



# Quartalsbericht Q3 2024

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING  
LIMITED

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Juli 2024 bis 30. September 2024



# **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	30. Juni 2024	30. September 2024
<b>Ungekündigte Tranche</b>		
NAV per Zertifikat	5'110.32	<b>5'175.34</b>
Börsenkurs	3'009.00	<b>3'100.00</b>
Abschlag zum NAV	-41.1%	<b>-40.1%</b>
Bruttoliquidität	89'962'655	<b>80'996'548</b>
Wert der Investitionen	306'921'345	<b>320'428'699</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	66'510'691	<b>69'118'619</b>
Investitionsgrad	86.0%	<b>88.7%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	-6.6%	<b>-3.3%</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	30. Juni 2024	30. September 2024
<b>Gekündigte Tranche II</b>		
NAV per Zertifikat	937.19	<b>986.88</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	2'524.00	<b>2'524.00</b>
Bruttoliquidität	11'353'744	<b>16'308'316</b>
Wert der Investitionen	84'624'743	<b>84'759'445</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	15'326'292	<b>14'773'905</b>
Investitionsgrad	88.2%	<b>83.9%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	4.1%	<b>-1.5%</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	30. Juni 2024	30. September 2024
<b>Gekündigte Tranche III</b>		
NAV per Zertifikat	3'549.16	<b>3'607.91</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'150.00	<b>1'150.00</b>
Bruttoliquidität	13'919'534	<b>16'084'973</b>
Wert der Investitionen	68'566'518	<b>67'766'454</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	8'738'451	<b>8'204'016</b>
Investitionsgrad	83.1%	<b>80.8%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	-6.3%	<b>-9.4%</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>19</b>
<b>5</b>	<b>Strukturdarstellung</b>	<b>25</b>
<b>6</b>	<b>Daten und Fakten</b>	<b>27</b>
<b>7</b>	<b>Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen</b>	<b>28</b>

---

# 1. Marktumfeld

## Aktivität am globalen Private Equity-Markt

Im dritten Quartal 2024 schwächte sich die Inflation weltweit weiter ab, vor allem in den Bereichen Güter, Lebensmittel und Energie, wo die Inflationsraten gegenüber den Höchstwerten im Zyklus stark zurückgegangen sind und sich wieder nahe an oder sogar auf den Niveaus der Zeit vor der Pandemie bewegen. Im Dienstleistungssektor lässt die Inflation jedoch nur langsam nach und liegt immer noch deutlich über den Niveaus von 2019. Die Zentralbanken der massgeblichen Industrieländer senkten ihre Zinsen, da die Inflation unter Kontrolle scheint.

Auf der gesamtwirtschaftlichen Ebene zeigt sich die Weltwirtschaft insgesamt immer noch recht robust. Das Wachstum dürfte jedoch zukünftig volatil und regional unterschiedlicher ausfallen. In den USA nehmen die Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt zu. In Europa wird das Wachstum hauptsächlich von den Reallöhnen und der niedrigen Arbeitslosigkeit getragen.

Buyout-Aktivitäten			
Aktivität	3. Quartal 2023	3. Quartal 2024	Veränderung in %
Zahl der Transaktionen	1'834	1'982	↑ 8.1%
Wert (in Mrd. USD)	131.8	182.5	↑ 38.5%

Die Dynamik der weltweiten Buyout-Aktivitäten in Private Equity hielt im dritten Quartal an, wobei der Gesamtwert gegenüber dem Vorjahr um beachtliche 39% stieg. Die durchschnittliche Transaktionsgrösse erhöhte sich ebenfalls, da der Gesamtwert im Berichtszeitraum etwas stärker zunahm als die Zahl der Transaktionen.

Exit-Aktivitäten			
Aktivität	3. Quartal 2023	3. Quartal 2024	Veränderung in %
Zahl der Exits	494	581	↑ 17.6%
Wert (in Mrd. USD)	104.9	96.6	↓ 7.9%

Unterdessen nahmen die Exit-Aktivitäten im Laufe des Jahres "langsam aber stetig" zu, da sich die Marktbedingungen allmählich verbesserten.

Fundraising-Aktivitäten			
Aktivität	3. Quartal 2023	3. Quartal 2024	Veränderung in %
Anzahl der Fonds, die Mittel einwarben	372	413	↑ 11.0%
Wert (in Mrd. USD)	194.1	158.6	↓ 18.3%

Die Fundraising-Aktivitäten nahmen gegenüber dem Vergleichszeitraum im Jahr 2023 um 11% zu gemessen an der Anzahl der Fonds, die Mittel einwarben. 413 Fonds wurden geschlossen. Der Gesamtwert dieser Kapitalbeschaffungen belief sich auf USD 159 Mrd. Dies entsprach einem Rückgang um 18% zum Vorjahr.

## Aufbau von Unternehmen von Grund auf

Einige unserer thematischen Analysen führen zu einer starken Überzeugung in Bezug auf bestimmte Sektoren. Es gibt in manchen Bereichen jedoch nur wenige qualitativ hochwertige Plattformen, die zum richtigen Preis zu haben sind. Daher haben wir beschlossen, mit dem Aufbau führender Plattformen in ausgewählten Sektoren von Grund auf zu beginnen.

Ein Beispiel unserer Strategie für den Plattform-Aufbau ist International Schools Partnership (ISP). ISP wurde 2013 von Partners Group gegründet mit dem Ziel, von der wachsenden Nachfrage nach qualitativ hochwertiger Bildung zu profitieren. Inzwischen ist das Unternehmen weltweit die fünftgrösste Gruppe von K-12-Schulen. Unterricht bis zur 12. Jahrgangsstufe. Es umfasst 88 Schulen in 24 Ländern, mit über 85'000 Kindern und Schülern. Das Wachstum wurde hauptsächlich durch ein robustes Übernahmeprogramm sowie einige Greenfield-Entwicklungen erzielt. Dabei wurden einzelne Schulen an verschiedenen Standorten unter einem Dach zusammengefasst, um Skalenvorteile zu schaffen und Synergien freizusetzen, während den Schülern weltweit eine Lernerfahrung von Weltformat geboten wurde.

Wir beabsichtigen, diesen Erfolg mit zwei neuen Buy-and-Build-Plattformen zu wiederholen, die wir vor kurzem zu unserem Private-Equity-Portfolio hinzugefügt haben: Pest Control Partnership, eine europäische Schädlingsbekämpfungsplattform, und Afileon, ein europäischer Anbieter von Steuer- und Buchhaltungsdienstleistungen.

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Pest Control Partnership ist ein Greenfield-Projekt im stark fragmentierten europäischen Schädlingsbekämpfungsmarkt, dessen Grösse auf EUR 4 Mrd. geschätzt wird. Rund 70% des Marktes sind nicht konsolidiert. Der Sektor profitiert vom zunehmenden Auftreten von Ungeziefer in entwickelten Märkten. Zu Beginn richtet sich unser Fokus hauptsächlich auf den Aufbau einer gewissen Dichte und Grösse durch die Übernahme kleiner und rentabler unabhängiger Unternehmen. Nach der Übernahme setzen wir auf die Einführung neuer Technologielösungen, um die Auslastung, die operative Effizienz und die Qualität der Dienstleistungen zu verbessern.

Bei Afileon verfolgen wir die Vision, einen führenden Anbieter von Steuer- und Buchhaltungsdienstleistungen für KMU-Kunden kleine und mittelständische Unternehmen im EUR 52 Mrd. grossen und fragmentierten europäischen Markt aufzubauen. Wir beginnen in Deutschland und konzentrieren uns auf die 54'000 unabhängigen Anbieter von Buchhaltungs- und Steuerberatungsleistungen, die knapp 90% des Absatzmarktes ausmachen. Letztendlich

streben wir eine Expansion über ganz Kontinentaleuropa durch eine aktive Buy-and-Build-Strategie an. Über das Wachstum durch Übernahmen wird Afileon gut aufgestellt sein, um von der wachsenden Kernnachfrage nach professionellen Steuer- und Buchhaltungsdienstleistungen zu profitieren. Treibende Faktoren sind die zunehmende Komplexität der Steuergesetze und Berichtspflichten sowie das grundlegende Wachstum des KMU-Universums.

Beide Plattformen Pest Control Partnership und Afileon sind bereits gegründet und haben die Arbeit aufgenommen. Wir arbeiten eng mit den jeweiligen Verwaltungsräten und Geschäftsleitungen am Ausbau der Geschäfte zusammen. In den kommenden Monaten werden wir Sie über die Fortschritte im Wertschöpfungsprozess auf dem Laufenden halten.

*Quelle: Preqin "Q3 2024 Private Equity-Investments/Exits"; Partners Group-research*

## 2. Bericht des Investment Managers

### NAV erhöhte sich um 1.3% im dritten Quartal 2024

Im dritten Quartal des Jahres erhöhte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P<sup>3</sup>) um 1.3% und verzeichnete somit einen Wertzuwachs auf EUR 5'175.34 pro Zertifikat.

Im Laufe des Quartals erhielt die Bewertung von KinderCare Learning Companies, dem grössten gewinnorientierten Anbieter von Kinderfrüherziehung und -pflege in den USA, eine Zuschreibung, welche die Bewertung für den Börsengang widerspiegelt. Die Aktien von KinderCare gingen am 9. Oktober 2024 mit einer Notierung von USD 24.00 in den Handel. Die Nachfrage nach dem Angebot von KinderCare dürfte über das strategische Markenportfolio des Unternehmens hinweg (KinderCare Learning Centers, Crème Schools, und Champions) weiter steigen. Diese Marken bieten ihre Dienstleistungen in lokalen Gemeinschaften, direkt bei Arbeitgebenden und in Schulen an. Auch nach dem Börsengang halten die Partners Group und die Co-Investoren rund 71% der Stammaktien von KinderCare.

Des Weiteren stieg die Bewertung von Project Kyro im Laufe des Quartals an, was auf eine Zuschreibung des zugrunde liegenden Portfoliounternehmens Intertape Polymer Group zurückzuführen ist, einem globalen Anbieter von nachhaltigen Verpackungs- und Schutzlösungen, einschliesslich Bändern, Folien, Schutzverpackungen und gewebten Materialien für B2B- und Endkundenanwendungen. Seit der Übernahme durch die Clearlake Capital Group in Höhe von 2.6 Mrd. USD im Jahr 2022 und einer Umstrukturierung im darauffolgenden Jahr, um die strategischen Prioritäten auszurichten, die Managementstruktur zu vereinfachen und die Kosten zu optimieren, hat das Unternehmen eine starke finanzielle Performance erzielt. Die Leistung wird durch höhere Margen (Effizienzsteigerungen in den Bereichen Arbeit und Beschaffung) und die Generierung von freiem Cashflow trotz branchenweiter Trends zum Abbau von Lagerbeständen bei den Kunden vorangetrieben.

### Börsenkurs-Entwicklung

Der Preis der P<sup>3</sup>-Zertifikate an der Stuttgarter Börse verzeichnete eine positive Entwicklung von 3.0% auf EUR 3'100.00 pro Zertifikat.

### Investitionen

Im dritten Quartal 2024 investierte die Ungekündigte Tranche von P<sup>3</sup> insgesamt EUR 19.3 Mio.

Im September schloss Partners Group eine neue Direktinvestition in FairJourney Biologics ab, ein führendes europäisches Auftragsforschungsinstitut (CRO) für Antikörperforschung mit Sitz in Porto, Portugal. FairJourney wurde 2012 gegründet und unterstützt Pharma- und Biotech-Unternehmen. Das Unternehmen hat mit 250 Kunden weltweit zusammengearbeitet, um antikörperbasierte Therapien der nächsten Generation zu entwerfen und zu entwickeln. Aus den Partnerschaften des Unternehmens mit seinen Kunden sind 14 Therapien hervorgegangen, die sich derzeit in der aktiven klinischen Entwicklung befinden, um ungedeckte Patientenbedürfnisse in den Bereichen Onkologie, Immunologie und Herz-Kreislauf-Erkrankungen zu behandeln. Unterstützt durch verschiedene strukturelle Marktfaktoren (z.B. steigende F&E-Ausgaben, Outsourcing und ein günstiges regulatorisches Umfeld) wird der Fokus darauf liegen, das schnelle organische Wachstum durch kommerzielle Exzellenz fortzusetzen und gleichzeitig die den Kunden zur Verfügung stehenden Fähigkeiten zu erweitern, u.a. durch Investitionen in Software und KI, um die Bioinformatik-Fähigkeiten zu stärken, sowie durch die Akquisition von synergistischen Dienstleistungen und Technologien, die die Ergebnisse für die Kunden verbessern.

Im September investierte Partners Group in Project Nile, das den Erwerb von LP-Anteilen an einem Inflection-Portfolio von neun Buyout-Fonds mit bedeutendem Uplift-Potenzial durch Partners Group darstellt. Ungefähr die Hälfte des kombinierten Nettoinventarwerts entfällt auf zwei qualitativ hochwertige Inflection-Fonds, der Rest auf reifere Fonds mit hoher Visibilität für kurzfristige Ausschüttungen. Das Portfolio umfasst 76 zugrundeliegende Vermögenswerte, die über eine Reihe von Industriesektoren gut diversifiziert sind, wobei auf die drei wichtigsten (Gesundheitswesen, IT und Industrie) fast zwei Drittel des Transaktionswertes entfallen.

### Kapitalrückflüsse

Im dritten Quartal 2024 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P<sup>3</sup> auf EUR 6.2 Mio.

Im September schüttete Thompson Street Capital Partners IV den Erlös aus dem Verkauf von Gurobi Optimization aus. Gurobi ist ein in den USA ansässiger Entwickler von mathematischer Programmiersoftware, welche Unternehmen hilft,

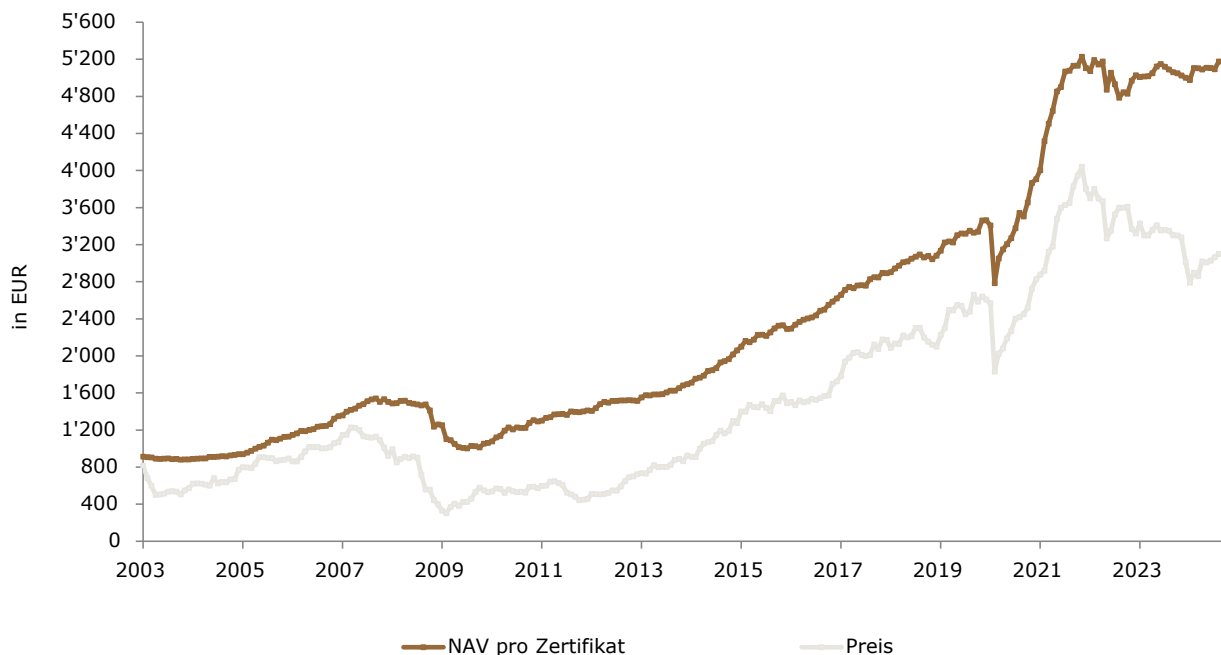
# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

durch präskriptive Analysen bessere Entscheidungen zu treffen. Das 2008 gegründete Unternehmen Gurobi beschäftigt mehr als 150 Mitarbeiter und betreut weltweit mehr als 2'500 Kunden, darunter Blue-Chip-Unternehmen in verschiedenen Endmärkten. Seit der ersten Übernahme im Jahr 2017 unterstützte der Investitionspartner das Wachstum von Gurobi durch die Umsetzung einer Wertschöpfungsstrategie, die sich auf marktführende technologische Innovationen, kapitaleffiziente Ertragsmassnahmen, Preis- und Verpackungsoptimierung sowie die Anwerbung und Förderung der talentiertesten Fachkräfte im Bereich der Entscheidungsintelligenz konzentrierte, was dazu führte, dass der jährliche wiederkehrende Umsatz und die Mitarbeiterzahl unter der Eigentümerschaft von Thompson Street Capital Partners um mehr als das Achtfache stiegen.

Dadurch erhöhte sich die realisierte Bruttoprimärendite von Polaris auf das 4.2-fache der Kosten, während der Fonds seine vollständige Kapitalbeteiligung beibehält. Das 1987 gegründete Unternehmen ist in den Bereichen Adoption, Erziehungshilfe, Abgangsbetreuung sowie emotionale und soziale Dienste tätig und vermittelt mit seinen 2'500 Pflegeeltern rund 3'400 Pflegeplätze. Im Rahmen seiner Wachstumsstrategie plant Polaris, in neue Standorte zu investieren und sich auf die Rekrutierung, Ausbildung und Bindung von Pflegeeltern und Sozialarbeitern zu konzentrieren, um seine Wohn- und Bildungsdienste aus-zubauen. In der Zwischenzeit bleibt die Akquisitionspipeline robust und es werden mehrere Möglichkeiten in angrenzenden geografischen Gebieten verfolgt.

Im Juli schüttete CapVest Equity Partners III B die Erlöse aus einer Rekapitalisierung von Polaris aus, einem in Grossbritannien ansässigen Anbieter von Pflege- und Familienunterstützungsdiensten und dem letzten verbleibenden Portfoliounternehmen des Fonds.

## PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG

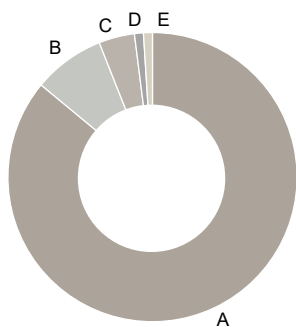


Quelle: Börse Stuttgart; Partners Group-Research

### 3. Portfoliozusammensetzung

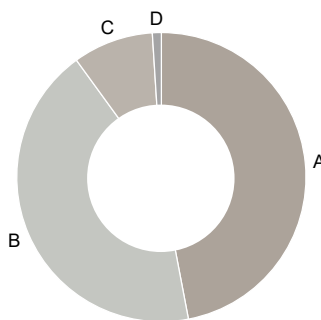
#### Ungekündigte Tranche

#### Investitionen nach Finanzierungsstadium



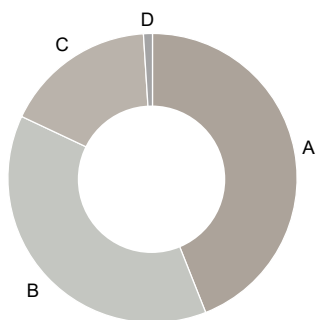
<b>A</b> Buyout	86%	<b>D</b> Spezialsituationen	1%
<b>B</b> Growth	8%	<b>E</b> Andere	1%
<b>C</b> Venture capital	4%		

#### Investitionen nach geografischem Fokus



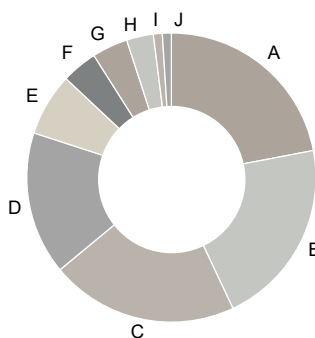
<b>A</b> Nordamerika	47%	<b>C</b> Asien-Pazifik	9%
<b>B</b> Europa	43%	<b>D</b> Rest der Welt	1%

#### Investitionen nach Art der Beteiligung



<b>A</b> Direct	44%	<b>C</b> Secondary	17%
<b>B</b> Primary	38%	<b>D</b> Listed	1%

#### Portfolioanlagen nach Industriesektor

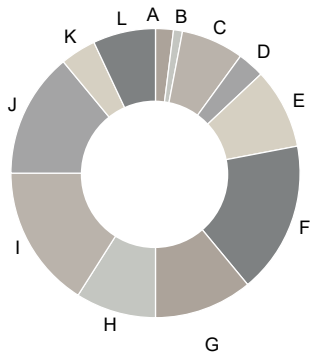


<b>A</b> IT	22%	<b>F</b> Kommunikationsdienste	4%
<b>B</b> Zyklische Konsumgüter	21%	<b>G</b> Materialien	3%
<b>C</b> Industrie	21%	<b>H</b> Verbrauchsgüter	3%
<b>D</b> Gesundheitswesen	16%	<b>I</b> Real Estate	1%
<b>E</b> Finanzbranche	8%	<b>J</b> Energie	1%



# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

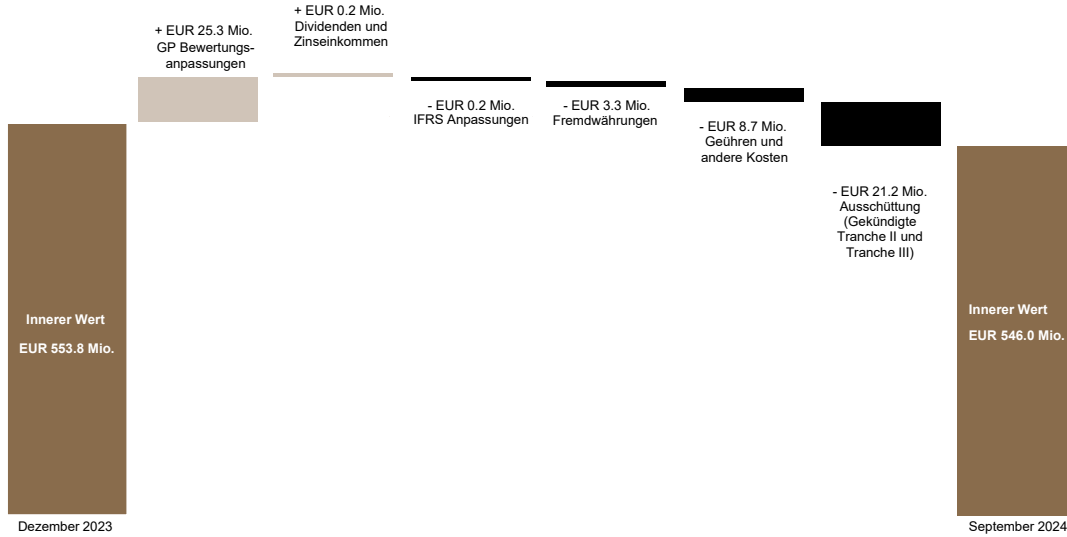
## Portfolioanlagen nach Investitionsjahr



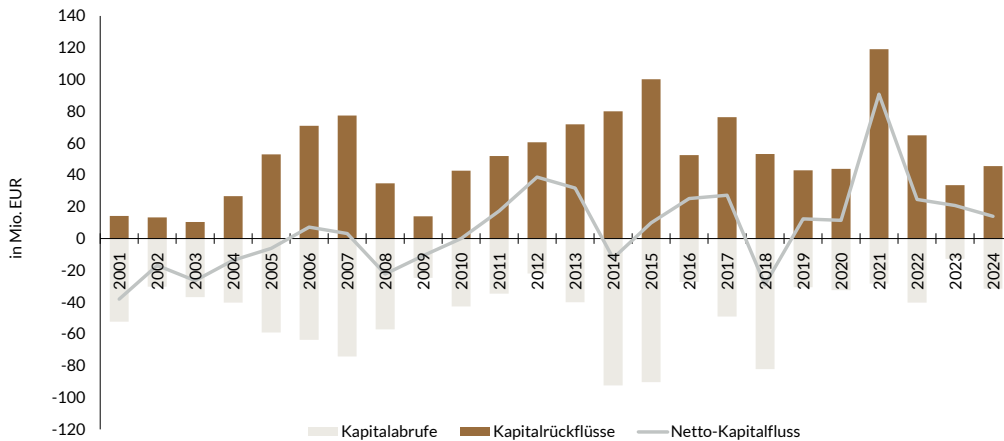
<b>A</b> Vor 2013	2%	<b>G</b> 2019	11%
<b>B</b> 2014	1%	<b>H</b> 2020	9%
<b>C</b> 2015	7%	<b>I</b> 2021	16%
<b>D</b> 2016	3%	<b>J</b> 2022	14%
<b>E</b> 2017	9%	<b>K</b> 2023	4%
<b>F</b> 2018	17%	<b>L</b> 2024	7%

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Analyse der NAV- Entwicklung in Q3 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.

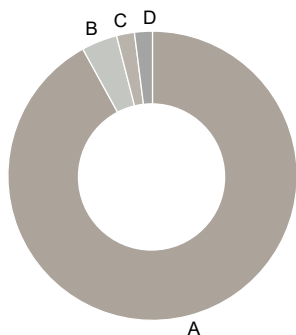
# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

DIESE SEITE WIRD ABSICHTLICH FREI GELASSEN

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

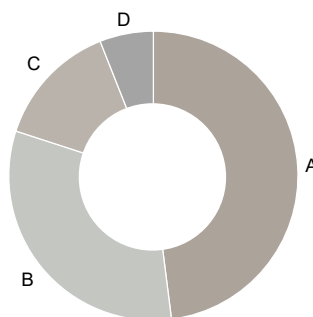
## Gekündigte Tranche II

### Investitionen nach Finanzierungsstadium



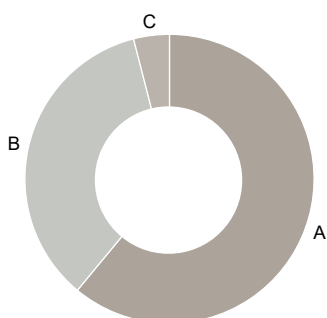
<b>A</b> Buyout	92%	<b>C</b> Spezialsituationen	2%
<b>B</b> Growth	4%	<b>D</b> Venture Capital	2%

### Investitionen nach geografischem Fokus



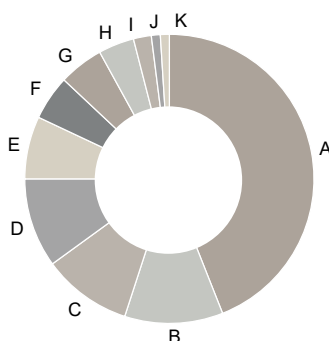
<b>A</b> Nordamerika	48%	<b>C</b> Asien-Pazifik	14%
<b>B</b> Europa	32%	<b>D</b> Rest der Welt	6%

### Investitionen nach Art der Beteiligung



<b>A</b> Primary	61%	<b>C</b> Secondary	4%
<b>B</b> Direct	35%		

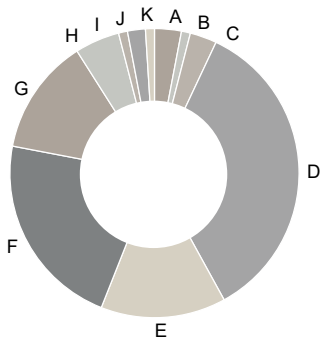
### Portfolioanlagen nach Industriesektor



<b>A</b> Zyklische Konsumgüter	44%	<b>G</b> Kommunikationsdienste	5%
<b>B</b> IT	11%	<b>H</b> Materialien	4%
<b>C</b> Industrie	10%	<b>I</b> Energie	2%
<b>D</b> Gesundheitswesen	10%	<b>J</b> Energieversorgung	1%
<b>E</b> Verbrauchsgüter	7%	<b>K</b> Real Estate	1%
<b>F</b> Finanzbranche	5%		

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Portfolioanlagen nach Investitionsjahr



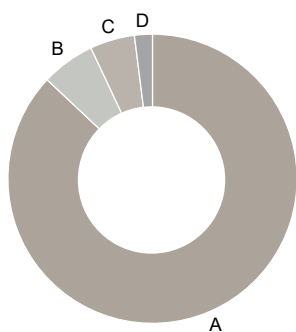
<b>A</b> Vor 2013	3%	<b>G</b> 2018	13%
<b>B</b> 2013	1%	<b>H</b> 2019	5%
<b>C</b> 2014	3%	<b>I</b> 2020	1%
<b>D</b> 2015	35%	<b>J</b> 2021	2%
<b>E</b> 2016	14%	<b>K</b> Andere	1%
<b>F</b> 2017	22%		

"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

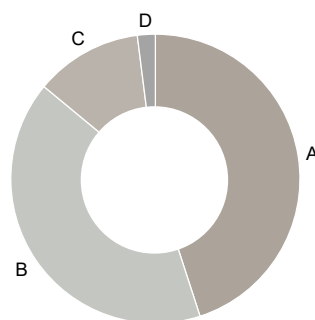
## Gekündigte Tranche III

### Investitionen nach Finanzierungsstadium



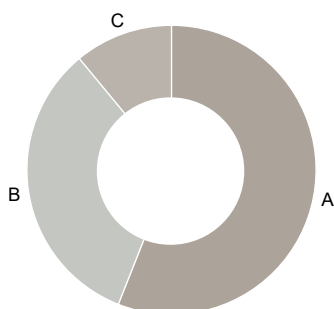
<b>A</b> Buyout	87%	<b>C</b> Venture Capital	5%
<b>B</b> Growth	6%	<b>D</b> Spezialsituationen	2%

### Investitionen nach geografischem Fokus



<b>A</b> Nordamerika	45%	<b>C</b> Asien-Pazifik	12%
<b>B</b> Europa	41%	<b>D</b> Rest der Welt	2%

### Investitionen nach Art der Beteiligung



<b>A</b> Primary	56%	<b>C</b> Secondary	11%
<b>B</b> Direct	33%		

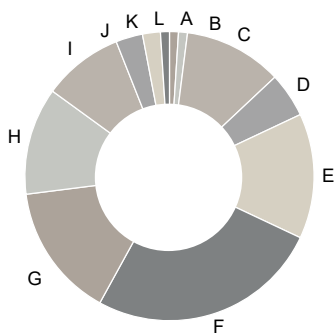
### Portfolioanlagen nach Industriesektor



<b>A</b> Zyklische Konsumgüter	24%	<b>F</b> Materialien	5%
<b>B</b> Industrie	21%	<b>G</b> Verbrauchsgüter	5%
<b>C</b> IT	17%	<b>H</b> Kommunikationsdienste	4%
<b>D</b> Gesundheitswesen	13%	<b>I</b> Energie	1%
<b>E</b> Finanzbranche	9%	<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	12%
<b>C</b> 2015	11%	<b>I</b> 2021	9%
<b>D</b> 2016	5%	<b>J</b> 2022	3%
<b>E</b> 2017	14%	<b>K</b> 2023	2%
<b>F</b> 2018	26%	<b>L</b> Andere	1%

"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. September 2024 (in EUR)

### Grösste Portfolio-Holdings (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	4'584'901	4'585'133
<b>Apex Logistics</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	947'799	944'720
<b>Audiotonix</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2024	2'279'420	1'943'572
<b>AuditBoard</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2024	2'070'211	1'978'278
<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	1'094'938	1'047'554
<b>Confluent Health</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	1'110'862	850'563
<b>Convex Group Limited</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'120'623	2'103'233
<b>CPA Global (Clarivate merger)</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'425'323
<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>FairJourney Biologics</b>	Direct	Growth Buyout	Europa	2024	4'440'000	3'276'783
<b>Forefront Dermatology</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'804'955	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	2'549'528	2'391'238
<b>International Schools Partnership II</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	4'165'189	2'828'866
<b>Jinjer</b>	Direct	Growth Buyout	Asien-Pazifik	2024	3'966'436	3'966'436
<b>Key Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'377'315	1'314'683
<b>KinderCare Learning Companies</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'523'601	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	3'376'887	3'341'727

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
Rovensa	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'319'550	1'320'146
Springbrook Software	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2024	2'030'673	1'712'738
Techem	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	4'501'821	4'502'533
TOUS	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'274'635	1'274'635
United States Infrastructure Corporation II	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2022	4'233'880	4'234'715
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	1'241'410
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'105'391	2'881'357
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	4'547'624	4'159'771
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'668'069	2'105'415
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'908'187	2'332'207
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	2'613'936
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2014	2'376'141	2'764'510
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'786'197	1'981'525
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	3'951'998	4'197'841
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	3'846'800	4'386'521
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	3'797'808
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'863'480
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'896'333	1'611'403
GGV Capital Select L.P.	Primary	Minderheits-Growth	Asien-Pazifik	2015	2'348'951	2'240'935
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'345'438	2'292'470
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'980'773	4'104'003
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'993'466	2'647'707
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'240'516	2'241'440
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	2'956'619
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'952'978	4'458'597

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
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	1'629'770	1'472'634
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'637'510	4'175'549
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	1'124'082
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	4'850'774
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'948'558	3'555'826
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'625'207	4'444'181
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'164'731	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	3'142'574
Project Bonhomme II	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	9'971'902	3'327'557
Project Cherry	Secondary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	1'667'028	1'671'291
Project Cosmic	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2016	1'471'074	1'358'919
Project Diesel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'918'148	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	4'678'108	3'909'696
Project Kyro	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'125'724	669'023
Project Lumos	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'130'888	868'957
Project Mont Blanc	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'687'852	1'733'314
Project Nile	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2024	3'240'119	2'290'924
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	3'701'433	2'507'503
Project Portrush 2.0	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	6'172'783	2'505'706
Project Preakness	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'220'678	1'124'756

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
Project Reach	Secondary	Minderheits-Growth	Asien-Pazifik	2018	1'733'592	1'164'886
Project Rome	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'648'933	968'445
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	3'166'926	1'868'118
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'390'839	1'902'273

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.

### Gekündigte Tranche II

Per 30. September 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	763'907	754'073
KinderCare Learning Companies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'566'534	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	4'553'901	4'225'366
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	6'668'863	6'100'097
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'446'139	3'087'486
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2014	3'484'492	4'054'015
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'368	2'905'808
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'641'139	6'432'613
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'569'295
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	4'199'150
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'780'877	2'363'042
GGV Capital Select L.P.	Primary	Minderheits-Growth	Asien-Pazifik	2015	3'444'619	3'286'218
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'335'733
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

# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'924'717	2'196'488
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'640'919	4'398'262
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'030'704	4'030'704
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	3'488'207	3'342'613

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.

## Gekündigte Tranche III

Per 30. September 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	1'525'827	1'525'905
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	705'731	699'943
KinderCare Learning Companies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'171'015	2'168'207
Techem	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	1'498'179	1'498'416
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	1'513'422	1'384'347
Apax X EUR L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	898'907	869'902
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	1'315'201	1'397'016
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'193'032
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	631'088	536'265
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	996'207	881'141
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'315'527	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	1'543'335	1'389'597
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	1'498'179	1'614'308

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception
						Abrufe
<b>Thompson Street Capital Partners V, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'314'056	1'183'358
<b>Vista Equity Partners Fund VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'539'241	1'478'997
<b>Project Paris 2.0</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'231'815	834'482
<b>Project Sunlight</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	1'053'934	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 I und Gekündigten Tranchen II getätigt werden.

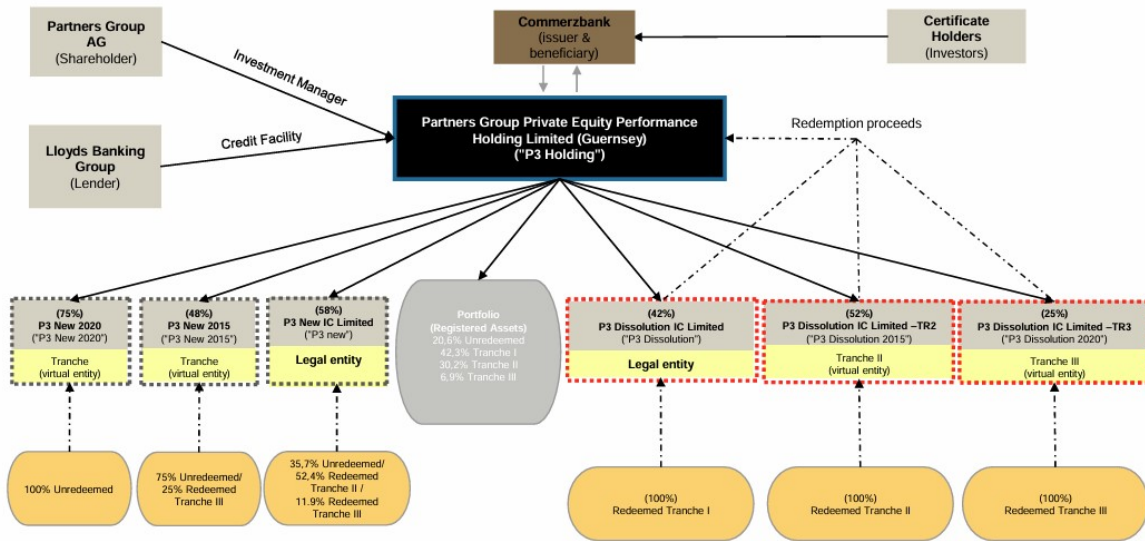
2020 erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 25.0% der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen muss die Gesellschaft den Zertifikatsinhabern der Gekündigten Tranche III bestimmte vorzeitige Kapitalausschüttungen zwischen dem 1. Januar 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 July 2024 to 30 September 2024

In thousands of EUR	Notes	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2023 30.09.2023	01.01.2023 30.09.2023
<b>Net income from financial assets at fair value through profit or loss</b>		<b>6'014</b>	<b>24'311</b>	<b>8'855</b>	<b>29'382</b>
<i>Private equity</i>		6'237	24'954	8'833	29'814
Interest & dividend income		(9)	190	(19)	48
Revaluation	4	17'344	28'549	130	27'153
Withholding tax on direct private equity investments	4	(704)	(2'487)	(144)	(594)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(10'394)	(1'298)	8'866	3'207
<i>Private debt</i>		(72)	116	39	(292)
Interest income (including PIK)		-	-	8	195
Revaluation	4	28	142	(36)	(501)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(100)	(26)	67	14
<i>Private infrastructure</i>		-	-	2	2
Revaluation	4	-	-	2	2
<i>Private resources</i>		(151)	(759)	(19)	(142)
Revaluation	4	14	(630)	(64)	(153)
Withholding tax on direct resources investments		(149)	(149)	-	-
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(16)	20	45	11
<b>Net income from short-term investments</b>		<b>(18)</b>	<b>70</b>	<b>8</b>	<b>(77)</b>
Revaluation	5	(18)	70	8	(77)
<b>Net income from cash &amp; cash equivalents and other income</b>		<b>229</b>	<b>958</b>	<b>243</b>	<b>220</b>
Interest income		500	1'203	244	311
Withholding tax on interest income		(175)	(420)	(85)	(98)
Net foreign exchange gains / (losses)		(96)	175	84	7
<b>Total net income</b>		<b>6'225</b>	<b>25'339</b>	<b>9'106</b>	<b>29'525</b>
<b>Operating expenses</b>		<b>(2'946)</b>	<b>(9'182)</b>	<b>(5'014)</b>	<b>(11'207)</b>
Management fees		(1'762)	(5'734)	(3'564)	(7'724)
Incentive fees	9	(1'182)	(3'078)	(1'358)	(3'198)
Administration fees		(62)	(202)	(77)	(226)
Other operating expenses		(108)	(115)	(17)	(146)
Revaluation of other long-term receivables		-	(4)	-	-
Other net foreign exchange gains / (losses)		168	(49)	2	87
<b>Other financial activities</b>		<b>7'717</b>	<b>(2'453)</b>	<b>(9'234)</b>	<b>(7'206)</b>
Interest expense - related party loans		-	-	-	(19)
Other finance cost		(133)	(413)	(129)	(449)
Net gains / (losses) from hedging activities		7'834	(2'087)	(9'121)	(6'757)
Other income		16	47	16	19

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

In thousands of EUR	Notes	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2023 30.09.2023	01.01.2023 30.09.2023
<b>Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability</b>		10'996	13'704	(5'142)	11'112
Adjustment of swap liability		(10'996)	(13'704)	5'142	(11'112)
<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 September 2024

In thousands of EUR	Notes	30.09.2024	31.12.2023
<b>ASSETS</b>			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	473'215	489'652
Private debt	4,11	2'437	2'355
Private resources	4,11	306	1'391
Other long-term receivables		9	12
<b>Non-current assets</b>		<b>475'967</b>	<b>493'410</b>
Short-term investments	5	957	887
Other short-term receivables	11	2'359	2'743
Derivative assets	11	5'106	8'765
Cash and cash equivalents	6	84'932	77'054
<b>Current assets</b>		<b>93'354</b>	<b>89'449</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>569'321</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		546'345	553'813
<b>Liabilities falling due after one year</b>		<b>546'345</b>	<b>553'813</b>
Derivative liabilities	11	-	798
Accruals and other short-term payables		22'966	28'238
<b>Liabilities falling due within one year</b>		<b>22'966</b>	<b>29'036</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>569'321</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 September 2024

In thousands of EUR	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	13'704	13'704
Adjustment of swap liability	-	(13'704)	(13'704)
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 September 2023

In thousands of EUR	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	11'112	11'112
Adjustment of swap liability	-	(11'112)	(11'112)
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 January 2024 to 30 September 2024

In thousands of EUR	Notes	01.01.2024 30.09.2024	01.01.2023 30.09.2023
<b>Operating activities</b>			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		-	19
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		1'178	(3'326)
Investment revaluation		(28'131)	(26'424)
Withholding tax on direct investments		2'636	594
Revaluation of other long-term receivables		4	-
Net (gain) / loss on interest		(868)	(451)
Net (gain) / loss on dividends		(105)	(5)
Revaluation on forward hedges		2'087	6'757
Adjustment swap liability		13'704	11'112
(Increase) / decrease in receivables		899	(10'070)
Increase / (decrease) in payables		(5'838)	(16'834)
Realized gains / (losses) from forward hedges		774	24'134
Purchase of private equity investments	4	(39'005)	(9'361)
Purchase of private debt investments	4	(1)	-
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	80'203	44'134
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	35	4
Distributions from and proceeds from sales of private infrastructure investments	4	-	2
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	326	-
Interest & dividends received		977	330
<b>Net cash from / (used in) operating activities</b>		<b>28'875</b>	<b>20'615</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>7'703</b>	<b>(576)</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		175	7
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	6	<b>84'932</b>	<b>54'518</b>



# PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 January 2024 to 30 September 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 30.09.2024	01.01.2023 30.09.2023
<b>Private equity</b>		
Interest & dividend income	190	48
Revaluation	28'549	27'153
Withholding tax on direct private equity investments	(2'487)	(594)
Net foreign exchange gains / (losses)	(1'298)	3'207
<b>Total net income private equity</b>	<b>24'954</b>	<b>29'814</b>
<b>Segment result private equity</b>	<b>24'954</b>	<b>29'814</b>
<b>Private debt</b>		
Interest income (including PIK)	-	195
Revaluation	142	(501)
Net foreign exchange gains / (losses)	(26)	14
<b>Total net income private debt</b>	<b>116</b>	<b>(292)</b>
<b>Segment result private debt</b>	<b>116</b>	<b>(292)</b>
<b>Private infrastructure</b>		
Revaluation	-	2
<b>Total net income private infrastructure</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Segment result private infrastructure</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Private resources</b>		
Revaluation	(630)	(153)
Withholding tax on direct resources investments	(149)	-
Net foreign exchange gains / (losses)	20	11
<b>Total net income private resources</b>	<b>(759)</b>	<b>(142)</b>
<b>Segment result private resources</b>	<b>(759)</b>	<b>(142)</b>
<b>Non attributable</b>		
Interest income	783	213
Revaluation	70	(77)
Net foreign exchange gains / (losses)	175	7
<b>Total net income non attributable</b>	<b>1'028</b>	<b>143</b>
<b>Segment result non attributable</b>	<b>(8'154)</b>	<b>(11'064)</b>
Other financial activities not allocated	(2'453)	(7'206)
<b>Surplus / (loss) for the financial period</b>	<b>13'704</b>	<b>11'112</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	30.09.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	489'652	528'200
Purchase of Direct and Indirect Investments	39'005	15'175
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(80'203)	(63'936)
Accrued cash and PIK interest	(3)	3
Revaluation	28'549	20'878
Withholding tax on direct private equity investments	(2'487)	(1'341)
Net foreign exchange gains / (losses)	(1'298)	(9'327)
<b>Balance at end of period</b>	<b>473'215</b>	<b>489'652</b>

### 4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	30.09.2024	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	142	(438)
Net foreign exchange gains / (losses)	(26)	(83)
<b>Balance at end of period</b>	<b>2'437</b>	<b>2'355</b>

### 4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	30.09.2024	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	30.09.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	1'391	1'580
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(326)	-
Revaluation	(630)	(138)
Withholding tax on direct resources investments	(149)	-
Net foreign exchange gains / (losses)	20	(51)
<b>Balance at end of period</b>	<b>306</b>	<b>1'391</b>

## 5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.09.2024	31.12.2023
Balance at beginning of period	887	1'006
Revaluation	70	(119)
<b>Balance at end of period</b>	<b>957</b>	<b>887</b>

## 6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.09.2024	31.12.2023
Cash at banks	28'932	34'954
Cash equivalents	56'000	42'100
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>84'932</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>30.09.2024</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	13'704	1'336
Partial settlement of swap liability	(21'172)	(21'172)
<b>Long-term swap liability - end of period</b>	<b>546'345</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

In thousands of EUR	<b>30.09.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Balance at beginning of period	13'306	12'443
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	3'078	1'442
Incentive fees paid/payable	(3'885)	(579)
<b>Balance at end of period</b>	<b>12'499</b>	<b>13'306</b>
Incentive fees accrued	14'205	15'055
Incentive fees rebates accrued	(1'705)	(1'749)
<b>Total net incentive fees</b>	<b>12'500</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	30.09.2024	31.12.2023
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	92'097	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	-	957	-	957
Other short-term receivables	-	-	2'359	2'359
Derivatives used for hedging	-	5'106	-	5'106
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	473'521	473'521
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'437	2'437
<b>Total assets</b>	<b>3'003</b>	<b>6'063</b>	<b>478'317</b>	<b>484'380</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	-	-	-
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>-</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>-</b>	<b>(798)</b>	<b>-</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 30.09.2024	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)		Sensitivity
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Equity Instruments	162'362	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	6.97x - 27.70x (16.24x)	13'308	(13'308)
	16'194	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	8'284	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	5'862	Market comparable companies	Price to book ratio	1.80x - 1.80x (1.80x)	293	(293)
	2'957	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.80x - 16.20x (12.63x)	167	(167)
	1'750	Discounted cash flow	Discount factor	13.30% - 17.30% (15.88%)	138	(138)
Partnership Investments	278'860	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	13'943	(13'943)
	(418)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(21)	21
	<b>475'851</b>	<b>Total</b>				
	107	Amounts from Partners Group investment vehicles				
	<b>475'958</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.

## 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

### **P³ 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  
Unternehmer-Park 3  
CH-6340 Baar  
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)