Quartalsbericht Q3 2025

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Juli 2025 bis 30. September 2025

P³

PARTNERS GROUP
Built Differently to **Build Differently**

Partners Group Private Equity Performance Holding Limited

Die Partners Group Private Equity Performance Holding Limited („P³"; „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. P³ 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 P³ Zertifikat ist an die Wertentwicklung des durch P³ 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 Zeitpunkt vebleibenden ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen ist P³ 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 P³ verpflichtet, zwischen dem 1. Januar 2021 und dem 31. Dezezmer 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 P³ 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 2025	30. September 2025
Ungekündigte Tranche		
NAV per Zertifikat	5'236.47	**5'277.32**
Börsenkurs	3'040.00	**3'650.00**
Abschlag zum NAV	-41.9%	**-30.8%**
Bruttoliquidität	98'224'921	**97'571'603**
Wert der Investitionen	307'469'045	**310'975'177**
Nicht abgerufene Zahlungsversprechen	65'106'898	**67'558'122**
Investitionsgrad	84.1%	**84.4%**
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	-9.1%	**-8.1%**
Anzahl emittierter Zertifikate	69'836	**69'836**

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 Zahlungsversprechen 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.

In EUR	30. Juni 2025	30. September 2025
Gekündigte Tranche II		
NAV per Zertifikat	700.20	**666.10**
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	2'665.00	**2'665.00**
Bruttoliquidität	18'703'969	**22'639'556**
Wert der Investitionen	53'004'362	**45'576'826**
Nicht abgerufene Zahlungsversprechen	12'848'762	**12'801'952**
Investitionsgrad	73.9%	**66.8%**
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	-8.2%	**-14.4%**
Anzahl gekündigte Zertifikate	102'411	**102'411**

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 Zahlungsversprechen 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.

In EUR	30. Juni 2025	30. September 2025
Gekündigte Tranche III		
NAV per Zertifikat	2'916.95	**2'885.70**
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'825.00	**1'825.00**
Bruttoliquidität	9'328'935	**11'550'195**
Wert der Investitionen	58'463'896	**55'516'324**
Nicht abgerufene Zahlungsversprechen	7'299'206	**7'257'277**
Investitionsgrad	86.2%	**82.8%**
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	-3.0%	**-6.4%**
Anzahl gekündigte Zertifikate	23'241	**23'241**

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 Zahlungsversprechen 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

1	Marktumfeld	7
2	Bericht des Investment Managers	9
3	Portfoliozusammensetzung	11
4	Grösste Portfolio-Holdings	18
5	Strukturdarstellung	24
6	Daten und Fakten	26
7	Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen	27

1. Marktumfeld

Makroökonomischer Marktüberblick

Das globale Wirtschaftswachstum erwies sich 2025 trotz anhaltendem Gegenwind wie restriktiver Handelspolitik als widerstandsfähig. Die US-Wirtschaft zeigte beachtliche Stärke, gestützt durch Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) und nach wie vor robusten Konsum, Die höheren Zölle und die strengeren Einwanderungsregeln übten allerdings Druck aus. Die inflationären Auswirkungen der Zölle fielen aufgrund strategischen Bestandsmanagements, vorsichtigen Preissetzungsverhaltens und einer gewissen Flexibilität in den Lieferketten moderater aus als erwartet. Die Arbeitsmarktindikatoren deuten jedoch auf eine Abkühlung hin, was die US-Notenbank (Fed) dazu veranlasste, den Fokus auf die Beschäftigungszahlen zu richten und im September und Oktober Zinssenkungen zu beschließen. Dadurch ist die Fed Funds Rate jetzt auf 3.75 - 4% gesunken. Im Euroraum blieb das Wachstum verhalten, aber stabil, wobei das Konsumentenvertrauen schwach blieb. Die Inflation moderierte sich auf nahezu das 2%-Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB), was es der EZB ermöglichte, die Zinsen seit nunmehr drei Sitzungen in Folge bei 2% zu belassen. Chinas Wirtschaftswachstum wurde dagegen durch akkommodierende Maßnahmen gestützt, die unter anderem Konsumunterstützung umfassen, obwohl deren Wirkung angesichts anhaltend struktureller Herausforderungen nachzulassen scheint.

Mit Blick auf 2026 dürften die USA von anhaltenden KI-Investitionen, fiskalpolitischer Unterstützung und niedrigeren Zinsen profitieren. Die Inflation könnte jedoch über dem Zielwert bleiben, da die Zölle Aufwärtsdruck auf die Güterpreise ausüben und die Einwanderungsbeschränkungen die Lohndynamik anheizen. Die Fed dürfte ihre Lockerung fortsetzen und dabei Arbeitsmarktunterstützung und Inflationsmanagement austariert. In Europa dürfte das Wachstum verhalten bleiben, wobei die fiskalpolitische Expansion in Deutschland für einen gewissen Ausgleich sorgen könnte. Das schwache Konsumentenvertrauen und die begrenzte Übertragung der geldpolitischen Lockerung auf die Kreditaufnahme der Haushalte könnte die Nachfrage jedoch zügeln. Eine weitere Disinflation unter das 2%-Ziel der EZB wird erwartet, was die EZB wahrscheinlich dazu veranlassen wird, die Zinsen auf rund 1.5% zu senken. Die Aktivität an den Privatmärkten nahm zu, vor allem durch Exits über Börsengänge. Aufgrund der größeren Klarheit über die Zinsen ist mit einer anhaltenden Dynamik zu rechnen. Zu den Hauptrisiken zählen die rechtlichen und wirtschaftlichen Auswirkungen von Zöllen, die Unabhängigkeit der Fed und die Fiskalpolitik – insbesondere in Bezug auf die Budgets. Langfristig unterstreichen bedeutende globale Kräfte – von politischen und geldpolitischen Richtungswechseln bis zum technologischen Wandel – die Notwendigkeit disziplinierter, stressgetesteter Anlagestrategien mit Fokus auf binnenwirtschaftliche Resilienz und regionale Diversifikation.

Aktivität am globalen Private-Equity-Markt

Das Volumen der Buyout-Aktivität im Private-Equity-Bereich ging im dritten Quartal 2025 zurück, stieg aber wertmäßig an. Der Gesamt-Transaktionswert erhöhte sich von USD 234 Mrd. auf USD 280 Mrd., was einem Anstieg um 19.9% zum Vorjahr entsprach. Add-on-Akquisitionen blieben der häufigste Transaktionstyp und machten über die Hälfte aller Buyouts aus.

Buyout-Aktivitäten			
Aktivität	**Q3 2024**	**Q3 2025**	**Veränderung in %**
Zahl der Transaktionen	2'409	**2'179**	⬇ 9.5%
Wert (in Mrd. USD)	234	**280**	⬆ 19.9%

Auch die Private-Equity-Exit-Aktivität verzeichnete einen volumenmäßigen Rückgang, während der Transaktionswert relativ stabil blieb. Die Zahl der Exits verringerte sich von 642 im Vorjahr um 24.3% auf 486. Der Gesamtwert der Exits sank jedoch nur um 2% im Jahresvergleich auf USD 107 Mrd. Börsengänge gewannen an Bedeutung und erreichten ihren höchsten Anteil an Private-Equity-Exits seit 2021. Trade-Sales, also der Verkauf an andere Unternehmen, blieben aber die gängigste Exit-Form, gefolgt von sekundären Buyouts.

Exit-Aktivitäten			
Aktivität	**Q3 2024**	**Q3 2025**	**Veränderung in %**
Zahl der Exits	642	**486**	⬇ 24.3%
Wert (in Mrd. USD)	109	**107**	⬇ 2.0%

Auch die Private-Equity-Fundraising-Aktivitäten sahen im dritten Quartal 2025 ab ein ähnliches Phänomen. Insgesamt wurden 482 Fonds geschlossen und sammelten USD 191 Mrd. ein, nachdem die Zahlen vom Vorjahr bei 714 Fonds und USD 176 Mrd. lagen. Trotz der geringeren Zahl

geschlossener Fonds erhöhte sich die durchschnittliche Fondsgröße auf USD 441 Mio. Dies lässt auf eine Kapitalkonzentration bei größeren Vehikeln und eine fortgesetzte Präferenz der Anleger für etablierte Manager schließen.

Fundraising			
Aktivität	**Q3 2024**	**Q3 2025**	**Veränderung in %**
Anzahl der Fonds, die Mittel einwarben	714	**482**	↓ 32.5%
Wert (in Mrd. USD)	176	**191**	↑ 8.3%

Das dritte Quartal 2025 könnte möglicherweise ein Wendepunkt für Private Equity gewesen sein, da sich das makroökonomische Umfeld allmählich auf eine Weise zu verändern begann, die Transaktionsaktivität, Bewertungen und Exitstrategien direkt unterstützt. Die Zinssenkung der Fed im September signalisierte den Beginn einer akkommodierenderen Geldpolitik, wodurch die Finanzierungsbedingungen vorteilhafter wurden und die Kapitalkosten sanken. Diese Wende verbessert die Wirtschaftlichkeit von Transaktionen und stärkt die Zuversicht der Anleger, insbesondere in den USA, wo die Buyout-Volumen bereits im ersten Halbjahr 2025 um 17% im Vergleich zum Vorjahr gestiegen waren. Exit-Wege diversifizierten sich ebenfalls, wobei Börsengänge angesichts besserer Entwicklung an den öffentlichen Märkten an Bedeutung gewannen. In Kombination mit Anzeichen einer Stabilisierung des Welthandel und bei der Inflation könnten diese Entwicklungen den Grundstein für eine neue Dynamik im gesamten Private-Equity-Bereich legen.

Quelle: Preqin "Q3 2025 Private Equity Investments/Exits/Fundraising"; Partners Group Research

2. Bericht des Investment Managers

NAV stieg im dritten Quartal 2025 um 0.8%

Im dritten Quartal des Jahres stieg der NAV der Ungekündigten Tranche von Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P³) um 0.8 % auf EUR 5,277.32 pro Zertifikat.

Die Bewertung von Vishal Mega Mart erhöhte sich im dritten Quartal basierend auf der Aktienkursentwicklung. Kürzlich veröffentlichte das Unternehmen seine Finanzergebnisse für das Quartal zum 30. Juni 2025: Der Umsatz stieg im Jahresvergleich um 21 %, getragen von einem robusten Wachstum der bereinigten Umsätze auf vergleichbarer Fläche von 11.4 %, während das bereinigte EBITDA im gleichen Zeitraum um 33.7 % zunahm. Die „Quick Commerce"-Initiative von Vishal Mega Mart erstreckt sich nun auf 670 Filialen in 445 Städten mit einer registrierten Nutzerbasis von 10 Millionen. Zum Quartalsende umfasste das Filialnetz 717 Standorte in 472 Städten, während die registrierte Kundenbasis des Treueprogramms nahezu 151 Millionen betrug.

Darüber hinaus sank die Bewertung von KinderCare Learning Companies, dem größten gewinnorientierten Anbieter von frühkindlicher Bildung und Betreuung in den USA, im dritten Quartal 2025 entsprechend der Aktienkursentwicklung in diesem Zeitraum. Für das zweite Fiskalquartal zum 28. Juni 2025 stieg der Umsatz von KinderCare im Jahresvergleich um 1.5 % auf USD 700.1 Millionen. Dies beinhaltete einen Anstieg um 1 % bei den Umsätzen aus frühkindlichen Bildungseinrichtungen, wobei höhere Gebühren leicht geringere Belegungszahlen ausglichen, sowie einen Anstieg um 7 % bei den Vor- und Nachschulprogrammen, hauptsächlich durch neu eröffnete Standorte. Das bereinigte EBITDA sank im Jahresvergleich um 4.5 %, während der Nettogewinn USD 38.6 Millionen betrug, unterstützt durch geringere Zinsaufwendungen nach der letztjährigen Schuldentilgung und mehreren aufeinanderfolgenden Neupreisungen. Operativ erweiterte KinderCare seine Vor- und Nachschulprogramme und eröffnete in den letzten zwölf Monaten netto 99 neue Standorte. Zudem unterstützte das Unternehmen den parteiübergreifenden „Child Care Modernization Act", um den landesweiten Zugang zu stärken. Zum 28. Juni 2025 betrieb das Unternehmen 1.589 frühkindliche Bildungseinrichtungen und 1.043 Vor- und Nachschulstandorte.

Partners Group arbeitet weiterhin eng mit dem Vorstand und dem Management von KinderCare zusammen, um die führende skalierte Plattform für frühkindliche Bildung in den USA aufzubauen. Kurzfristige Prioritäten umfassen die Verbesserung der Auslastung in leistungsschwachen Einrichtungen, die Erweiterung des Segments für Vor- und Nachschulprogramme sowie die Implementierung eines neuen ERP-Systems zur Steigerung der operativen Effizienz und Standardisierung der Berichterstattung im gesamten Netzwerk.

Börsenkurs Entwicklung

Der gehandelte Preis der P³-Zertifikate an der Stuttgarter Börse zeigte eine positive Performance von 20.1% auf EUR 3'650.00 pro Zertifikat.

Investitionen

Im dritten Quartal 2025 investierte die Ungekündigte Tranche von P³ insgesamt EUR 7.4 Millionen.

Im September erwarb Partners Group MPM Products, ein in Großbritannien ansässiges globales Tiernahrungsunternehmen, in einer Transaktion mit einem Unternehmenswert von rund GBP 500 Millionen. MPM ist bekannt für seine Premium-Nasskatzenfuttermarken – Applaws, Reveal und Encore –, die in über 50 Ländern sowohl über E-Commerce- als auch Einzelhandelskanäle verkauft werden. Das Angebot zeichnet sich durch die Verwendung von echtem Fleisch und Fisch, natürliche Clean-Label-Zutaten und eine starke Innovationspipeline aus. Partners Group wird mit dem Managementteam von MPM zusammenarbeiten, um das Wachstum zu beschleunigen und MPM zum globalen Marktführer für Premium-Nas w-skatzenfutter zu entwickeln. Der Geschäftsplan konzentri ertsich auf die Ausweitung des Umsatzes in Kernmärkt en,den Eintritt in neue Regionen, die Stärkung der Mark en-entwicklung, den Aufbau von E-Commerce-Fähigke itenund die Verbesserung der Widerstandsfähigkeit derLieferkette.

Im selben Monat investierte Partners Group in Project Numi, das die Investition von Partners Group in das Continuation Vehicle für ECI Software Solutions darstellt, das von Apax Partners aufgelegt wurde. ECI ist ein US-amerikanischer Anbieter von ERP-Software, die auf kleine und mittelständische Unternehmen zugeschnitten ist. Das Portfolio von ECI umfasst Lösungen für zentrale Geschäftsprozesse wie Buchhaltung, Einkauf, Lager- und Bestandsmanagement sowie Auftragserfassung, die speziell auf vier vertikale

Märkte ausgerichtet sind: Fertigung (50 % des Umsatzes 2024), Bau & Konstruktion (28 %), Außendienst (13 %) und Distribution (10 %).

Partners Group wurde durch das starke Finanzprofil von ECI, das erfahrene Managementteam und die nachgewiesene Erfolgsbilanz bei Fusionen und Übernahmen angezogen. Gleichzeitig bringt Apax tiefgehende Branchenexpertise und einen klaren Wertschöpfungsplan ein, der sich auf die Migration zu SaaS, die Erweiterung von Zahlungsdiensten, operative Effizienz und gezielte Akquisitionen konzentriert. Die Investition steht im Einklang mit dem thematischen Fokus von Partners Group auf digitale Transformation und widerstandsfähige Softwareplattformen.

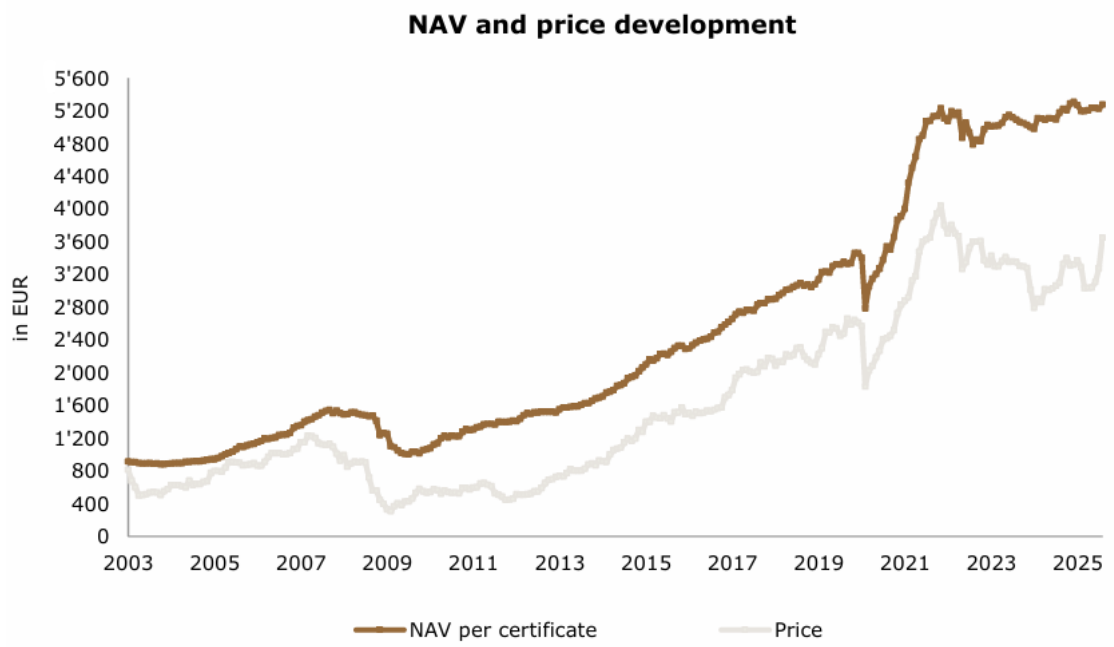
Kapitalrückflüsse

Im dritten Quartal 2025 erreichten die Ausschüttungen an das Portfolio der Unegkündigten Tranche von P³ EUR 9.5 Millionen.

Im Juli 2025 stimmte Partners Group dem Verkauf von Techem, einem europäischen Anbieter von Submetering-Dienstleistungen, an ein neues Konsortium von Investoren zu, das von Partners Group angeführt wird und GIC, TPG Rise Climate sowie Mubadala umfasst. Die Transaktion, die das Unternehmen mit rund EUR 6.9 Milliarden (Unternehmenswert einschließlich Ticking-Gebühren) bewertet, markiert die vollständige Realisierung der ursprünglichen Investition von Partners Group aus dem Jahr 2018 und bringt Techem nun unter die Kontrolle des Infrastrukturgeschäfts von Partners Group. Seit der Übernahme von Techem im Jahr 2018 hat Partners Group eine Phase starken Wachstums begleitet, in der die Umsätze über EUR 1 Milliarde erreichten und das EBITDA um etwa 50 % stieg.

Im August 2025 schüttete EQT VII Erlöse aus dem Verkauf seiner Beteiligung an Acumatica aus, einem US-amerikanischen Anbieter von cloud-nativer ERP-Software. Seit der Übernahme des Unternehmens im Jahr 2019 unterstützte EQT die Transformation von Acumatica durch operative Verbesserungen, strategische Führungskräfte-Einstellungen und die Expansion in neue vertikale Märkte und Regionen, wobei die Mitarbeiterzahl mehr als verdreifacht und der Umsatz um das Siebenfache gesteigert wurde. Acumatica hat sich zu einer skalierten, branchenorientierten Plattform für Geschäftsmanagement entwickelt, gestützt durch kontinuierliche Investitionen in Produktinnovation und den Ausbau des Partner-Ökosystems in etablierten und aufstrebenden Segmenten.

PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG

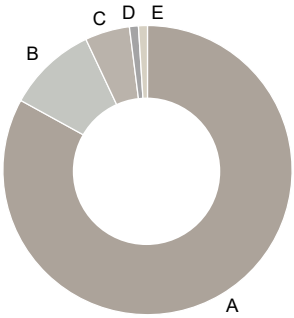


Quelle: Börse Stuttgart; Partners Group Research

3. Portfoliozusammensetzung

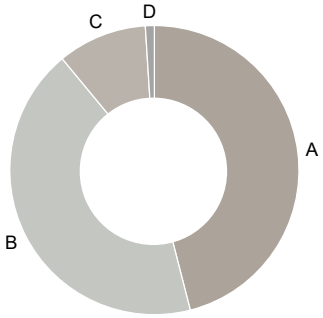
Ungekündigte Tranche

Investitionen nach Finanzierungsstadium



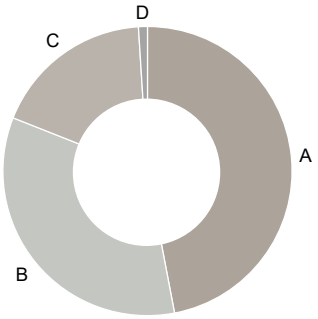
A Buyout	83%	**D** n.a.	1%
B GW	10%	**E** Spezialsituationen	1%
C Venture Capital	5%		

Investitionen nach geografischem Fokus



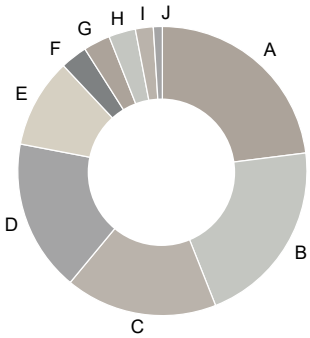
A Nordamerika	46%	**C** Asien-Pazifik	10%
B Europa	43%	**D** Rest der Welt	1%

Investitionen nach Art der Beteiligung



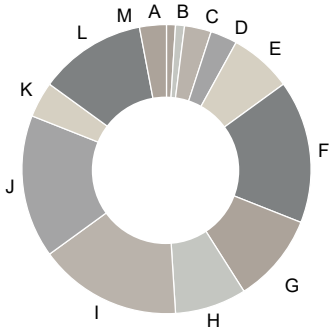
A Direktinvestition	47%	**C** Sekundärinvestition	18%
B Primärinvestition	34%	**D** Listed	1%

Portfolioanlagen nach Industriesektor



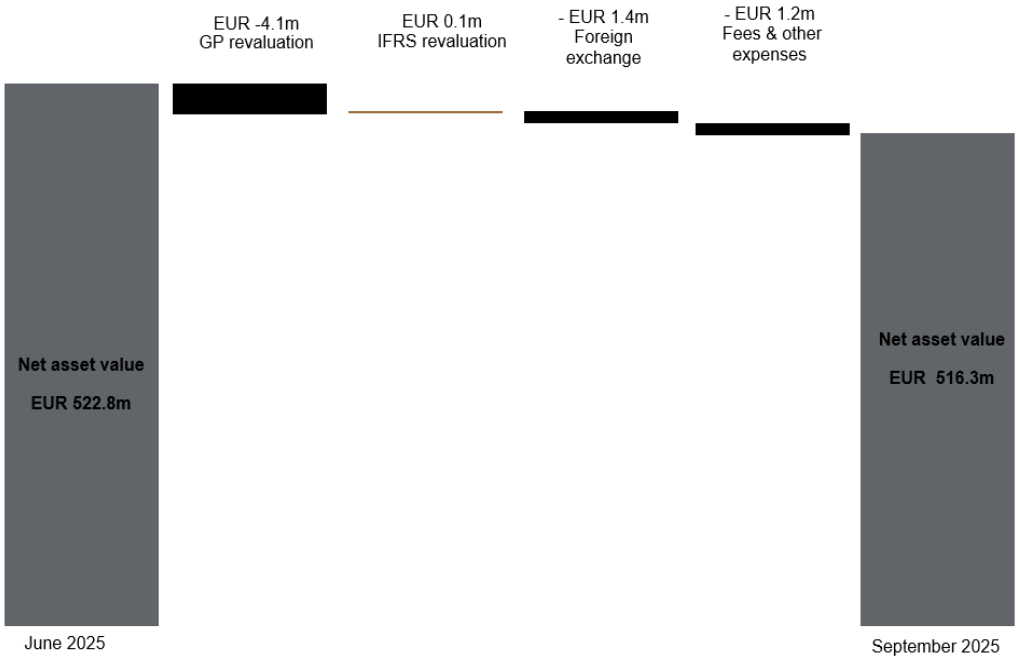
A IT	23%	**F** Materialien	3%
B Industrie	21%	**G** Verbrauchsgüter	3%
C Zyklische Konsumgüter	17%	**H** Kommunikationsdienste	3%
D Gesundheitswesen	17%	**I** Real estate	2%
E Finanzbranche	10%	**J** Energie	1%

Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

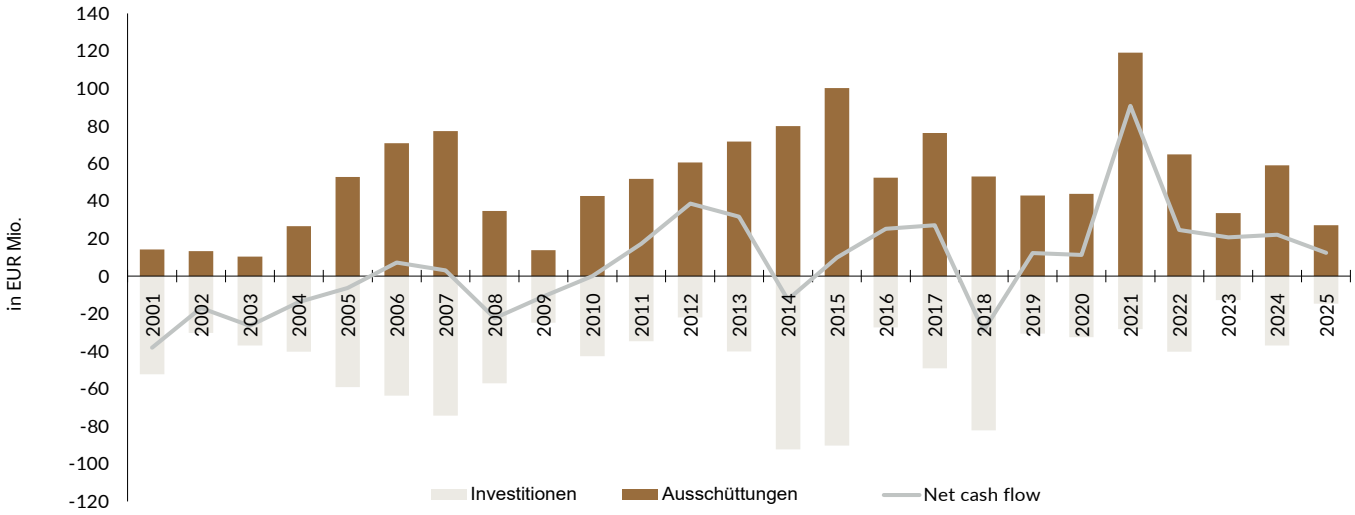


A	Vor 2013	1%	**H**	2020	8%
B	2014	1%	**I**	2021	16%
C	2015	3%	**J**	2022	16%
D	2016	3%	**K**	2023	4%
E	2017	7%	**L**	2024	12%
F	2018	16%	**M**	2025	3%
G	2019	10%			

ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN Q1 2025*



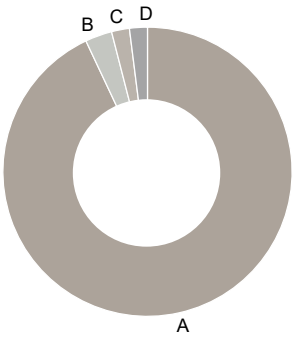
ZAHLUNGSABRUFE UND KAPITALRÜCKFLÜSSE**



* 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.

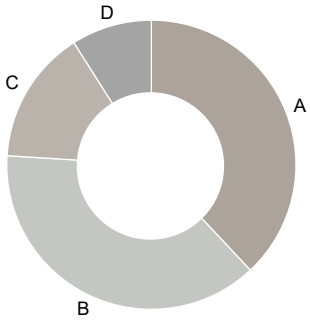
Gekündigte Tranche II

Investitionen nach Finanzierungsstadium



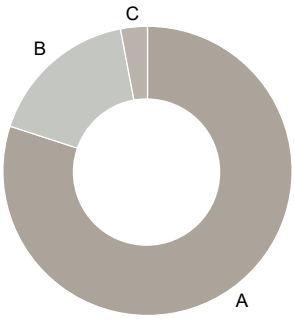
A Buyout	93%	**C** Spezialsituationen	2%
B Venture Capital	3%	**D** GW	2%

Investitionen nach geografischem Fokus



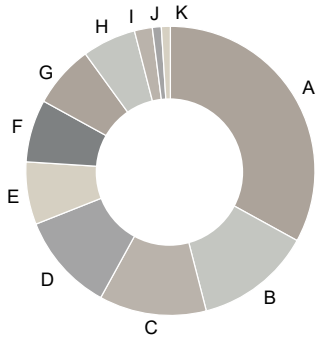
A Europa	38%	**C** Asien-Pazifik	15%
B Nordamerika	38%	**D** Rest der Welt	9%

Investitionen nach Art der Beteiligung



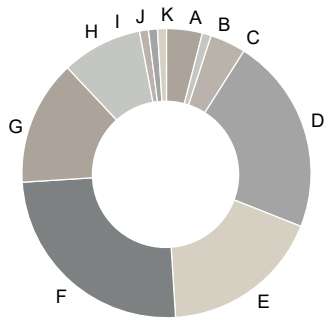
A Primärinvestition	80%	**C** Sekundärinvestition	3%
B Direktinvestition	17%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor



A Zyklische Konsumgüter	33%	**G** Finanzbranche	7%
B Gesundheitswesen	13%	**H** Materialien	6%
C IT	12%	**I** Energie	2%
D Industrie	11%	**J** Real estate	1%
E Kommunikationsdienste	7%	**K** Energieversorgung	1%
F Verbrauchsgüter	7%		

Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

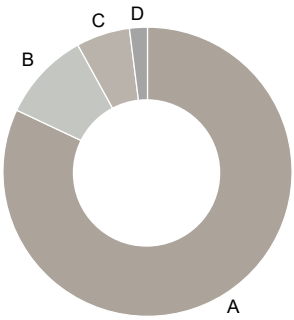


A	Vor 2013	4%	**G**	2018	14%
B	2013	1%	**H**	2019	9%
C	2014	4%	**I**	2020	1%
D	2015	22%	**J**	2021	1%
E	2016	18%	**K**	2024	1%
F	2017	25%			

"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.

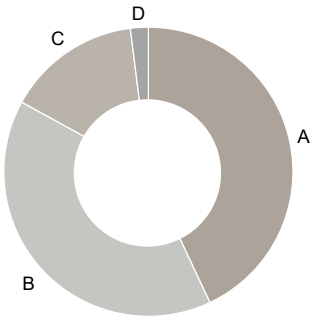
Gekündigte Tranche III

Investitionen nach Finanzierungsstadium



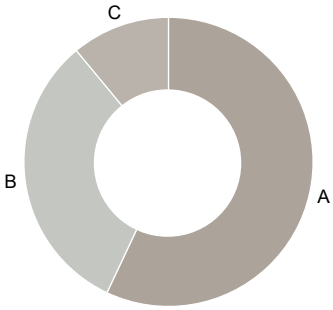
A Buyout	82%	**C** Venture Capital	6%
B GW	10%	**D** Spezialsituationen	2%

Investitionen nach geografischem Fokus



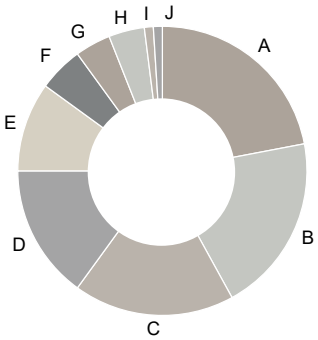
A Nordamerika	43%	**C** Asien-Pazifik	15%
B Europa	40%	**D** Rest der Welt	2%

Investitionen nach Art der Beteiligung



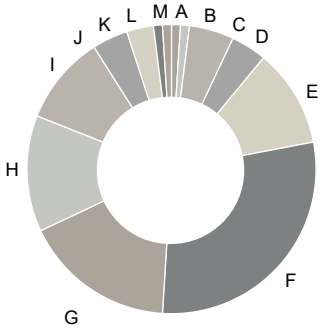
A Primärinvestition	57%	**C** Sekundärinvestition	11%
B Direktinvestition	32%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor



A Industrie	22%	**F** Materialien	5%
B Zyklische Konsumgüter	20%	**G** Kommunikationsdienste	4%
C IT	18%	**H** Verbrauchsgüter	4%
D Gesundheitswesen	15%	**I** Energie	1%
E Finanzbranche	10%	**J** Energieversorgung	1%

Portfolioanlagen nach Investitionsjahr



A	Vor 2013	1%	**H**	2020	13%
B	2014	1%	**I**	2021	10%
C	2015	5%	**J**	2022	4%
D	2016	4%	**K**	2023	3%
E	2017	11%	**L**	2024	1%
F	2018	29%	**M**	Andere	1%
G	2019	17%			

"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 2025 (in EUR)

Grösste Portfolio-Holdings (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
Afileon	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2024	1'180'000	1'180'388
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	6'074'500	6'075'316
AmSurg	Direktinvestition	Equity	Nordamerika	2018	4'584'040	4'585'133
Apex Logistics	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	947'337	944'720
Audiotonix	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2024	2'263'832	1'943'572
AuditBoard	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2024	2'065'610	1'978'278
BluSky	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'251'343	1'251'343
Breitling	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2021	2'356'061	2'356'061
Climeworks	Direktinvestition	Minderheits-Growth	Europa	2022	1'237'429	1'163'709
Confluent Health	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	1'099'553	866'971
Convex Group Limited	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'119'808	2'103'233
CPA Global (Clarivate merger)	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'426'152
DiversiTech	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'299'601	4'301'401
Emeria	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2021	3'478'661	2'996'626
EyeCare Partners	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	3'047'395	3'049'767
FairJourney Biologics	Direktinvestition	Growth Buyout	Europa	2024	4'440'000	3'276'737
Forefront Dermatology	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'765'285	3'319'915
Forterro	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	3'173'319
HTL Biotechnology	Direktinvestition	Minderheits-Growth	Europa	2022	1'590'270	1'590'055
Idera Inc	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'541'589	2'391'238
International Schools Partnership II	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	4'165'189	2'864'036
Jinjer	Direktinvestition	Growth Buyout	Asien-Pazifik	2024	3'966'436	3'966'436
KinderCare Learning Companies	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'523'101	6'514'923
Lumin Digital	Direktinvestition	Minderheits-Growth	Nordamerika	2024	1'343'847	1'320'273
MPM Products	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2025	2'168'964	2'169'004
Pest Control Partnership	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2024	1'450'000	780'970

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
Pharmathen	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2022	3'416'402	3'417'760
Precisely	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	1'777'051	1'777'051
Rosen Group	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2024	3'375'124	3'341'727
Rovensa	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'319'550	1'320'820
Springbrook Software	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2024	2'014'763	1'712'738
SquareSpace	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2024	1'526'728	1'447'616
Techem	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2018	4'501'821	4'502'663
United States Infrastructure Corporation II	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2022	4'233'880	4'234'715
Veonet Group	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'020'000	813'019
Version 1	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	2'872'636
Vishal Mega Mart	Direktinvestition	Growth Buyout	Asien-Pazifik	2018	2'618'197	2'618'197
Partners Group Private Equity Limited	Listed	n.a.	Europa	2024	3'006'016	3'006'780
Advent International GPE X (EUR)	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2022	2'600'000	1'429'381
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'094'180	2'881'357
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	4'530'325	4'182'620
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'690'599	2'137'359
Apax X EUR L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2019	2'701'093	2'714'136
Capvis Equity V L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	4'942'538
Carlyle Partners VII, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'968'261	4'273'939
CD&R Value Building Partners I, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2021	0	864'281
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'874'829	4'408'664
CVC Capital Partners VII L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'563'942	3'775'550
CVC Capital Partners VI L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'850'417
EQT X, L.P. (EUR)	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2022	3'600'000	1'659'975
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'882'071	1'611'403
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'348'844	2'447'518
Green Equity Investors IX, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	2'702'477	1'746'019
Green Equity Investors VII, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'992'916	4'113'200
HgCapital 8 L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'705'055	2'647'707
HgCapital Mercury 2	Primärinvestition	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'240'511	2'241'440
Index Venture Partners III, L.P.	Primärinvestition	Venture Capital Ausgewogen	Europa	2005	2'516'159	2'516'159
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'969'810
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'987'252	4'579'918

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
PAI Europe VI	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'392'966
Permira VI L.P. 1	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'001'214	2'773'346
PG Growth Access 2018	Primärinvestition	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2018	1'621'973	1'488'077
PG Growth Access 2019	Primärinvestition	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'627'701	4'353'826
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'319'846
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	5'152'209
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'923'963	3'568'571
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'622'939	4'606'683
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'748'614	2'748'614
Project Angel	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'122'710	3'151'142
Project Asgard	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2020	2'597'682	805'599
Project Beebalm	Sekundärinvestition	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2024	1'920'838	458'452
Project Bonhomme II	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	9'678'448	3'731'109
Project Cherry	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2021	1'667'028	1'675'294
Project Cosmic	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2016	1'465'532	1'359'631
Project Exchange (Part II)	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'717'196	1'540'752
Project Expo	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2024	2'113'530	1'117'294
Project Florence	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'659'709	4'081'823
Project Kyro	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'802'224	1'335'908
Project Mont Blanc	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	3'791'933	1'733'622
Project Nile	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2024	3'120'256	1'031'442
Project Numi	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2025	1'495'794	1'424'373
Project Paris 2.0	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	3'471'620	2'507'503
Project Portrush 2.0	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	5'989'268	2'505'706
Project Preakness	Sekundärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'215'878	1'124'756

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
Project Reach	Sekundärinvestition	Minderheits-Growth	Asien-Pazifik	2018	1'657'002	1'171'927
Project Rome	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'614'871	969'381
Project Sunlight	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	2'419'907	1'868'118
Project Surya	Sekundärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'356'800	1'909'209

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.

Gekündigte Tranche II

per 30. September 2025 (in EUR)

Grösste Portfolio-Holdings (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
KinderCare Learning Companies	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'565'801	9'553'809
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'537'460	4'225'366
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2013	6'643'495	6'133'603
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'479'179	3'134'330
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Asien-Pazifik	2014	3'528'471	4'247'060
Capvis Equity IV L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'368	2'905'808
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'682'243	6'465'086
CVC Capital Partners VI L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'646'445
EQT VII, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	4'327'903
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'759'963	2'363'042
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'355'078
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	5'059'233

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
PAI Europe VI	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'736	4'975'615
Permira V, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'178'180
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primärinvestition	Resources	Nordamerika	2014	4'631'524	4'398'262
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primärinvestition	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-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.

Gekündigte Tranche III

per 30. September 2025 (in EUR)

Grösste Portfolio-Holdings (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'021'557	2'021'829
AmSurg	Direktinvestition	Equity	Nordamerika	2018	1'525'541	1'525'905
Convex Group Limited	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	705'459	699'943
EyeCare Partners	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'014'155	1'014'944
KinderCare Learning Companies	Direktinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'170'849	2'168'127
Techem	Direktinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2018	1'498'179	1'498'459
Vishal Mega Mart	Direktinvestition	Growth Buyout	Asien-Pazifik	2018	871'320	871'320
Capvis Equity V L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'644'847
Carlyle Partners VII, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'320'613	1'422'341
CVC Capital Partners VII L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'256'480
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	626'342	536'265

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	Since inception Abrufe
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primärinvestition	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'326'934	1'524'169
PG Growth Access 2019	Primärinvestition	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	1'540'071	1'448'927
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Europa	2019	1'498'179	1'714'624
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primärinvestition	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'538'486	1'533'076

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.

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 P³Holding weitergeleitet. Die P³ Holding hat im April 2000 damit begonnen, das dem Zertifikat zugrunde liegende Referenzportfolio aufzubauen. Bei der Investition in Private Equity-Anlagen werden durch die P³ Holding zwischen drei Arten von Investitionen unterschieden: Direktinvestitionen, Private Equity-Partnerships und börsenkotierte Private Equity Gesellschaften. DieP³ 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 P³ 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 P³ in ihren Investitionsentscheidungen berät. P³ hat somit Zugriff auf ein globales Team mit fundierten Private Equity-Kenntnissen und einem breiten Netzwerk.

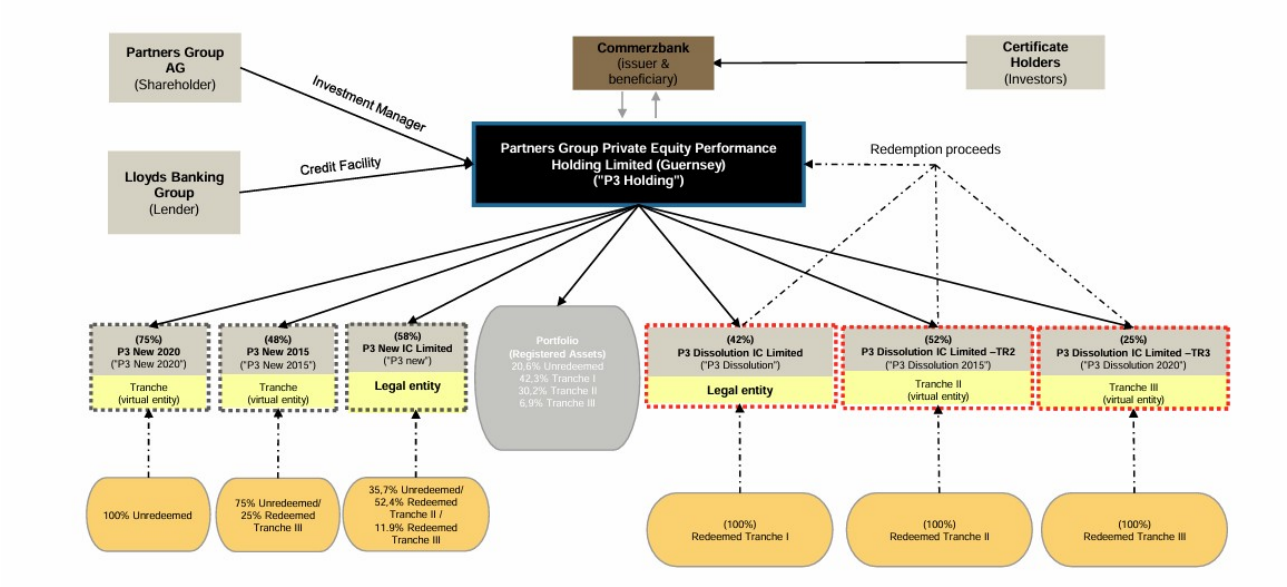
2010 erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen 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 and 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 aus-stehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt, was in einer Gesamtquote von 72.5% von gekündigten Zertifikaten resultiert. Ausdiesem 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 and die Investoren der Gekündigten Tranche I, welche auf EUR 295.34 pro Zertifikat festgelegt wurde.

Strukturübersicht



6. Daten und Fakten

Erläuterung bestimmter Begriffe, die in diesem Bericht verwendet werden.

Berichterstattung	Monatsbericht, Quartalsbericht, Jahresbericht
Emissionsvolumen	EUR 342 Mio.
Emittentin der P³ Zertifikate	Dresdner Bank (jetzt Commerzbank AG)
Erfolgsbeteiligung	15% auf Direktinvestitionen berechnet pro Investition
Fälligkeit	31.12.2040 Die Emittentin besitzt alle zehn Jahre die Verlängerungsmöglichkeit für weitere zehn Jahre.
Investment Manager	Partners Group AG
Kursinformation	Internet: www.boerse-stuttgart.de Bloomberg: 173499 GR <Equity>
Kündigungsrecht des Anlegers	Erstmals am Ende des Jahres 2010, danach alle fünf Jahre (laut Seite 28 des Verkaufsprospektes; § 5 der Zertifikatsbedingungen)
Management-Gebühren	1.5% p.a. (auf Private Equity-Anlagen und ausstehende Investitionszusagen)
Mindestinvestition	Ein Zertifikat zum Börsenpreis
Private Equity-Portfolio	Portfolio der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P³)
Vorzugsdividende	15% auf die Entwicklung des zugrundeliegenden Beteiligungsportfolios nach Abzug einer jährlichen Verzinsung von 5% p.a.
Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche II)	Deuschland: A18FFJ Schweiz: 29.727.632 ISIN-Nummer: DE000A18FFJ6
Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche III)	Deutschland: A28PQA; Schweiz: 57.113.934; ISIN-Nummer: DE000A28PQA0
Währung	EUR

7. Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen

Unaudited consolidated statement of comprehensive income

for the period from 1 July 2025 to 30 September 2025

In thousands of EUR	Notes	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024
Net income from financial assets at fair value through profit or loss		**1'960**	**(35'985)**	**6'014**	**24'311**
Private equity		*1'946*	*(35'886)*	*6'237*	*24'954*
Interest & dividend income		1	4'834	(9)	190
Revaluation	4	3'234	(5'533)	17'344	28'549
Withholding tax on direct private equity investments	4	(39)	(101)	(704)	(2'487)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(1'250)	(35'086)	(10'394)	(1'298)
Private credit		*(3)*	*(87)*	*(72)*	*116*
Revaluation	4	-	226	28	142
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(3)	(313)	(100)	(26)
Private resources		*17*	*(12)*	*(151)*	*(759)*
Revaluation	4	17	22	14	(630)
Withholding tax on direct resources investments		-	-	(149)	(149)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	-	(34)	(16)	20
Net income from short-term investments		**(42)**	**(120)**	**(18)**	**70**
Revaluation	5	(42)	(120)	(18)	70
Net income from cash & cash equivalents and other income		**187**	**172**	**229**	**958**
Interest income		243	755	500	1'203
Withholding tax on interest income		(70)	(245)	(175)	(420)
Net foreign exchange gains / (losses)		14	(338)	(96)	175
Total net income		**2'105**	**(35'933)**	**6'225**	**25'339**
Operating expenses		**(2'664)**	**(3'925)**	**(2'946)**	**(9'182)**
Management fees		(1'833)	(5'563)	(1'762)	(5'734)
Incentive fees	11	(355)	2'275	(1'182)	(3'078)
Administration fees		(64)	(195)	(62)	(202)
Other operating expenses		(369)	(358)	(108)	(115)
Revaluation of other long-term receivables		(1)	(2)	-	(4)
Other net foreign exchange gains / (losses)		(42)	(82)	168	(49)
Other financial activities		**(806)**	**25'371**	**7'717**	**(2'453)**
Other finance cost		(124)	(382)	(133)	(413)
Net gains / (losses) from hedging activities		(682)	25'678	7'834	(2'087)
Other income		-	75	16	47

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

In thousands of EUR	Notes	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability		**(1'365)**	**(14'487)**	**10'996**	**13'704**
Adjustment of swap liability		1'365	14'487	(10'996)	(13'704)
Surplus / (loss) for period		**-**	**-**	**-**	**-**
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-	-	-
Total comprehensive income for period		**-**	**-**	**-**	**-**

Unaudited consolidated statement of financial position

As at 30 September 2025

In thousands of EUR	Notes	30.09.2025	31.12.2024
ASSETS			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,13	409'232	480'844
Private credit	4,13	2'560	2'647
Private resources	4,13	276	288
Financial assets at amortized cost			
Other long-term receivables		1'238	12
Non-current assets		**413'306**	**483'791**
Short-term investments	5	830	989
Other short-term receivables	13	6'907	16'602
Short-term derivative assets	13	12'302	-
Cash and cash equivalents	6	84'234	79'924
Current assets		**104'273**	**97'515**
TOTAL ASSETS		**517'579**	**581'306**
EQUITY AND LIABILITIES			
Share capital		10	10
Total equity		**10**	**10**
Long-term swap liability		503'830	548'445
Liabilities falling due after one year		**503'830**	**548'445**
Derivative liabilities	13	-	14'849
Accruals and other short-term payables		13'739	18'002
Liabilities falling due within one year		**13'739**	**32'851**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**517'579**	**581'306**

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Unaudited consolidated statement of changes in equity

for the period from 1 January 2025 to 30 September 2025

In thousands of EUR	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(14'487)	(14'487)
Adjustment of swap liability	-	14'487	14'487
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	**10**	**-**	**10**

for the period from 1 January 2024 to 30 September 2024

In thousands of EUR	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at 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	-	-	-
Equity at end of period	**10**	**-**	**10**

Unaudited consolidated statement of cash flows

for the period from 1 July 2025 to 30 September 2025

In thousands of EUR	Notes	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Operating activities			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		-	-
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		35'853	1'178
Investment revaluation		5'405	(28'131)
Withholding tax on direct investments		101	2'636
Revaluation of other long-term receivables		2	4
Net (gain) / loss on interest		(549)	(868)
Net (gain) / loss on dividends		(4'795)	(105)
Revaluation on forward hedges		(25'678)	2'087
Adjustment swap liability		(14'487)	13'704
(Increase) / decrease in receivables		6'108	899
Increase / (decrease) in payables		(1'986)	(5'838)
Realized gains / (losses) from forward hedges		(1'474)	774
Purchase of private equity investments	4	(15'469)	(39'005)
Purchase of private credit investments	4	-	(1)
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	46'361	80'203
Distributions from and proceeds from sales of private credit investments	4	-	35
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	-	326
Sale of short-term investments	5	39	-
Interest & dividends received		5'345	977
Net cash from / (used in) operating activities		**34'776**	**28'875**
Financing activities			
Partial settlements of swap liability		(30'128)	(21'172)
Net cash from / (used in) financing activities		**(30'128)**	**(21'172)**
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		**4'648**	**7'703**
Cash and cash equivalents at beginning of period	6	**79'924**	**77'054**
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		(338)	175
Cash and cash equivalents at end of period	6	**84'234**	**84'932**

Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 July 2025 to 30 September 2025

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 Note 9 Swap liability.

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 International Accounting Standard ("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 2024, 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 2024.

3 Segment calculation

In thousands of EUR	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Private equity		
Interest & dividend income	4'834	190
Revaluation	(5'533)	28'549
Withholding tax on direct private equity investments	(101)	(2'487)
Net foreign exchange gains / (losses)	(35'086)	(1'298)
Total net income private equity	**(35'886)**	**24'954**
Segment result private equity	**(35'886)**	**24'954**
Private credit		
Revaluation	226	142
Net foreign exchange gains / (losses)	(313)	(26)
Total net income private credit	**(87)**	**116**
Segment result private credit	**(87)**	**116**
Private resources		
Revaluation	22	(630)
Withholding tax on direct resources investments	-	(149)
Net foreign exchange gains / (losses)	(34)	20
Total net income private resources	**(12)**	**(759)**
Segment result private resources	**(12)**	**(759)**
Non attributable		
Interest income	510	783
Revaluation	(120)	70
Net foreign exchange gains / (losses)	(338)	175
Total net income non attributable	**52**	**1'028**
Operating expenses	(3'925)	(9'182)
Segment result non attributable	**(3'873)**	**(8'154)**
Other financial activities not allocated	25'371	(2'453)
Surplus / (loss) for the financial period	**(14'487)**	**13'704**

4 Financial assets at fair value through profit or loss

4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Balance at beginning of period	480'844	489'652
Purchase of Direct and Indirect Investments	15'469	44'667
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(46'361)	(99'532)
Accrued cash and PIK interest	-	(3)
Revaluation	(5'533)	28'776
Withholding tax on direct private equity investments	(101)	(2'563)
Net foreign exchange gains / (losses)	(35'086)	19'847
Balance at end of period	**409'232**	**480'844**

4.2 PRIVATE CREDIT

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Balance at beginning of period	2'647	2'355
Purchase of Direct and Indirect Investments	-	1
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	-	(39)
Revaluation	226	167
Net foreign exchange gains / (losses)	(313)	163
Balance at end of period	**2'560**	**2'647**

4.3 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Balance at beginning of period	288	1'391
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	-	(326)
Revaluation	22	(672)
Withholding tax on direct resources investments	-	(149)
Net foreign exchange gains / (losses)	(34)	44
Balance at end of period	**276**	**288**

5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Balance at beginning of period	989	887
Sale of short-term investments	(39)	(253)
Revaluation	(120)	355
Balance at end of period	**830**	**989**

6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Cash at banks	50'234	33'139
Cash equivalents	34'000	46'785
Total cash and cash equivalents	**84'234**	**79'924**

7 Other short-term receivables

As at the end of the Reporting Period, other short-term receivables mainly include receivables from underlying investments of EUR 5'459'738 and distribution receivables of EUR 1'446'839 (2024: collateral account for hedging of EUR 13'270'000).

8 Accruals and other short-term payables

As at the end of the Reporting Period, accruals and other short-term payables mainly include accrued incentive fees of EUR 10'368'298, collateral for hedging instruments of EUR 460'000, payables to underlying investments of EUR 772'003 and other short-term payables of EUR 1'975'450 (2024: accrued incentive fees of EUR 14'342'715).

9 Swap liability

On 10 March 2025, the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the “Partial Repayment”), effective on the same date in accordance with the terms and conditions of the certificate, in the total amount of EUR 30'127'626 (2024: EUR 21'171'900). The second tranche Partial Repayment in the amount of EUR 14'439'951 (2024: EUR 15'361'650, the eight payment) is the ninth 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 third tranche Partial Repayment in the amount of EUR 15'687'675 (2024: EUR 5'810'250, the third payment) is the fourth payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second 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%.

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Long-term swap liability - beginning of period	548'445	553'813
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	(14'487)	15'804
Partial settlement of swap liability	(30'128)	(21'172)
Long-term swap liability - end of period	**503'830**	**548'445**

10 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 14 December 2025. The total lending commitment amounts to EUR 40'000'000. The purpose of the facility is to assist the Company in acquiring or meeting funding obligations in regard to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Company to the investment manager.

Interest is calculated using the ESTR 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.

11 Incentive fee

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Balance at beginning of period	14'343	13'306
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	(2'275)	5'317
Incentive fees paid	(1'700)	(4'281)
Balance at end of period	**10'368**	**14'342**
Incentive fees accrued	11'222	15'802
Incentive fees rebates accrued	(854)	(1'459)
Total net incentive fees	**10'368**	**14'343**

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.

12 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	30.09.2025	31.12.2024
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	87'617	96'762

13 Fair value measurement

13.1 FAIR VALUE ESTIMATION REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
Assets				
Short-term investments	-	830	-	830
Other short-term receivables	-	-	6'907	6'907
Derivatives used for hedging	-	12'302	-	12'302
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	2'905	-	406'603	409'508
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'560	2'560
Total assets	**2'905**	**13'132**	**416'070**	**432'107**
Liabilities				
Total liabilities	**-**	**-**	**-**	**-**

13.2 FAIR VALUE ESTIMATION PREVIOUS REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss held for trading	3'017	-	-	3'017
Short-term investments	-	989	-	989
Other short-term receivables	-	-	16'602	16'602
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	481'132	481'132
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'647	2'647
Total assets	**3'017**	**989**	**500'381**	**501'370**
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	(14'849)	-	(14'849)
Total liabilities	**-**	**(14'849)**	**-**	**(14'849)**

13.3 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 typically 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 plus accrued interest (where applicable) to derive the fair value. The comparable debt approach arrives at the 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.

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.

13.4 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE REPORTING PERIOD

Type of security	**Fair value at 30.09.2025**	**Valuation technique**	**Unobservable input**	**Range (weighted average)**	**Sensitivity**	
Fair value in thousands of EUR						
Equity Instruments	111'459	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	8.46x - 37.20x (17.61x)	8'720	(8'720)
	16'103	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	10'187	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.90x - 16.00x (9.61x)	551	(551)
	6'774	Market comparable companies	Price to book ratio	1.90x - 1.90x (1.90x)	339	(339)
	1'502	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	288	Discounted cash flow	Discount factor	13.20% - 13.20% (13.20%)	3	(3)
Partnership Investments	236'422	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	11'821	(11'821)
	438	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	22	(22)
	383'173	Total				
	25'990	Amounts from Partners Group investment vehicles				
	409'163	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.

13.5 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE PREVIOUS REPORTING PERIOD

Type of security	**Fair value at 31.12.2024**	**Valuation technique**	**Unobservable input**	**Range (weighted average)**	**Sensitivity**	
Fair value in thousands of EUR						
Equity Instruments	119'655	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	7.81x - 28.00x (16.72x)	9'379	(9'379)
	15'286	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	7'514	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.90x - 16.50x (10.02x)	423	(423)
	7'153	Market comparable companies	Price to book ratio	1.92x - 1.92x (1.92x)	358	(358)
	2'014	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	1'693	Discounted cash flow	Discount factor	12.90% - 15.30% (14.51%)	139	(139)
Partnership Investments	281'109	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	14'055	(14'055)
	(1'915)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(96)	96
	432'509	Total				
	51'270	Amounts from Partners Group investment vehicles				
	483'779	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
Built Differently to **Build Differently**

P³

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
Registernummer: 36657

Investment Manager
Partners Group AG
Zugerstrasse 57
CH-6341 Baar-Zug
Schweiz
Phone +41 41 768 85 85
www.partnersgroup.com

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

Handelsinformationen
Wertpapierkennnummer: 173499
Valorennummer: 1.080.147
ISIN-Nummer: DE0001734994
Preisinformation: www.boerse-stuttgart.de
Bloomberg: 173499 GR

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

Kontakt Für Anleger
www.zertifikate.commerzbank.de