tranche II</b>		
NAV per Zertifikat	962.98	<b>937.19</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	2'524.00	<b>2'524.00</b>
Bruttoliquidität	8'399'682	<b>11'353'744</b>
Wert der Investitionen	90'220'324	<b>84'624'743</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	15'583'724	<b>15'326'292</b>
Investitionsgrad	91.5%	<b>88.2%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	7.3%	<b>4.1%</b>
Anzahl gekündigte Zertifikate	102'411	<b>102'411</b>

Bruttoliquidität: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als Summe des NAVs und nicht genutzte Kreditlinie minus Wert der Investitionen.

Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als nicht abgerufene Zahlungsverprechen reduziert (i) um das Nettoumlaufvermögen und (ii) nicht genutzte Kreditlinie, alles dividiert durch den NAV.

Investitionsgrad: per Bilanzstichtag, kalkuliert als Wert der Gesamtinvestitionen dividiert durch den NAV.

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

In EUR	31. März 2024	30. Juni 2024
<b>Gekündigte Tranche III</b>		
NAV per Zertifikat	3'586.25	<b>3'549.16</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'150.00	<b>1'150.00</b>
Bruttoliquidität	4'630'523	<b>13'919'534</b>
Wert der Investitionen	78'717'596	<b>68'566'518</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	9'171'810	<b>8'738'451</b>
Investitionsgrad	94.4%	<b>83.1%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	5.4%	<b>-6.3%</b>
Anzahl gekündigte Zertifikate	23'241	<b>23'241</b>

Bruttoliquidität: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als Summe des NAVs und nicht genutzte Kreditlinie minus Wert der Investitionen.  
 Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als nicht abgerufene Zahlungsverprechen reduziert (i) um das Nettoumlaufvermögen und (ii) nicht genutzte Kreditlinie, alles dividiert durch den NAV.  
 Investitionsgrad: per Bilanzstichtag, kalkuliert als Wert der Gesamtinvestitionen dividiert durch den NAV.

# Inhaltsverzeichnis

---

<b>1</b>	<b>Marktumfeld</b>	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>Bericht des Investment Managers</b>	<b>9</b>
<b>3</b>	<b>Portfoliozusammensetzung</b>	<b>11</b>
<b>4</b>	<b>Grösste Portfolio-Holdings</b>	<b>18</b>
<b>5</b>	<b>Strukturdarstellung</b>	<b>23</b>
<b>6</b>	<b>Daten und Fakten</b>	<b>25</b>
<b>7</b>	<b>Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen</b>	<b>26</b>

---

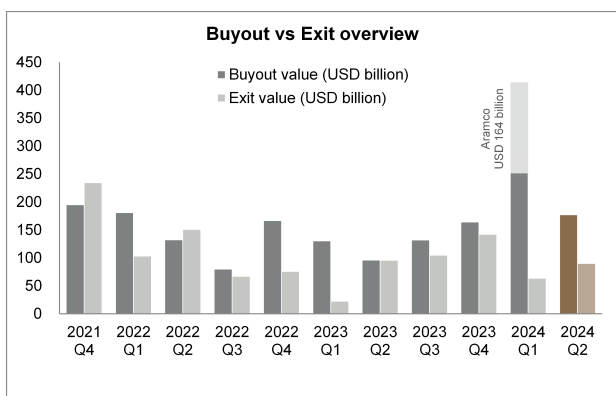
# 1. Marktumfeld

## Aktivität am globalen Private-Equity-Markt

Im zweiten Quartal 2024 hatten die weltweiten Buyout-Aktivitäten am Private Equity Markt einen Gesamtwert von USD 177.2 Mrd. Dies war fast doppelt so hoch wie im Vorjahr und das zweithöchste Transaktionsvolumen in einem Quartal seit Anfang 2022. Die Zahl der Transaktionen stieg unterdessen auf 2'082 und war damit um 22.0% höher als im Vorjahr. Die Investitionstätigkeit nahm allmählich weiter zu. Gründe dafür waren Neubewertungen, die verbesserte Verfügbarkeit von Finanzierungen und die bedeutende Menge an verfügbaren Mitteln für Transaktionen.

Die weltweiten Exit-Aktivitäten am Private Equity Markt beliefen sich im zweiten Quartal auf USD 89.9 Mrd. und verteilten sich auf 551 Transaktionen. Der Gesamtwert der Transaktionen im zweiten Quartal lag um 41.8% über dem Niveau des vorhergehenden Quartals, aber etwas unter dem Gesamtwert des Vorjahres. Wie bereits berichtet, ist die Abschlussquote bei Exit-Prozessen immer noch relativ moderat, da sich die oben erwähnten verbesserten Konditionen (Verfügbarkeit von Finanzierungen, Bewertungsdifferenzen etc.) erst noch vollständig in den Exit-Zahlen niederschlagen müssen.

Die Fundraising-Aktivität am Private Equity Markt nahm im Vergleich zum Vorjahr um 13.0% auf USD 178.0 Mrd. zu und verteilte sich auf 393 Fonds.



Quelle: Preqin "Q2 2024 Private Equity Investments/Exits"

## Aktivität am Sekundärmarkt

Der globale Sekundärmarkt verzeichnete in der ersten Hälfte des Jahres 2024 ein kräftiges Wachstum. Das Gesamtvolumen erreichte USD 68 Mrd. und lag damit fast 60% über dem Vorjahreswert. Den Daten von Jefferies zufolge war dies das bisher grösste je in einem ersten Halbjahr

verzeichnete Volumen. Dieses bemerkenswerte Volumen folgte auf reichliche gezielte Kapitalzuflüsse an den Sekundärmarkt (unter anderem über expandierende nicht-traditionelle und Privatkundenkanäle) und ging mit einer vorteilhaften Entwicklung an den öffentlichen Märkten einher, die dazu beitrug, die Preise am Sekundärmarkt nach oben zu treiben.

Die LP-Transaktionen beliefen sich auf USD 40 Mrd. und entsprachen 59% des Gesamtvolumens, da die Verkäufer grössere und diversifiziertere Transaktionen an den Markt brachten, mit denen sie sowohl eine bessere Liquidität als auch die Neugewichtung von Portfolios anstrebten. Darüber hinaus erreichte der Anteil der erstmaligen Verkäufer 45% (eine Zunahme gegenüber den 39% des Jahres 2023). Dies deutet darauf hin, dass die Verkäuferbasis wächst und reifer wird. Der Grossteil des LP-Sekundärmarktes (70% des Volumens) entfiel auf Buyout-Fonds. Das Durchschnittsalter der gehandelten Fonds ging unterdessen auf etwas über sechs Jahre zurück. Dies war die niedrigste bisher verzeichnete Zahl und lag deutlich unter dem Durchschnitt des letzten Jahrzehnts von ca. acht Jahren.

Der Sekundärmarkt für Verlängerungen hatte im ersten Halbjahr 2024 ein Volumen von USD 28 Mrd. Dies entspricht einer beachtlichen Steigerung um 56% zum Vorjahr. Das Volumen wird hauptsächlich durch Angebote von Fortführungsfonds (insbesondere Single-Asset Fonds) angetrieben, da Sponsoren diesen Weg beschreiten, um Liquidität für ihre Portfolios und ihre performancestärksten Vermögenswerte zu beschaffen. Einer der massgeblichen Gründe dafür ist, dass traditionelle Exit-Möglichkeiten für Sponsoren, wie Fusionen und Übernahmen sowie Börsengänge, immer noch problematisch sind. Insgesamt konzentrierte sich das Interesse der Anleger hauptsächlich auf Single-Asset-Vehikel, wobei qualitativ hochwertige, widerstandsfähige und rentable Vermögenswerte mit transparenten, vertretbaren Bewertungen deutlich bevorzugt wurden.

Die Bewertungen für LP-Buyout-Transaktionen stiegen unterdessen auf einen Durchschnitt von 94% des NAV (Anstieg um 200 Basispunkte im Vergleich zum zweiten Halbjahr 2023). Dies war auf die vorteilhafte Performance der unterliegenden Portfolios, die Erholung an den öffentlichen Märkten, die allmähliche Verbesserung des Exit-Umfelds, die Erwartung bevorstehender Zinssenkungen sowie die Rekordhöhe des verfügbaren Kapitals zurück-

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

zuführen. Im Hinblick auf den letzteren Aspekt bildet die zunehmende Beteiligung von Open-Ended Evergreen (unbefristeten) Fonds auf der Käuferseite eine bedeutende Kapitalquelle.

Im ersten Halbjahr 2024 prüfte Partners Group insgesamt 213 Investitionen (eine Steigerung um 139% zum Vorjahr) mit einem Gesamtwert von USD 58.7 Mrd. (+63% zum Vorjahr). Im Interesse ihrer Investoren blieb Partners Group in diesem Marktumfeld ausserordentlich diszipliniert und investierte im Berichtszeitraum insgesamt USD 1.1 Mrd. in acht sekundäre Transaktionen. Dies entspricht einer Akzeptanzquote von weniger als 2%. Zu den abgeschlossenen Transaktionen zählten unter anderem Project Portrush 2.0 und Project Toucan Two.

### **Outsourcing in der Pharmaindustrie beschleunigt das Tempo und den Erfolg neuer medizinischer Entwicklungen**

Durch wissenschaftliche Durchbrüche und technologische Fortschritte beschleunigt sich das Tempo der Entwicklung neuer Medikamente. Dadurch wächst der Bedarf an bewährten, spezialisierten Forschungsplattformen. Die Entdeckung ist die erste Phase der pharmazeutischen Entwicklung. Sie konzentriert sich auf die Konzeption und Validierung des Wirkstoffs vor klinischen Studien. Das Spektrum der Outsourcing-Anbieter ist stark fragmentiert. Die meisten sind erst im letzten Jahrzehnt entstanden und nur wenige nehmen führende Positionen ein. Die Branche steuert auf ein kräftiges Wachstum zu. Zu den treibenden Faktoren dafür zählen: (i) das strukturelle Wachstum der Investitionen von Pharmaunternehmen in die Forschung und Entwicklung, um zukünftige Umsätze sicherzustellen und unbefriedigte Patientenbedürfnisse zu adressieren, (ii) die zunehmende Inanspruchnahme von Outsourcing Leistungen, da die Unternehmen den Wert der Geschwindigkeit und der Qualität erkennen, die spezialisierte Anbieter bieten, und (iii) die langfristigen Mixvorteile von höherwertigen Dienstleistungen. Die Branche befindet sich auch in einer frühen Phase der Professionalisierung und Konsolidierung. Dies schafft ein ergiebiges Terrain für Wertschöpfungsstrategien.

Diese Ansicht ist das Ergebnis jahrelanger eingehender Studien zu diesem Thema und führte zu unseren Investi-

tionen in PCI Pharma Services, einem Anbieter von Lieferkettenlösungen für die Pharmabranche, und Pharmathen, einem Unternehmen, das unter anderem Wirkstoffverabreichungstechnologien entwickelt und produziert.

Zuletzt unterzeichnete Partners Group im Juni die Übernahme von FairJourney Biologics, einer branchenführenden Auftragsforschungsorganisation (CRO), die sich auf die Entdeckung und Entwicklung von Behandlungsverfahren auf Antikörperbasis spezialisiert hat. Dies ist die grösste Klasse biologischer Medikamente, die ein überdurchschnittliches Wachstum im Vergleich zu anderen Modalitäten verspricht. Das Unternehmen ist ein anerkannter Partner der ersten Wahl und hat bereits mit über 250 Pharma- und Biotechnologieunternehmen weltweit zusammengearbeitet. Mit einer Projekterfolgsquote von 98% – weit über dem Branchendurchschnitt von 85% – resultierten die Forschungsaktivitäten von FairJourney für seine Kunden in einer Reihe von Behandlungsverfahren, die sich in der aktiven klinischen Entwicklung befinden und Patientenanforderungen in der Onkologie, Immunologie und im Bereich der Herz-Kreislauf-Erkrankungen erfüllen sollen. Darüber hinaus verzeichnet das Unternehmen ein konstantes – und weitgehend organisches – Wachstum mit einer jährlichen Umsatzwachstumsrate (CAGR) von über 40% seit 2020. Dies beruht auf der kontinuierlichen Ausweitung des Kerngeschäfts Entdeckung, erfolgreichen Geschäftsentwicklungsinitiativen, um renommierte neue Kunden zu gewinnen und der gezielten Erweiterung des Angebotspektrums um neue Kompetenzen. Partners Group wird zukünftig mit dem Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung von FairJourney zusammenarbeiten, um einen Transformationsplan voranzutreiben. Ziel dieses Plans ist die Erweiterung der Technologie und des Angebots des Unternehmens durch organisches und anorganisches Wachstum, um eine noch schnellere und effektivere Arzneimittelentwicklung für seine Partner zu erreichen.

*Quellen: Preqin "Q2 2024 Private Capital Fundraising and Private Equity Investments/Exits", Jeffries Private Capital Advisory "H1 2024 Global Secondary Market Review", Evercore Private Capital Advisory "H1 2024 Secondary Market Review", Partners Group Research*



## 2. Bericht des Investment Managers

### NAV erhöhte sich um 0.1% im zweiten Quartal 2024

Im zweiten Quartal des Jahres erhöhte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P<sup>3</sup>) um 0.1% und verzeichnete somit einen geringen Wertzuwachs auf EUR 5'110.32 pro Zertifikat.

Im Laufe des Quartals wurde die Bewertung von Forefront Dermatology, der grössten dermatologischen Gemeinschaftspraxis in den USA, gegenüber dem zweiten Quartal 2024 deutlich angehoben und spiegelt damit die gute finanzielle Leistung des Unternehmens in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2024 wider. Vor kurzem gab das Unternehmen die Eröffnung von zwei neuen Kliniken in Aurora, Colorado und Chino, Kalifornien, bekannt, die den fünften und sechsten Standort des Unternehmens in den jeweiligen Bundesstaaten darstellen.

Des Weiteren wurde die Bewertung von DiversiTech, einem Hersteller von Komponenten und Zubehör für den US-amerikanischen Markt für Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlage (HVAC), im Juni 2024 erhöht, um die finanzielle Leistung des Unternehmens zu berücksichtigen. DiversiTech profitiert weiterhin von den Beiträgen der jüngsten Übernahmen, von Produktivitätssteigerungen durch Automatisierung sowie von niedrigeren Fracht- und Rohstoffkosten, welche die Preisnachlässe der Wettbewerber in bestimmten Produktkategorien ausgleichen.

### Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P<sup>3</sup>-Zertifikate an der Stuttgarter Börse verzeichnete eine positive Entwicklung von 3.8% auf EUR 3'009.00 pro Zertifikat.

### Investitionen

Im zweiten Quartal 2024 investierte die Ungekündigte Tranche von P<sup>3</sup> insgesamt EUR 3.2 Mio.

Im April schloss Partners Group eine neue Co-Investition in Civica ab, einem in Grossbritannien ansässigen globalen Anbieter von Cloud-Softwarelösungen für den öffentlichen Sektor. Dabei investierte Partners Group zusammen mit Blackstone, die vor Kurzem ihre Übernahme von Civica abgeschlossen hat. Partners Group ist seit 2017 Mehrheitseigentümer von Civica und ist nach wie vor von den starken wiederkehrenden Umsätzen, den hohen Kundenbindungsraten, den geschäftskritischen Softwareprodukten und dem zunehmenden Anteil an Cloud-basierten An-

geboten des Unternehmens überzeugt. Der neue Investment Case sieht neben weiteren organischen und anorganischen Wachstumsinitiativen eine erhöhte Skalierbarkeit und operative Effizienz vor.

Im Juni investierte Partners Group zusätzliches Kapital in International Schools Partnership (ISP), eine führende globale K-12 Schulgruppe, die englische und zweisprachige Bildung anbietet, um das Unternehmen bei der Umsetzung seiner robusten Akquisitionspipeline zu unterstützen. ISP kommt mit seinem Expansionsplan gut voran und erweitert seine Plattform um mehrere Schulen durch Akquisitionen - zu den jüngsten Neuzugängen gehören die Akademeia High School (Polen), die Groupe Scolaire Charles Péguy (Marokko), die Einsteina School (Polen), Alphaville (Brasilien) und die Brazilian International School (Brasilien) - sowie durch Entwicklung von Neugründungen. Seit der Erstinvestition von Partners Group im Jahr 2021 konnte ISP ein kontinuierliches organisches Wachstum verzeichnen und zielt darauf ab, die Plattform weiter zu skalieren, indem es ein klares Alleinstellungsmerkmal entwickelt, durch den Miteinbezug von künstlicher Intelligenz (KI) in ihre Bildungsplattform. So arbeitet ISP an mehreren Initiativen zur Entwicklung von KI-Kapazitäten, darunter die Schulung von Lehrern für den Umgang mit KI-Tools und die Einrichtung von elf „LabSchools“ zur Identifizierung, Prüfung und Priorisierung von KI-Anwendungsfällen und anderen technischen Lösungen im gesamten Portfolio.

### Kapitalrückflüsse

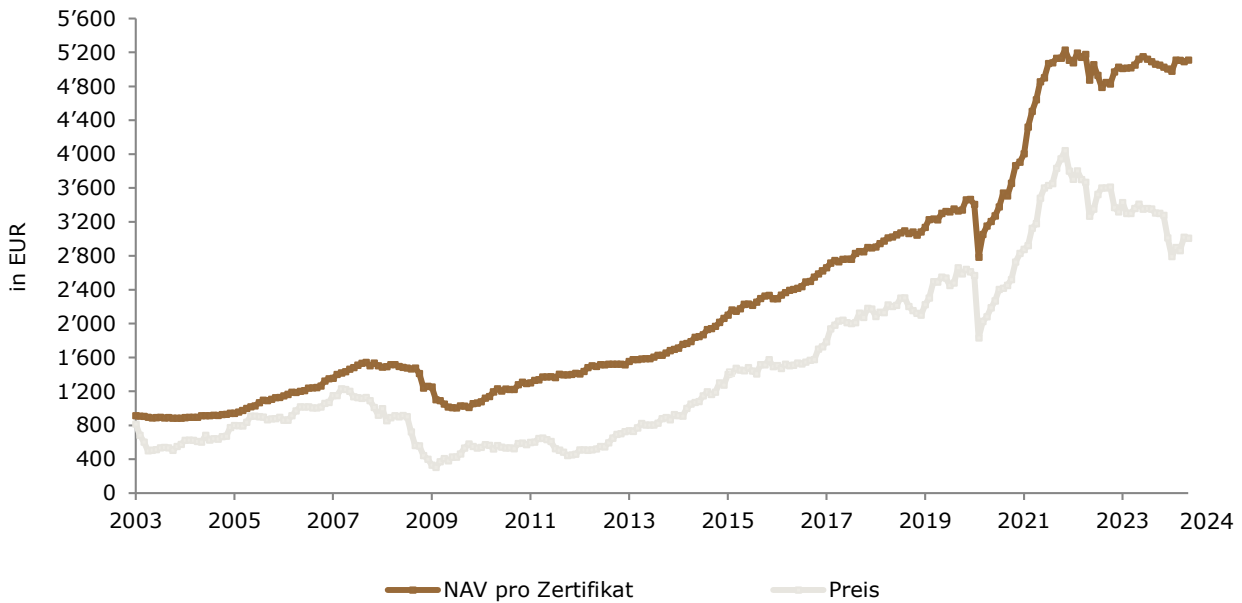
Im zweiten Quartal 2024 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P<sup>3</sup> auf EUR 30.8 Mio.

Im Mai erhielt Partners Group Erlöse aus dem Verkauf von Civica. Der globale Anbieter von Cloud-Softwarelösungen für den öffentlichen Sektor mit Sitz in Grossbritannien wurde an Blackstone verkauft. Seit der ursprünglichen Investition von Partners Group im Jahr 2017 ist Civica zu einem der grössten Softwareunternehmen in Grossbritannien und einem weltweit führenden Anbieter von Software für den öffentlichen Sektor herangewachsen. Die Software von Civica wird von über 6'200 Kunden des öffentlichen Sektors für die Erbringung wichtiger staatlicher Aufgaben in vier vertikalen Bereichen (lokale Verwaltungen, Gesundheitswesen, Bildungswesen und Zentralregierung) verwendet. Sie ermöglicht eine verbesserte Erbringung von Leistungen für die Bürger zu geringeren Kosten bei gleichzeitiger Steigerung der Einnahmen und der Produktivität.

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Im Juni erhielt Partners Group Erlöse aus dem Verkauf von SRS Distribution für einen Unternehmenswert von USD 18.3 Mrd. an The Home Depot, die weltgrösste Baumarktkette. Die Transaktion wurde am 18. Juni 2024 abgeschlossen. SRS hat seinen Sitz in den USA und ist eines der grössten Vertriebsunternehmen für Dachdecker-, Landschaftsbau- und Poolprodukte. Das Unternehmen wurde 2008 gegründet und ist durch Übernahmen und den Neubau von Filialen zu einem der wachstumsstärksten Vertriebsunternehmen für Bauprodukte in den USA geworden. Das Umsatzwachstum der Filialen profitierte unterdessen vom expandierenden Immobilienmarkt in den USA und der steigenden Nachfrage nach Neubedachungen. Darüber hinaus expandierte das Unternehmen in neue Vertriebssegmente, unter anderem in den Landschaftsbau und Swimmingpools.

## PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG

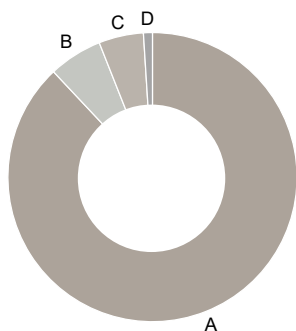


Quelle: Börse Stuttgart; Partners Group Research

### 3. Portfoliozusammensetzung

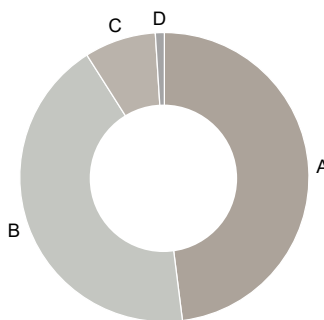
#### Ungekündigte Tranche

##### Investitionen nach Finanzierungsstadium



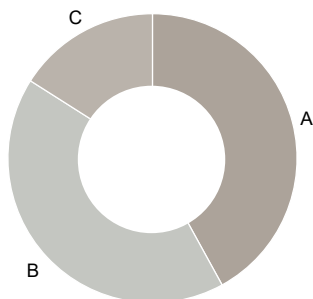
<b>A</b> Buyout	88%	<b>C</b> Venture Capital	5%
<b>B</b> GW	6%	<b>D</b> Spezialsituationen	1%

##### Investitionen nach geografischem Fokus



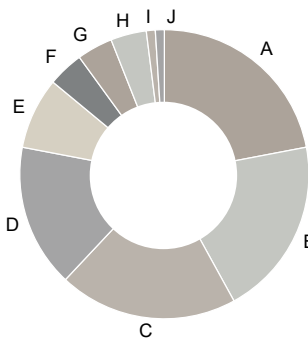
<b>A</b> Nordamerika	48%	<b>C</b> Asien-Pazifik	8%
<b>B</b> Europa	43%	<b>D</b> Rest der Welt	1%

##### Investitionen nach Art der Beteiligung



<b>A</b> Primary	42%	<b>C</b> Secondary	16%
<b>B</b> Direct	42%		

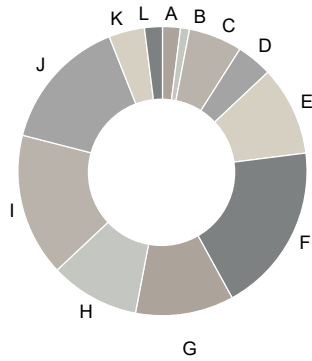
##### Portfolioanlagen nach Industriesektor



<b>A</b> Industrie	22%	<b>F</b> Kommunikationsdienste	4%
<b>B</b> Zyklische Konsumgüter	20%	<b>G</b> Verbrauchsgüter	4%
<b>C</b> IT	20%	<b>H</b> Materialien	4%
<b>D</b> Gesundheitswesen	16%	<b>I</b> Real Estate	1%
<b>E</b> Finanzbranche	8%	<b>J</b> Energie	1%

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Portfolioanlagen nach Investitionsjahr



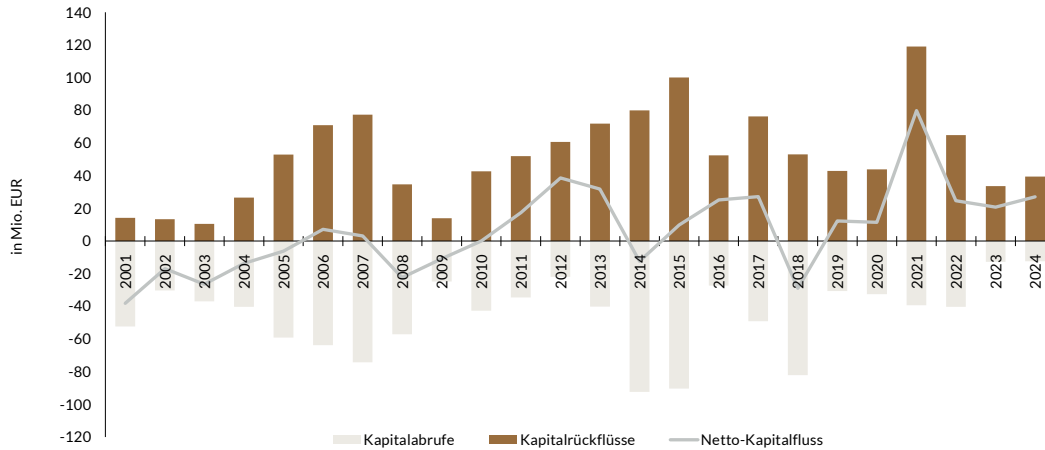
<b>A</b> Pre 2013	2%	<b>G</b> 2019	11%
<b>B</b> 2014	1%	<b>H</b> 2020	10%
<b>C</b> 2015	6%	<b>I</b> 2021	16%
<b>D</b> 2016	4%	<b>J</b> 2022	15%
<b>E</b> 2017	10%	<b>K</b> 2023	4%
<b>F</b> 2018	19%	<b>L</b> 2024	2%

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Analyse der NAV- Entwicklung in Q2 2024\*



## Zahlungsabrufe und Kapitalrückflüsse\*\*



\* Entwicklung der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (konsolidiert, daher Ungekündigte Tranche sowie Gekündigte Tranche II und Gekündigte Tranche III kombiniert).

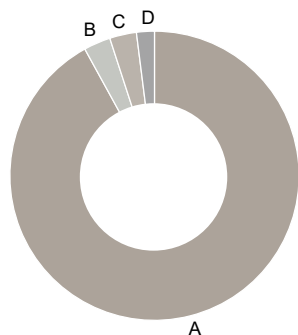
\*\* Entwicklung des Netto-Kapitalflusses der Ungekündigten Tranche (kumulierte Zahlungsabrufe und Rückflüsse), ohne Listed Private Equity.

DIESE SEITE WIRD ABSICHTLICH FREI GELASSEN

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

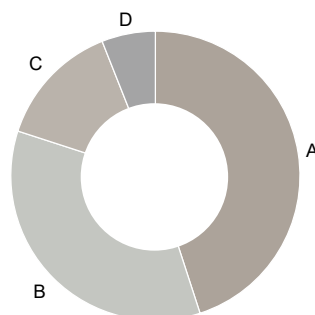
## Gekündigte Tranche II

### Investitionen nach Finanzierungsstadium



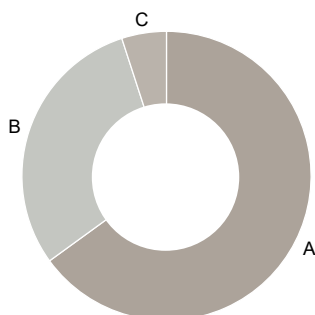
<b>A</b> Buyout	92%	<b>C</b> Venture Capital	3%
<b>B</b> GW	3%	<b>D</b> Spezialsituationen	2%

### Investitionen nach geografischem Fokus



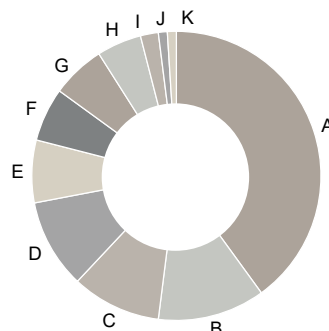
<b>A</b> Nordamerika	45%	<b>C</b> Asien-Pazifik	14%
<b>B</b> Europa	35%	<b>D</b> Rest der Welt	6%

### Investitionen nach Art der Beteiligung



<b>A</b> Primary	65%	<b>C</b> Secondary	5%
<b>B</b> Direct	30%		

### Portfolioanlagen nach Industriesektor



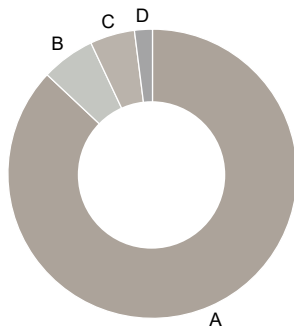
<b>A</b> Zyklische Konsumgüter	40%	<b>G</b> Kommunikationsdienste	6%
<b>B</b> IT	12%	<b>H</b> Materialien	5%
<b>C</b> Gesundheitswesen	10%	<b>I</b> Energie	2%
<b>D</b> Industrie	10%	<b>J</b> Energieversorgung	1%
<b>E</b> Verbrauchsgüter	7%	<b>K</b> Real Estate	1%
<b>F</b> Finanzbranche	6%		

"Investitionen" auf den vorherigen Seiten beziehen sich auf den Wert der Kapitalzusagen der Gesellschaft und "Portfolioanlagen" auf die unterliegenden Gesellschaften. Die genannten Allokationen stellen lediglich Zusatzinformationen für Investoren dar und werden weder vom Investment Manager noch von der Gesellschaft zwingend als separate berichtspflichtige Segmente gehandhabt.

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

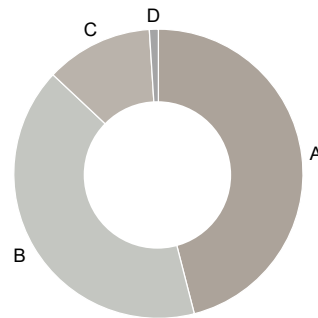
## Gekündigte Tranche III

### Investitionen nach Finanzierungsstadium



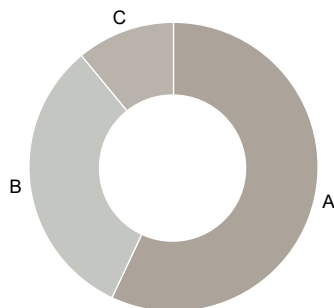
<b>A</b> Buyout	87%	<b>C</b> Venture Capital	5%
<b>B</b> GW	6%	<b>D</b> Spezialsituationen	2%

### Investitionen nach geografischem Fokus



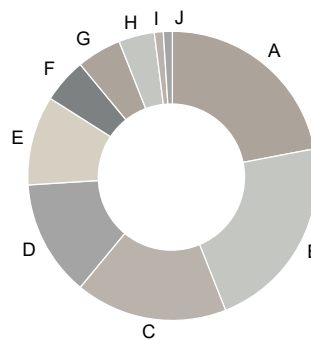
<b>A</b> Nordamerika	46%	<b>C</b> Asien-Pazifik	12%
<b>B</b> Europa	41%	<b>D</b> Rest der Welt	1%

### Investitionen nach Art der Beteiligung



<b>A</b> Primary	57%	<b>C</b> Secondary	11%
<b>B</b> Direct	32%		

### Portfolioanlagen nach Industriesektor

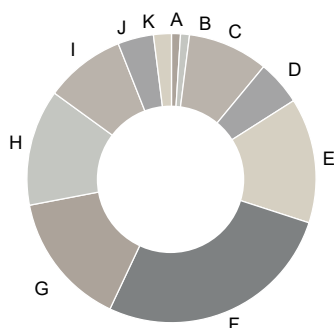


<b>A</b> Zyklische Konsumgüter	22%	<b>F</b> Verbrauchsgüter	5%
<b>B</b> Industrie	22%	<b>G</b> Kommunikationsdienste	5%
<b>C</b> IT	17%	<b>H</b> Materialien	4%
<b>D</b> Gesundheitswesen	13%	<b>I</b> Energie	1%
<b>E</b> Finanzbranche	10%	<b>J</b> Energieversorgung	1%



# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Portfolioanlagen nach Investitionsjahr



<b>A</b> Pre 2013	1%	<b>G</b> 2019	15%
<b>B</b> 2014	1%	<b>H</b> 2020	13%
<b>C</b> 2015	9%	<b>I</b> 2021	9%
<b>D</b> 2016	5%	<b>J</b> 2022	4%
<b>E</b> 2017	14%	<b>K</b> 2023	2%
<b>F</b> 2018	27%		

"Investitionen" auf den vorherigen Seiten beziehen sich auf den Wert der Kapitalzusagen der Gesellschaft und "Portfolioanlagen" auf die unterliegenden Gesellschaften. Die genannten Allokationen stellen lediglich Zusatzinformationen für Investoren dar und werden weder vom Investment Manager noch von der Gesellschaft zwingend als separate berichtspflichtige Segmente gehandhabt.

## 4. Grösste Portfolio-Holdings

### Ungekündigte Tranche

Per 30. Juni 2024 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
<b>Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	6'074'500	6'074'872
<b>AmSurg</b>	Direct	Equity	Nordamerika	2018	4'585'613	4'585'133
<b>Apex International Corporation</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	948'180	944'720
<b>BluSky</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'251'343	1'251'343
<b>Breitling</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	2'356'061	2'356'061
<b>Climeworks</b>	Direct	Minderheits-Growth	Europa	2022	1'093'867	1'047'554
<b>Confluent Health</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	1'121'748	850'563
<b>Convex Group Limited</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'121'297	2'103'233
<b>CPA Global (Clarivate merger)</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'424'596
<b>DiversiTech</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'299'601	4'301'091
<b>Emeria</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	3'478'661	2'996'545
<b>EyeCare Partners</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	3'047'395	3'049'586
<b>Forefront Dermatology</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'840'108	2'958'819
<b>Forterro</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	3'173'330
<b>HTL Biotechnology</b>	Direct	Minderheits-Growth	Europa	2022	1'590'270	1'590'055
<b>Idera Inc</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'556'100	2'391'238
<b>International Schools Partnership II</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	4'165'189	2'828'134
<b>Key Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'270'259	1'261'883
<b>KinderCare Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'524'003	6'515'163
<b>Pharmathen</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2022	3'000'000	3'001'226
<b>Precisely</b>	Direct	Minderheits-Growth	Nordamerika	2022	1'777'051	1'777'051
<b>Rosen Group</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2024	3'378'347	3'341'658
<b>Rovensa</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'319'550	1'320'031
<b>Techem</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	4'501'821	4'502'468
<b>TOUS</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'274'635	1'274'635
<b>United States Infrastructure Corporation II</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2022	4'233'880	4'234'715

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
Veonet Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'020'000	811'513
Version 1	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	2'872'478
Advent International GPE X (EUR)	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2022	2'600'000	1'079'276
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'114'672	2'881'357
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	4'564'724	4'125'050
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'650'526	2'089'204
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'901'674	2'331'525
Anonymized European Buyout Fund 7	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2007	6'101'686	5'816'077
Apax X EUR L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	2'701'093	2'589'041
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2014	2'360'054	2'764'510
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'786'197	1'931'909
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	4'942'538
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'941'856	4'196'472
CD&R Value Building Partners I, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	0	862'216
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'824'614	4'369'133
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'563'942	3'584'898
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'787'555
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'822'991
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'908'137	1'611'403
GGV Capital Select L.P.	Primary	Minderheits-Growth	Asien-Pazifik	2015	2'353'426	2'240'935
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'343'397	2'065'696
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'970'995	4'104'003
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'987'055	2'647'707
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'240'514	2'241'440
HGGC Fund IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'251'858	849'885
Index Venture Partners III, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Europa	2005	2'516'159	2'516'159
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'953'959
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'932'033	4'458'597
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'393'761
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'530'905
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'001'214	2'768'224
PG Growth Access 2018	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2018	1'636'310	1'471'800

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'657'030	4'109'071
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'312'847
SL SPV-1, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	0	1'120'597
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	4'603'959
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'308'848	1'405'962
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'969'057	3'545'944
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'633'761	4'364'052
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'170'034	2'999'258
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'748'614	2'748'614
Project Angel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'122'710	3'140'483
Project Bonhomme II	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	10'247'133	3'327'544
Project Cherry	Secondary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	1'667'028	1'671'291
Project Cosmic	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2016	1'475'730	1'358'365
Project Diesel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'896'649	1'381'246
Project Exchange (Part II)	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'750'219	1'540'752
Project Florence	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'693'965	3'909'696
Project Leopard	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'354'934	1'056'130
Project Lumos	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'130'888	868'957
Project Mont Blanc	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'810'239	1'733'314
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	3'750'890	2'507'503
Project Paris 3.0	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'064'843	781'542
Project Portrush 2.0	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	6'324'833	2'487'842
Project Preakness	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'224'652	1'124'756
Project Reach	Secondary	Minderheits-Growth	Asien-Pazifik	2018	1'757'150	1'164'886
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	3'220'727	1'868'118
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'411'077	1'902'273

Aus Vertraulichkeitsgründen können wir die Namen und Beträge (bezeichnet "n.a.") gewisser Investitionen nicht veröffentlichen. Einige Investitionen wurden über Partners Group-Zugangsvehikel getätigt, ohne zusätzliche Gebühren. Bitte beachten Sie, dass Kapitalabrufe die Kapitalzusagen auf Grund von Wechselkursbewegungen und anderen Effekten übersteigen können. Die Übersicht zeigt die grössten Direktinvestitionen und die grössten Partnerships über EUR 1 Mio. basierend auf dem NAV.

Unter gewissen Umständen verfolgt Partners Group proaktive Absicherungsstrategien hinsichtlich spezifischer Portfolioinvestitionen und/oder Währungsrisiken im Zusammenhang mit bestimmten unterliegenden Transaktionswährungen.

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Gekündigte Tranche II

Per 30. Juni 2024 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
Guardian Childcare & Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2016	763'933	754'073
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'567'124	9'554'161
TOUS	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'869'189	1'869'189
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'567'510	4'225'366
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	6'693'939	6'049'179
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'420'414	3'063'713
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2014	3'460'901	4'054'015
CapVest Equity Partners III B, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'619'368	1'778'298
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'368	2'833'047
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'608'605	6'407'115
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'554'260
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	4'139'776
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'798'188	2'363'042
GGV Capital Select L.P.	Primary	Minderheits-Growth	Asien-Pazifik	2015	3'451'181	3'286'218
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'331'833
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	5'023'418
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'736	4'976'781
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'177'896
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'305	2'888'350
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'919'360	2'061'773
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'648'696	4'398'262
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'030'704	4'030'704

Aus Vertraulichkeitsgründen können wir die Namen und Beträge (bezeichnet "n.a.") gewisser Investitionen nicht veröffentlichen. Einige Investitionen wurden über Partners Group-Zugangsmittel getätigt, ohne zusätzliche Gebühren. Bitte beachten Sie, dass Kapitalabrufe die Kapitalzusagen auf Grund von Wechselkursbewegungen und anderen Effekten übersteigen können. Die Übersicht zeigt die grössten Direktinvestitionen und die grössten Partnerships über EUR 1 Mio. basierend auf dem NAV.

Unter gewissen Umständen verfolgt Partners Group proaktive Absicherungsstrategien hinsichtlich spezifischer Portfolioinvestitionen und/oder Währungsrisiken im Zusammenhang mit bestimmten unterliegenden Transaktionswährungen.

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Gekündigte Tranche III

Per 30. Juni 2024 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'021'557	2'021'681
AmSurg	Direct	Equity	Nordamerika	2018	1'526'064	1'525'905
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	705'955	699'943
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'014'155	1'014'884
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'171'149	2'168'207
Techem	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	1'498'179	1'498'394
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	1'519'113	1'372'792
Apax X EUR L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	898'907	861'617
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'644'847
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'311'826	1'396'561
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'193'032
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'129'427	1'260'475
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	635'017	536'265
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'321'523	1'365'787
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	994'074	881'141
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'308'557	1'483'794
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	921'248
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	1'549'832	1'367'474
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	1'498'179	1'532'170
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'320'878	1'180'069
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'542'088	1'452'330
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'248'273	834'482
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	1'071'838	621'698

Aus Vertraulichkeitsgründen können wir die Namen und Beträge (bezeichnet "n.a.") gewisser Investitionen nicht veröffentlichen. Einige Investitionen wurden über Partners Group-Zugangsmittel getätigt, ohne zusätzliche Gebühren. Bitte beachten Sie, dass Kapitalabrufe die Kapitalzusagen auf Grund von Wechselkursbewegungen und anderen Effekten übersteigen können. Die Übersicht zeigt die grössten Direktinvestitionen und die grössten Partnerships über EUR 1 Mio. basierend auf dem NAV.

Unter gewissen Umständen verfolgt Partners Group proaktive Absicherungsstrategien hinsichtlich spezifischer Portfolioinvestitionen und/oder Währungsrisiken im Zusammenhang mit bestimmten unterliegenden Transaktionswährungen.

## 5. Strukturdarstellung

Im Jahr 2000 hat die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) ein Zertifikat auf die Entwicklung eines Private Equity-Portfolios emittiert. Der Emissionserlös von EUR 342 Mio. wurde zur Investition in die Anlageklasse Private Equity an die P<sup>3</sup>Holding weitergeleitet. Die P<sup>3</sup> Holding hat im April 2000 damit begonnen, das dem Zertifikat zugrunde liegende Referenzportfolio aufzubauen. Bei der Investition in Private Equity-Anlagen werden durch die P<sup>3</sup> Holding zwischen drei Arten von Investitionen unterschieden: Direktinvestitionen, Private Equity-Partnerships und börsennotierte Private Equity Gesellschaften. Die P<sup>3</sup> Holding führt unter der Beratung der in der Schweiz ansässigen Partners Group AG die Identifizierung und Auswahl der Partnerships durch und setzt ausserdem die Allokation von Geldern an Direktinvestitionen, Partnerships und börsennotierte Private Equity-Beteiligungsgesellschaften fest. Die Investitionsentscheidungen werden im Rahmen eines klar definierten und strukturierten Auswahlprozesses getroffen. Hierbei verfolgt die P<sup>3</sup> Holding grundsätzlich zwei integrierte Ansätze: Im Rahmen der "Top down"-Allokation werden umfassende Diversifikationsrichtlinien festgelegt, die für eine optimale Streuung der Mittel und damit des Risikos sorgen. Im Verlaufe des Investitionsprozesses und des einsetzenden Re-Investitionsprozesses der später zurückfliessenden Mittel werden diese Richtlinien dauernd überwacht und dynamisch an die unterschiedlichen Kapitalflüsse angepasst. Der "Bottom up"-Ansatz ist ein strukturierter Auswahlprozess der Anlagen mit dem Ziel, in diejenigen Private Equity-Vehikel zu investieren, die in Zukunft überdurchschnittliche Ergebnisse für ihre Investoren ausweisen können. In mehreren Phasen werden im Rahmen eines aufwendigen Analyseprozesses Team, Struktur und Strategie der Partnerships an unterschiedlichen Kriterien gemessen. Durchgeführt wird die Auswahl von Private Equity-Spezialisten der Partners Group AG, die P<sup>3</sup> in ihren Investitionsentscheidungen berät. P<sup>3</sup> hat somit Zugriff auf ein globales Team mit fundierten Private Equity-Kenntnissen und einem breiten Netzwerk.

2010 erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen handelt es sich um sogenannte Unternehmenszellen von Partners Group Investment ICC Limited. P3 New wird dabei verwendet, um neue Investitionen der Ungekündigten Tranche zu tätigen und bereits existierenden Investitionen der Tranche II zu verwalten. P3 Dissolution dient als Cash Management-Vehikel, mit dessen Hilfe die Zahlungen an die Investoren der Gekündigten Tranchen I und Gekündigten Tranchen II getätigt werden.

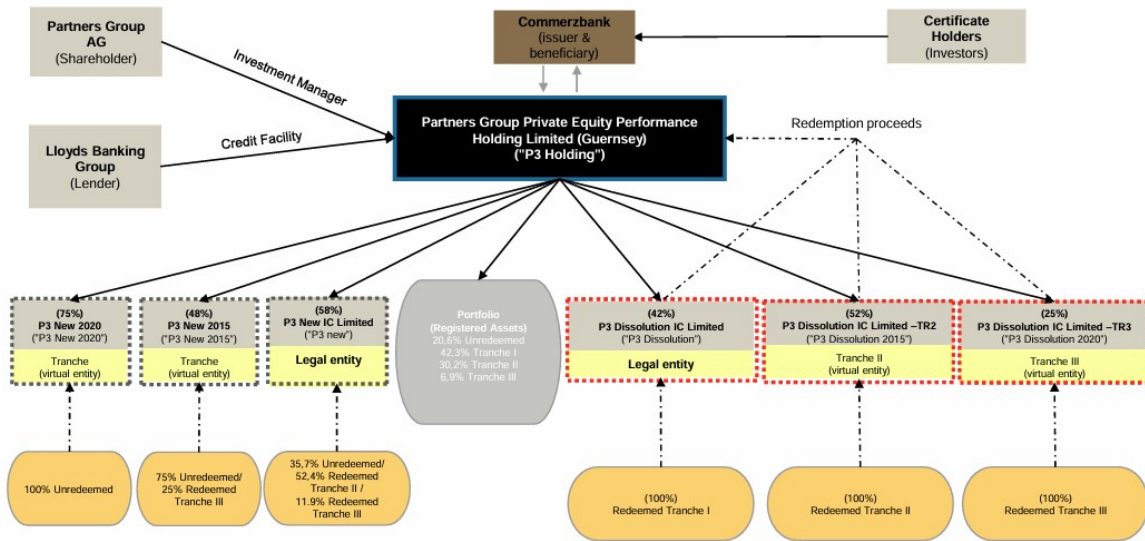
Zudem erhielt die Commerzbank AG im Jahr 2015 weitere Kündigungsanträge im Umfang von 52.4% der verbleibenden ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt, was in einer Gesamtquote von 72.5% von gekündigten Zertifikaten resultiert. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren der Gesellschaft zwei neue Tranchen P3 New 2015 und P3 New 2015 Dissolution. P3 New 2015 wird dabei verwendet, um neue Investitionen der Ungekündigten Tranche zu tätigen und P3 Dissolution New 2015 dient als Cash Management-Vehikel, mit dessen Hilfe die Zahlungen an die Investoren der Gekündigten Tranchen II getätigt werden.

2020 erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 25.0% der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen muss die Gesellschaft den Zertifikatsinhabern der Gekündigten Tranche III bestimmte vorzeitige Kapitalausschüttungen zwischen dem 1. Januar 2021 und dem 31. Dezember 2031 vornehmen (Periode kann um ein Jahr verlängert werden).

Im Juni 2021 erfolgte die finale Rückzahlung des Kapital an die Investoren der Gekündigten Tranche I, welche auf EUR 295.34 pro Zertifikat festgelegt wurde.

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Strukturübersicht





## 6. Daten und Fakten

<b>Berichterstattung</b>	Monatsbericht, Quartalsbericht, Jahresbericht
<b>Emissionsvolumen</b>	EUR 342 Mio.
<b>Emittentin der P<sup>3</sup> Zertifikate</b>	Dresdner Bank (jetzt Commerzbank AG)
<b>Erfolgsbeteiligung</b>	15% auf Direktinvestitionen berechnet pro Investition
<b>Fälligkeit</b>	31.12.2040 Die Emittentin besitzt alle zehn Jahre die Verlängerungsmöglichkeit für weitere zehn Jahre.
<b>Investment Manager</b>	Partners Group AG
<b>Kursinformation</b>	Internet: <a href="http://www.boerse-stuttgart.de">www.boerse-stuttgart.de</a> Bloomberg: 173499 GR <Equity>
<b>Kündigungsrecht des Anlegers</b>	Erstmals am Ende des Jahres 2010, danach alle fünf Jahre (laut Seite 28 des Verkaufsprospektes; § 5 der Zertifikatsbedingungen)
<b>Management-Gebühren</b>	1.5% p.a. (auf Private Equity-Anlagen und ausstehende Investitionszusagen)
<b>Mindestinvestition</b>	Ein Zertifikat zum Börsenpreis
<b>Private Equity-Portfolio</b>	Portfolio der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P <sup>3</sup> )
<b>Vorzugsdividende</b>	15% auf die Entwicklung des zugrundeliegenden Beteiligungsportfolios nach Abzug einer jährlichen Verzinsung von 5% p.a.
<b>Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche II)</b>	Deutschland: A18FFJ Schweiz: 29.727.632 ISIN-Nummer: DE000A18FFJ6
<b>Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche III)</b>	Deutschland: A28PQA; Schweiz: 57.113.934; ISIN-Nummer: DE000A28PQA0
<b>Wertpapierkennnummer (Ungekündigte Tranche)</b>	Deutschland: 173499; Schweiz: 1.080.147; ISIN-Nummer: DE0001734994
<b>Währung</b>	EUR

## 7. Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen

Unaudited consolidated statement of comprehensive income

for the period from 1 April 2024 to 30 June 2024

In thousands of EUR	Notes	01.04.2024 30.06.2024	01.01.2024 30.06.2024	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 30.06.2023
<b>Net income from financial assets at fair value through profit or loss</b>		<b>1'784</b>	<b>18'299</b>	<b>13'103</b>	<b>20'524</b>
<i>Private equity</i>		1'783	18'719	13'243	20'979
Interest & dividend income		194	199	2	66
Revaluation	4	466	11'207	13'822	27'022
Withholding tax on direct private equity investments	4	(1'387)	(1'783)	(145)	(450)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	2'510	9'096	(436)	(5'659)
<i>Private debt</i>		(33)	188	(148)	(331)
Interest income (including PIK)		-	-	61	187
Revaluation	4	(53)	114	(204)	(465)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	20	74	(5)	(53)
<i>Private resources</i>		34	(608)	8	(124)
Revaluation	4	28	(645)	14	(90)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	6	37	(6)	(34)
<b>Net income from short-term investments</b>		<b>54</b>	<b>88</b>	<b>(52)</b>	<b>(84)</b>
Revaluation	5	54	88	(52)	(84)
<b>Net income from cash &amp; cash equivalents and other income</b>		<b>323</b>	<b>729</b>	<b>(14)</b>	<b>(23)</b>
Interest income		324	703	2	67
Withholding tax on interest income		(112)	(245)	-	(13)
Net foreign exchange gains / (losses)		111	271	(16)	(77)
<b>Total net income</b>		<b>2'161</b>	<b>19'116</b>	<b>13'037</b>	<b>20'417</b>
<b>Operating expenses</b>		<b>(2'468)</b>	<b>(6'239)</b>	<b>(3'139)</b>	<b>(6'191)</b>
Management fees		(2'074)	(3'972)	(2'000)	(4'160)
Incentive fees	9	(4)	(1'896)	(1'046)	(1'840)
Administration fees		(73)	(140)	(73)	(149)
Other operating expenses		(95)	(10)	(35)	(127)
Revaluation of other long-term receivables		-	(4)	-	-
Other net foreign exchange gains / (losses)		(222)	(217)	15	85
<b>Other financial activities</b>		<b>(3'017)</b>	<b>(10'169)</b>	<b>(750)</b>	<b>2'028</b>
Interest expense - related party loans		-	-	-	(19)
Other finance cost		(137)	(279)	(132)	(320)
Net gains / (losses) from hedging activities		(2'903)	(9'921)	(621)	2'364
Other income		23	31	3	3

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

In thousands of EUR	Notes	01.04.2024 30.06.2024	01.01.2024 30.06.2024	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 30.06.2023
<b>Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability</b>		(3'324)	2'708	9'148	16'254
Adjustment of swap liability		3'324	(2'708)	(9'148)	(16'254)
<b>Surplus / (loss) for period</b>		-	-	-	-
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for period</b>		-	-	-	-

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Unaudited consolidated statement of financial position

As at 30 June 2024

In thousands of EUR	Notes	30.06.2024	31.12.2023
<b>ASSETS</b>			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	460'051	489'652
Private debt	4,11	2'509	2'355
Private resources	4,11	783	1'391
Other long-term receivables		9	12
<b>Non-current assets</b>		<b>463'352</b>	<b>493'410</b>
Short-term investments	5	975	887
Other short-term receivables	11	7'562	2'743
Derivative assets	11	-	8'765
Cash and cash equivalents	6	86'569	77'054
<b>Current assets</b>		<b>95'106</b>	<b>89'449</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>558'458</b>	<b>582'859</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Share capital		10	10
<b>Total equity</b>		<b>10</b>	<b>10</b>
Long-term swap liability		535'349	553'813
<b>Liabilities falling due after one year</b>		<b>535'349</b>	<b>553'813</b>
Derivative liabilities	11	4'796	798
Accruals and other short-term payables		18'303	28'238
<b>Liabilities falling due within one year</b>		<b>23'099</b>	<b>29'036</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>558'458</b>	<b>582'859</b>

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Unaudited consolidated statement of changes in equity  
for the period from 1 January 2024 to 30 June 2024

In thousands of EUR	<b>Share capital</b>	<b>Accumulated surplus/(loss)</b>	<b>Total</b>
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	2'708	2'708
Adjustment of swap liability	-	(2'708)	(2'708)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
<b>Equity at end of period</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

for the period from 1 January 2023 to 30 June 2023

In thousands of EUR	<b>Share capital</b>	<b>Accumulated surplus/(loss)</b>	<b>Total</b>
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	16'254	16'254
Adjustment of swap liability	-	(16'254)	(16'254)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
<b>Equity at end of period</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Unaudited consolidated statement of cash flows

for the period from 1 April 2024 to 30 June 2024

In thousands of EUR	Notes	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023
<b>Operating activities</b>			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		-	19
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		(9'261)	5'738
Investment revaluation		(10'764)	(26'383)
Withholding tax on direct investments		1'783	450
Revaluation of other long-term receivables		4	-
Net (gain) / loss on interest		(554)	(241)
Net (gain) / loss on dividends		(103)	(66)
Revaluation on forward hedges		9'921	(2'364)
Adjustment swap liability		2'708	16'254
(Increase) / decrease in receivables		(4'150)	2'071
Increase / (decrease) in payables		(10'821)	(19'168)
Realized gains / (losses) from forward hedges		2'842	21'331
Purchase of private equity investments	4	(18'987)	(5'902)
Purchase of private debt investments	4	(1)	-
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	67'115	26'784
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	35	4
Interest & dividends received		649	191
<b>Net cash from / (used in) operating activities</b>		<b>30'416</b>	<b>18'718</b>
<b>Financing activities</b>			
Interest paid - related party loans		-	(19)
Partial settlements of swap liability		(21'172)	(21'172)
<b>Net cash from / (used in) financing activities</b>		<b>(21'172)</b>	<b>(21'191)</b>
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>9'244</b>	<b>(2'473)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	6	<b>77'054</b>	<b>55'087</b>
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		271	(77)
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	6	<b>86'569</b>	<b>52'537</b>

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 April 2024 to 30 June 2024

### 1 Organization and business activity

Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (the "Company") is a limited liability company incorporated and domiciled in Guernsey, Channel Islands, where it was registered on 31 March 2000. The Company has invested into two incorporated cells of Partners Group Investment ICC Limited; P3 New IC Limited ("P3 New") and P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution") in addition to its investment in the limited partnership, P3 Subholding, L.P. Inc. ("P3 Subholding") (together the "Subsidiaries"). The Subsidiaries together with the Company form a group (the "Group") and are consolidated as they are deemed to provide investment related services to the Company.

P3 New and P3 Dissolution are both incorporated cells of Partners Group Investment ICC Limited, incorporated and domiciled in Guernsey, Channel Islands. Each has been incorporated as an incorporated cell in accordance with the provisions of The Companies (Guernsey) Law, 2008, and are wholly owned by the Company.

P3 New was established for the purpose of continuing to make new investments for the benefit of those certificate holders who had not submitted an early redemption request by 30 November 2010, 30 November 2015 and 30 November 2020 respectively.

P3 Dissolution was established for the purpose of retaining surplus monies relating to the redeeming investors prior to the annual payment to those certificate holders in accordance with the terms and conditions of the certificates.

As a result of the second and third redemption period in 2015 and 2020 respectively, no new legal entities have been established. However, four new tranches, P3 New 2015, P3 Dissolution 2015, P3 New 2020 and P3 Dissolution 2020 have been established. Details of the second and third redemption are disclosed in the Swap liability note.

P3 Subholding is a limited partnership, established and domiciled in Guernsey, Channel Islands.

The Company was established for the purpose of professionally managing a portfolio of investments mainly in private equity partnerships and direct investments. The Company continues to invest directly or through either P3 New or P3 Subholding.

### 2 Basis of preparation

The condensed interim consolidated financial information has been prepared on a going concern basis in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting. The condensed interim consolidated financial information does not include all the information and disclosures required in the annual consolidated financial statements and should be read in conjunction with the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2023, which have been prepared in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (IFRS Accounting Standards).

The accounting policies adopted in the preparation of the condensed interim financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2023.

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## 3 Segment calculation

In thousands of EUR	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023
<b>Private equity</b>		
Interest & dividend income	199	66
Revaluation	11'207	27'022
Withholding tax on direct private equity investments	(1'783)	(450)
Net foreign exchange gains / (losses)	9'096	(5'659)
<b>Total net income private equity</b>	<b>18'719</b>	<b>20'979</b>
<b>Segment result private equity</b>	<b>18'719</b>	<b>20'979</b>
<b>Private debt</b>		
Interest income (including PIK)	-	187
Revaluation	114	(465)
Net foreign exchange gains / (losses)	74	(53)
<b>Total net income private debt</b>	<b>188</b>	<b>(331)</b>
<b>Segment result private debt</b>	<b>188</b>	<b>(331)</b>
<b>Private resources</b>		
Revaluation	(645)	(90)
Net foreign exchange gains / (losses)	37	(34)
<b>Total net income private resources</b>	<b>(608)</b>	<b>(124)</b>
<b>Segment result private resources</b>	<b>(608)</b>	<b>(124)</b>
<b>Non attributable</b>		
Interest income	458	54
Revaluation	88	(84)
Net foreign exchange gains / (losses)	271	(77)
<b>Total net income non attributable</b>	<b>817</b>	<b>(107)</b>
<b>Segment result non attributable</b>	<b>(5'422)</b>	<b>(6'298)</b>
Other financial activities not allocated	(10'169)	2'028
<b>Surplus / (loss) for the financial period</b>	<b>2'708</b>	<b>16'254</b>



# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## 4 Financial assets at fair value through profit or loss

### 4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	30.06.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	489'652	528'200
Purchase of Direct and Indirect Investments	18'987	15'175
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(67'115)	(63'936)
Accrued cash and PIK interest	7	3
Revaluation	11'207	20'878
Withholding tax on direct private equity investments	(1'783)	(1'341)
Net foreign exchange gains / (losses)	9'096	(9'327)
<b>Balance at end of period</b>	<b>460'051</b>	<b>489'652</b>

### 4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	30.06.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	2'355	2'779
Purchase of Direct and Indirect Investments	1	298
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(35)	(4)
Accrued cash and PIK interest	-	(197)
Revaluation	114	(438)
Net foreign exchange gains / (losses)	74	(83)
<b>Balance at end of period</b>	<b>2'509</b>	<b>2'355</b>

### 4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	30.06.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	-	-
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	-	(2)
Revaluation	-	2
<b>Balance at end of period</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## 4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	30.06.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	1'391	1'580
Revaluation	(645)	(138)
Net foreign exchange gains / (losses)	37	(51)
<b>Balance at end of period</b>	<b>783</b>	<b>1'391</b>

## 5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.06.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	887	1'006
Revaluation	88	(119)
<b>Balance at end of period</b>	<b>975</b>	<b>887</b>

## 6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.06.2024	31.12.2023
Cash at banks	11'619	34'954
Cash equivalents	74'950	42'100
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>86'569</b>	<b>77'054</b>

## 7 Swap liability

On 4 March 2024 the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the "Partial Repayment") with an effective date 4 March 2024 in accordance of the terms and conditions of the certificate in the total amount of EUR 21'171'900 (2023: EUR 21'171'900). The Partial Repayment in the amount of EUR 15'361'650 (2023: EUR 15'361'650, the seventh payment) is the eighth payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second redemption period to 30 November 2015. The Partial Repayment in the amount of EUR 5'810'250 (2023: EUR 5'810'250, the second payment) is the third payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the third redemption period to 30 November 2020. The Partial Repayment and any future payments of this kind will be presented as a separate line item in the table below.

According to the prospectus, the Company must pay a preference dividend to the holders of Class B shares as a profit related participation in the positive performance of the participation portfolio. The amount of the preference dividend is equal to 15% with respect to the performance of the participation portfolio after deduction of an annual projected minimum value increase of 5%.

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

In thousands of EUR

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Long-term swap liability - beginning of period	553'813	573'649
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	2'708	1'336
Partial settlement of swap liability	(21'172)	(21'172)
<b>Long-term swap liability - end of period</b>	<b>535'349</b>	<b>553'813</b>

### 8 Related party credit facility

The Company entered into a revolving credit facility with a related party on 14 December 2017. The facility term was extended until 13 December 2025. The total lending commitment amounts EUR 40'000'000. The purpose of the facility is to assist the Company in acquiring or meeting funding obligations in regards to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Company to the investment manager.

Interest is calculated using a EURIBOR rate on the day of the advance plus a margin.

The Company has to maintain a net asset value in excess of 400% of aggregate financial indebtedness. In addition, the facility will cease to be available in any event of default as defined in the facility agreement.

No event of default has occurred for the relevant reporting period up until the date of approval of these Audited Financial Statements.

As at the end of the relevant reporting period, no loan principal amount is outstanding.

### 9 Incentive fee

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
In thousands of EUR		
Balance at beginning of period	13'306	12'443
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	1'896	1'442
Incentive fees paid/payable	(3'884)	(579)
<b>Balance at end of period</b>	<b>11'318</b>	<b>13'306</b>
Incentive fees accrued	12'862	15'055
Incentive fees rebates accrued	(1'544)	(1'749)
<b>Total net incentive fees</b>	<b>11'318</b>	<b>13'306</b>

The incentive fee balance as at the end of each period presented above represents a net amount which consists of incentive fees accrued and incentive fee rebates accrued. Both net incentive fee balance, as well as gross incentive fees accrued and incentive fee rebates accrued as at the end of each period are presented separately.

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## 10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	30.06.2024	31.12.2023
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	90'575	93'771

## 11 Fair value measurement

### 11.1 FAIR VALUE ESTIMATION REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
<b>Assets</b>				
Short-term investments	-	975	-	975
Other short-term receivables	-	-	7'562	7'562
Derivatives used for hedging	-	-	-	-
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	460'834	460'834
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'509	2'509
<b>Total assets</b>	-	<b>975</b>	<b>470'905</b>	<b>471'880</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	(4'796)	-	(4'796)
<b>Total liabilities</b>	-	<b>(4'796)</b>	-	<b>(4'796)</b>

### 11.2 FAIR VALUE ESTIMATION PREVIOUS REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
<b>Assets</b>				
Short-term investments	-	887	-	887
Other short-term receivables	-	-	2'743	2'743
Derivatives used for hedging	-	8'765	-	8'765
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	491'043	491'043
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'355	2'355
<b>Total assets</b>	-	<b>9'652</b>	<b>496'141</b>	<b>505'793</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	(798)	-	(798)
<b>Total liabilities</b>	-	<b>(798)</b>	-	<b>(798)</b>

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## 11.3 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS

The Group primarily presents Level 3 investments using valuation techniques and inputs which consider the available underlying investment valuation information. Level 3 investments may consist of Equity instruments, Debt instruments, and Partnership investments. Partnership investments, if presented, include the Group's investments into external investment vehicles. Level 3 Partnership investments are generally valued at the Partnership Investments' net asset values last reported by its governing bodies. When the reporting date of such net asset values does not coincide with the Group's reporting date, the net asset values are adjusted as a result of cash flows to/from a Partnership investment between the most recently available net asset value reported, and the end of the relevant reporting period. The valuation may also be adjusted for further information gathered through an ongoing investment monitoring process. This monitoring process includes, but is not limited to, binding bid offers, non-public information on developments of portfolio companies held by Partnership investments, syndicated transactions which involve such companies and the application of reporting standards by Partnership investments which do not apply the principle of fair valuation.

The main inputs into the Group's valuation models for Equity and Debt instruments include: EBITDA multiples (based on budgeted/forward looking EBITDA or historical EBITDA of the issuer and EBITDA multiples of comparable listed companies for the equivalent period), discount rates, capitalization rates, price to book as well as price to earnings ratios and enterprise value to sales multiples. The Group also considers the original transaction prices, recent transactions in the same or similar instruments and completed third-party transactions in comparable instruments and adjusts the model as deemed necessary. Further inputs consist of external valuation appraisals and broker quotes.

In order to assess level 3 valuations in accordance with the Constituent Documents, the performance of the investments held are reviewed on a regular basis. The appropriateness of the valuation model inputs, as well as the valuation result, are considered using various valuation methods and techniques generally recognized within the industry. From time to time, the Group may consider it appropriate to change the valuation model or technique used in the fair valuation depending on the individual investment circumstances, such as its maturity, stage of operations or recent transaction.

The Group utilizes comparable trading multiples in arriving at the valuation for the Equity instruments. Comparable companies multiple techniques assume that the valuation of unquoted Equity instruments can be assessed by comparing performance measure multiples of similar quoted assets for which observable market prices are readily available. Factors considered in the determination of appropriate comparable public companies include industry, size, development stage, and strategy. Consequently, the most appropriate performance measure for determining the valuation of the relevant Equity instrument is selected (these include but are not limited to EBITDA multiples, price to earnings ratio for earnings or price to book ratio for book values). Trading multiples for each comparable company identified are calculated by dividing the enterprise value or market capitalization of the comparable company by the defined performance measure. The relevant trading multiples might be subject to adjustment for general qualitative differences such as liquidity, growth rate or quality of customer base between the valued Equity instruments and the comparable company set. The indicated fair value of the Equity instrument is determined by applying the relevant adjusted trading multiple to the identified performance measure of the valued company.

The valuation of an Equity instrument may alternatively be derived using the discounted cash flow method by discounting its expected future cash flows to a present value at a rate of expected return that represents the time value of money and reflects its relative risks. Equity instruments can be valued by using the 'cash flow to investor' method (a debt instrument valuation), or indirectly, by deriving the enterprise value using the 'free cash flow to company' method and subsequently subtracting the investment's net debt in order to determine the equity value of the relevant investment. The expected future cash flows are determined based on agreed investment terms or expected growth rates. In addition, based on the current market environment an expected return of the respective Equity instrument is projected. The future cash flows are discounted to the date of the relevant reporting period end in order to determine the fair value.

Debt instrument valuations are derived by applying widely acceptable valuation methods suitable for Debt instruments which include, but are not limited to, using reliable broker quotes and the comparable debt approach.

Reliable broker quotes for Debt instruments are provided by a reputable financial information provider. These quotes are applied on the nominal value of such investments to derive the fair value. The comparable debt approach arrives at the

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

valuation of a Debt instrument by discounting its expected future cash flows to a present value with a benchmark rate derived from observable pricing levels of comparable debt instruments. Factors considered in the determination of such comparable instruments include, but are not limited to, industry, coupon, duration and maturity date.

The Group utilizes the sales comparison method in arriving at the valuation for real estate investments, which are categorized under Equity instruments. The sales comparison method compares a real estate investment's characteristics with those of comparable properties which have recently been traded in the market. Factors considered in the determination of such comparable assets include, but are not limited to, size, location, development stage and property type. Consequently, the most appropriate measure for determining the valuation of the relevant real estate investment is selected (amongst others price per square foot, price per square meter). The comparable price per unit might be subject to adjustment for general qualitative differences which include, but are not limited to, quality of property and access to public transportation. The indicated fair value of the real estate investment is determined by applying the relevant price per unit to the respective real estate investment. The sales comparison method is most appropriate for real estate investments where the investment's size (e.g. square feet, square meters) is known and similar properties have recently traded in the market.

The income method compares a real estate investment's net operating income to capitalization rates recently observed in the market to determine the present value. The capitalization rates from recent sales of comparable properties utilized in this method might be subject to adjustment for general qualitative differences which include, but are not limited to, quality of property, tenant mix and access to public transportation. Factors considered in the determination of such comparable properties include, but are not limited to, size, location, development stage and property type. The indicated fair value of the real estate investment is determined by applying the relevant capitalization rate to the real estate investment's net operating income. This method is most appropriate for income generating real estate investments where the net operating income is known and similar properties have recently traded in the market.

The valuation of Level 3 Equity instruments derived using an unobservable input factor are directly affected by a change in that factor. The change in valuation of level 3 Equity instruments may vary between different investments of the same category as a result of individual levels of debt financing within such an investment.

No interrelationship between unobservable inputs used in the Group's valuation of its level 3 investments has been identified.

The Group presents investments whose fair values are measured in whole or in part using valuation techniques based on assumptions that are not supported by prices or other inputs from observable current market transactions in the same instrument and the effect of changing one or more of those assumptions behind the valuation techniques adopted based on reasonable possible alternative assumptions.

Equity and Debt instruments may include certain investments using the valuation technique "Reported fair value". The Group receives external reporting where fair valuation of such investment is provided, hence their fair value is based on reported fair value rather than a direct investment valuation.

The sensitivity analysis presents the potential change in fair value for each category of investments in absolute values. For a 5% movement in the significant unobservable input employed in the relevant valuation model, the corresponding incremental change in valuation of the investment is calculated.

With respect to real estate equity investments, the sensitivity analysis as performed for Equity instruments, with changes in the relevant unobservable valuation inputs, would not translate into meaningful valuation movements. The reasons for this conclusion include, but are not limited to, the fact that variations in property location, quality and business plan result in comparisons across properties that are not meaningful. Unobservable inputs for a specific region will vary greatly based on the property's micro location, building finishes and amenities and leasing strategy. One-to-one comparisons are not possible even for buildings that are physically close to each other due to the differences in property features and occupancy.

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

A sensitivity analysis is generally not performed for Equity and Debt instruments that have been invested into within the last three months of the relevant reporting period and where the acquisition cost was deemed to be fair value in accordance with IFRS 13 as insufficient time has passed to determine a reliable sensitivity range based on valuation inputs that would be considered appropriate by market participants.

### 11.4 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE REPORTING PERIOD

Type of security	Fair value at 30.06.2024	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)		Sensitivity
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Equity Instruments	164'660	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	7.70x - 29.40x (15.33x)	13'766	(13'766)
	5'879	Market comparable companies	Price to book ratio	1.80x - 1.80x (1.80x)	294	(294)
	4'566	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	1'813	Discounted cash flow	Discount factor	13.90% - 17.35% (16.00%)	136	(136)
	375	Third party valuation	Valuation appraisal	n.a.	n.a.	n.a.
	277	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.80x - 2.80x (2.80x)	65	(65)
	201	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
Debt Instruments	82	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.80x - 2.80x (2.80x)	n.a.	n.a.
Partnership Investments	286'503	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	14'325	(14'325)
	(2'178)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(109)	109
	462'178	Total				
	1'165	Amounts from Partners Group investment vehicles				
	<b>463'343</b>	Total Level 3 Investments				

n.a. = not meaningful as outlined in the note above

The amounts from Partners Group investment vehicles pertain to non-investment related assets/(liabilities) and/or any difference in fair value classification of its underlying investments. In certain cases, this may also include underlying investments that are measured under Level 1 or Level 2 but presented under Level 3 in fair value measurement note since the investments are held under external partnership investments.

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

### 11.5 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE PREVIOUS REPORTING PERIOD

Type of security	Fair value at 31.12.2023	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)		Sensitivity
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Equity Instruments	170'859	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	8.40x - 25.60x (14.63x)	14'144	(14'144)
	13'962	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	5'359	Market comparable companies	Price to book ratio	1.90x - 1.90x (1.90x)	268	(268)
	2'963	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	2'122	Discounted cash flow	Discount factor	14.00% - 16.75% (15.86%)	245	(245)
	277	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.80x - 2.80x (2.80x)	63	(63)
Debt Instruments	71	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.80x - 2.80x (2.80x)	n.a.	n.a.
Partnership Investments	294'737	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	14'737	(14'737)
	(1)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	0	0
	<b>490'349</b>	<b>Total</b>				
	3'049	Amounts from Partners Group investment vehicles				
	<b>493'398</b>	<b>Total Level 3 Investments</b>				

n.a. = not meaningful as outlined in the note above

The amounts from Partners Group investment vehicles pertain to non-investment related assets/(liabilities) and/or any difference in fair value classification of its underlying investments. In certain cases, this may also include underlying investments that are measured under Level 1 or Level 2 but presented under Level 3 in fair value measurement note since the investments are held under external partnership investments.





Built Differently to **Build Differently**



## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

### **P<sup>3</sup> Holding**

Partners Group Private Equity  
Performance Holding Limited  
Tudor House  
P.O. Box 477  
St. Peter Port, Guernsey  
Channel Islands  
[www.p3-privateequity.net](http://www.p3-privateequity.net)  
Registernummer: 36657

### **Administrator**

Partners Group (Guernsey) Limited  
Tudor House  
P.O. Box 477  
St. Peter Port, Guernsey, GY1 6BD  
Channel Islands

### **Wirtschaftsprüfer**

PricewaterhouseCoopers CI LLP  
Royal Bank Place  
First Floor  
1 Gategny Esplanade  
St Peter Port  
Guernsey, GY1 4ND  
Channel Islands

### **Investment Manager**

Partners Group AG  
Zugerstrasse 57  
CH-6341 Baar-Zug  
Schweiz  
Phone +41 41 768 85 85  
[www.partnersgroup.com](http://www.partnersgroup.com)

### **Handelsinformationen**

Wertpapierkennnummer: 173499  
Valorennummer: 1.080.147  
ISIN-Nummer: DE0001734994  
Preisinformation: [www.boerse-stuttgart.de](http://www.boerse-stuttgart.de)  
Bloomberg: 173499 GR

### **Kontakt Für Anleger**

In allen Commerzbank  
AG-Filialen oder unter  
[www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de)