



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Quartalsbericht Q1 2020

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Januar 2020 bis 31. März 2020



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.

Während der Kündigungsperiode, die am 30. November 2010 endete, erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen sowie die per 21. November 2019 vom Verwaltungsrat angenommene Verlängerung um ein Jahr werden die Erlöse der Gekündigten Tranche I bis zum 31. Dezember 2021 zurückbezahlt.

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 verbleibenden 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.

Der Innere Wert von P³ wird im Interesse der Investoren der Gekündigten Tranchen I & II 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.

Titelbild dient lediglich zur Veranschaulichung.

Kennzahlen

In EUR	31. Dezember 2019	31. März 2020
Ungekündigte Tranche		
NAV per Zertifikat	3'461.83	2'785.29
Börsenkurs	2'642.00	1'830.00
Prämie zum NAV	-23.7%	-34.3%
Bruttoliquidität	6'293'744	10'771'576
Wert der Investitionen	335'923'329	268'474'521
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	133'863'901	127'054'580
Investitionsgrad	104.3%	103.6%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	41.5%	48.9%
Anzahl emittierter Zertifikate	93'077	93'077

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.

In EUR	31. Dezember 2019	31. März 2020
Gekündigte Tranche I		
NAV per Zertifikat	475.81	306.30
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'697.75	1'817.75
Bruttoliquidität	21'159'912	13'228'185
Wert der Investitionen	46'992'254	30'643'967
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	16'168'618	14'979'347
Investitionsgrad	69.0%	69.8%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	-7.3%	4.0%
Anzahl gekündigte Zertifikate	143'233	143'233

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.

In EUR	31. Dezember 2019	31. März 2020
Gekündigte Tranche II		
NAV per Zertifikat	2'100.82	1'489.18
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'117.00	1'392.00
Bruttoliquidität	29'939'729	17'311'416
Wert der Investitionen	185'206'912	135'197'493
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	45'008'962	46'827'368
Investitionsgrad	86.1%	88.6%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	7.0%	19.4%
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 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

1	Marktumfeld	7
2	Bericht des Investment Managers	8
3	Portfoliozusammensetzung	10
4	Grösste Portfolio-Holdings	17
5	Strukturdarstellung	23
6	Daten und Fakten	25
7	Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen	26

1. Marktumfeld

Gesamtwirtschaftliche Aktivität

Im ersten Quartal 2020 wurde die Weltwirtschaft unerwartet von der COVID-19-Pandemie getroffen, welche sich innerhalb weniger Wochen über alle Teile der Welt ausbreitete. Die Politik, sowohl in den Industriestaaten als auch in den Schwellenländern, reagierte darauf mit strengen Lockdown- und Social Distancing-Massnahmen, durch die ein humanitäres Problem zu einer globalen Wirtschaftskrise wurde. Der IWF geht davon aus, dass der gegenwärtige Abschwung einer der gravierendsten seit der Grossen Depression sein wird und dass im Jahr 2020 das globale reale BIP um 3% zurückgehen wird. In vielen Ländern wird das BIP vermutlich um nahezu 10% oder mehr unter seinen jeweiligen Höchststand fallen. Die mit dieser Prognose verbundenen Unsicherheiten sind angesichts der Ungewissheit hinsichtlich der Lockerungs-Massnahmen und einer möglichen zweiten Infektionswelle hoch.

China wurde im ersten Quartal am schlimmsten vom wirtschaftlichen Abschwung getroffen; das reale BIP ging im Vergleich zum Vorquartal um 9.8% bzw. um 6.8% im Vergleich zum ersten Quartal 2019 zurück). Im März und April nahm die chinesische Wirtschaft die Produktion schrittweise wieder auf und kommt inzwischen wieder auf nahezu 90% des Niveaus vor der Pandemie. Viele Teile Europas und der USA liegen hier indes sechs bis zehn Wochen zurück. Die Geschäftstätigkeit in den USA und in Europa ist stark zurückgegangen. Mit über 30 Mio. Menschen, die in den fünf grössten europäischen Volkswirtschaften in Kurzarbeit oder auf staatliche Leistungen angewiesen sind, hat das Konsumentenvertrauen stark nachgelassen. Mit 20.5 Mio. neuen Anträgen auf Arbeitslosigkeit und einer beispiellos hohen Arbeitslosenquote von 14.5%, gegenüber 3.8% im Februar, zeichnet der US-Arbeitsmarktbericht für April ein düsteres Bild. Während der weltweiten Finanzkrise gingen im Vergleich 8.7 Mio. Jobs verloren und die Arbeitslosenquote erreichte in den USA in der Spitze 10%.

Überall auf der Welt hat die Politik massive fiskal- und geldpolitische Lockerungsmassnahmen eingeführt. Die bis per Ende März verkündeten finanziellen Unterstützungsmassnahmen (direkte Ausgaben) belaufen sich auf annähernd 3% des weltweiten BIPs. Darüber hinaus wurden viele weitere Milli-

arden an Kreditbürgschaften angekündigt. Die Notenbanken fördern Kreditprogramme für Unternehmen, haben Wertpapieraufkaufprogramme wiederbelebt und stellen unter anderem zusätzliche Liquidität für den Bankensektor zur Verfügung. Diese Massnahmen dienen dazu, die benötigte Liquidität für die von zeitweiligen Einkommensausfällen betroffenen Unternehmen und Privathaushalte bereitzustellen und den Wiederaufschwung nach der schrittweisen Rückkehr aus dem Lockdown zu unterstützen.

Dennoch wird es mehrere Quartale brauchen, bis sich die Wirtschaftsleistung wieder von dem extremen Rückgang erholt. Gleichzeitig sind ein verändertes Konsumverhalten, die Beschleunigung von Automatisierung und Digitalisierung sowie das Ansteigen der (staatlichen) Verschuldung Anzeichen dafür, dass die Erholung je nach Region und Branche mit unterschiedlicher Geschwindigkeit erfolgen wird.

An den Kapitalmärkten kam es im ersten Quartal zu drastischen Korrekturen, nachdem eine Reihe von Aktienmärkten im Februar neue Höchststände erreicht hatten. Die Renditen für Staatsanleihen gingen stark zurück während sich bei Unternehmensanleihen die Zinsmarge, insbesondere im High-Yield Bereich, vergrösserte. US-Dollar und Gold notierten aufgrund von Kapitalverschiebungen fester.

Quellen: IWF-Konjunkturprognose, Mai 2020; UBS, Mai 2020; Bloomberg, Mai 2020; IWF, Mai 2020; JP Morgan, April 2020

2. Bericht des Investment Managers

NAV verringerte sich um 19.5% seit Beginn des Jahres 2020

Im ersten Quartal des Jahres entwickelte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P³) negativ und verzeichnete einen Wertverlust von 19.5% auf EUR 2'785.29 pro Zertifikat, welcher mehrheitlich auf den Ausbruch von COVID-19 zurückzuführen ist.

Die NAV-Entwicklung im ersten Quartal ergab sich vor allem aus den negativen Bewertungsanpassungen (-17.2%) von COVID-19 für die betroffenen Portfoliounternehmen. Der Investment Manager überwacht die aktuelle Situation aufmerksam und arbeitet eng mit den Portfoliounternehmen zusammen.

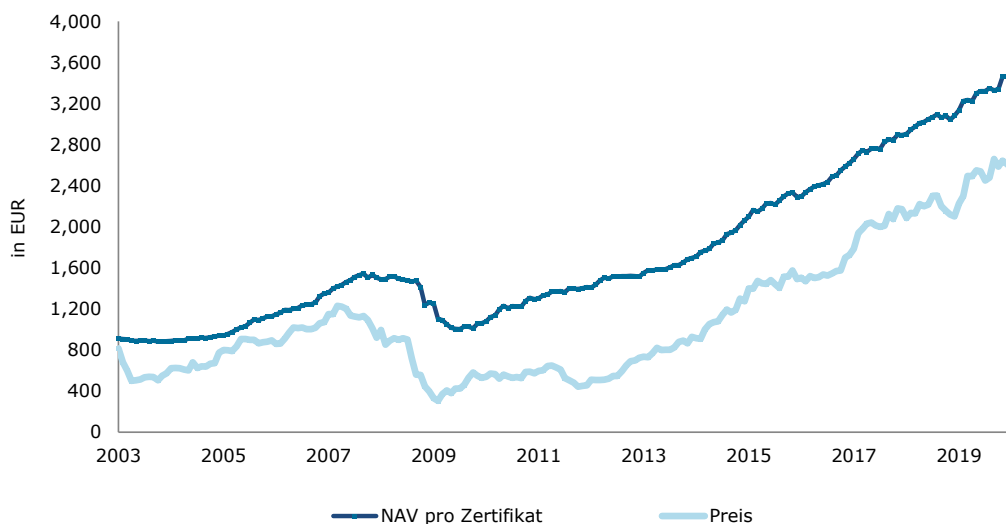
Einer der betroffenen Unternehmen ist KinderCare Education. Mit etwa 1'500 Einrichtungen der grösste gewinnorientierte Anbieter frühkindlicher Bildungs- und Betreuungsleistungen in den USA sowie die grösste Investition der Ungekündigten Tranche von P³. Per 31. März 2020 blieben mehr als 400 KinderCare-Einrichtungen geöffnet, um Arbeitnehmer aus systemrelevanten Berufen zu unterstützen. Aufgrund der Gesundheitsverordnung durch nationale- und staatliche Gesundheitsbehörden, sowie im Sinne der Mitarbeitenden und Familien, hat KinderCare Education die Mehrheit seiner Einrichtungen zum Schutz der Mitarbeiter und der betreuten

Kinder geschlossen. Diese Massnahme wird sich im Umsatz und Ertrag für 2020 widerspiegeln, wobei ein Kostensenkungsplan bereits implementiert wurde. Das Unternehmen hält weiterhin eine positive Liquiditätsposition und hat vorsorglich die Kreditfazilität beansprucht.

Mit GlobalLogic hat ein weiteres Portfoliounternehmen auf COVID-19 reagiert. Das zweitgrösste Direktinvestment und ein globaler Anbieter von Softwaredienstleistungen mit rund 12'000 Mitarbeitenden hat Massnahmen zur Geschäftskontinuität implementiert. Beispielsweise sind 98% der Mitarbeiter in der Lage von Zuhause aus zu arbeiten. Zudem wurden Prozesse eingeführt, damit die Projektteams weiterhin zusammenarbeiten und Kundenaufträge erfüllen können. Der Umsatz steht stark in Verbindung mit projektbezogenen sowie langfristigen Verträgen, daher haben die aktuellen Entwicklungen keinen unmittelbaren Einfluss auf die Rentabilität. Eine Beurteilung im Zusammenhang mit einem möglichen längerfristigen Wirtschaftsabschwung sowie den potenziellen Auswirkungen wird vorgenommen. Das GlobalLogic hat die Kreditfazilität vorsichtshalber beansprucht und hält weiterhin eine positive Liquiditätsposition.

Es freut uns zu berichten, dass wir in dieser beispiellosen Krise kein Unternehmen oder Vermögenswert verloren haben, wobei wir unter den rund 260'000 direkt oder indirekt im Partners Group Portfolio beschäftigten Mitarbeitern 165 gemeldete Fälle sowie einen Todesfall zu beklagen haben. Bezüglich der NAV-Korrektur im ersten Quartal, bei dem es

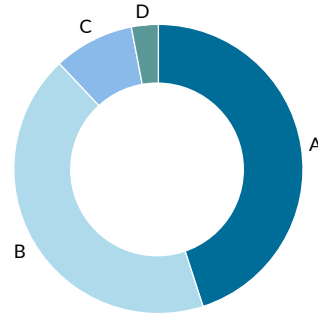
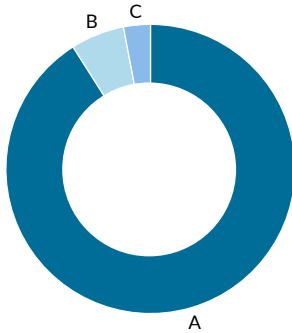
PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG



Quelle: Partners Group Research

3. Portfoliozusammensetzung

Ungekündigte Tranche

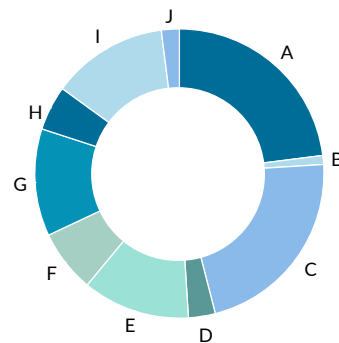
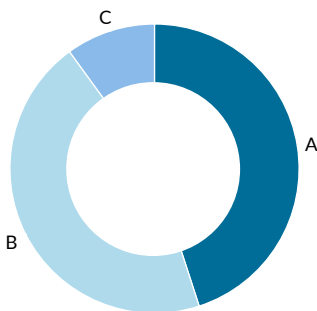


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	91%	C Spezielsituationen	3%
B Venture Capital	6%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Europa	45%	C Asien	9%
B Nordamerika	43%	D Rest der Welt	3%

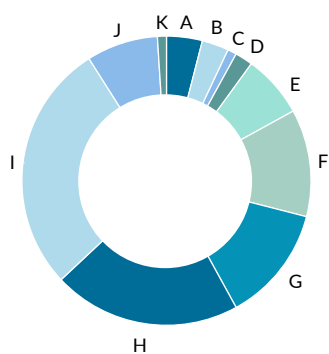


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	45%	C Secondary	10%
B Direkt	45%		

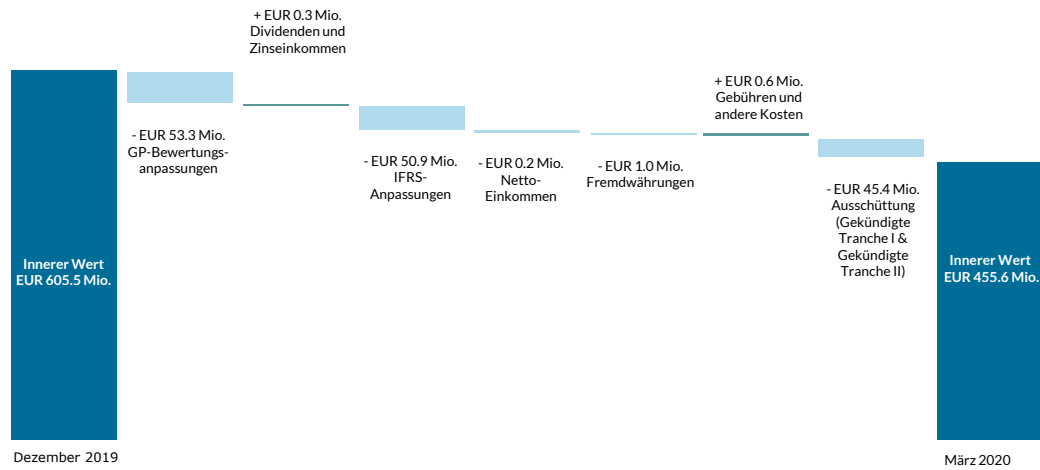
Portfolioanlagen nach Industriesektor

A IT	23%	F Verbrauchsgüter	7%
B Telekommunikationssektor	1%	G Gesundheitswesen	12%
C Zyklische Konsumgüter	22%	H Materialien	5%
D Energie	3%	I Finanzbranche	13%
E Industrie	12%	J Energieversorgung	2%

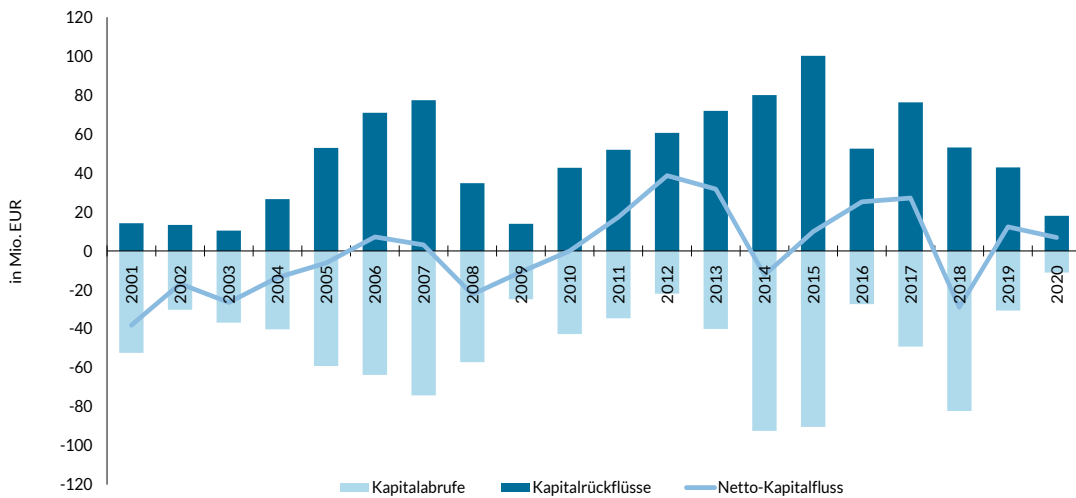


Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A	Pre 2011	4%	G	2016	13%
B	2011	3%	H	2017	21%
C	2012	1%	I	2018	28%
D	2013	2%	J	2019	8%
E	2014	7%	K	2020	1%
F	2015	12%			



ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN Q1 2020*

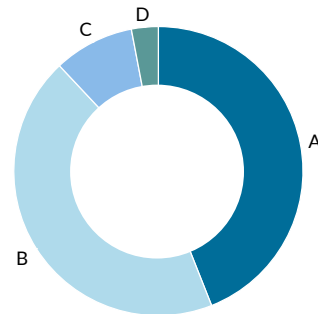
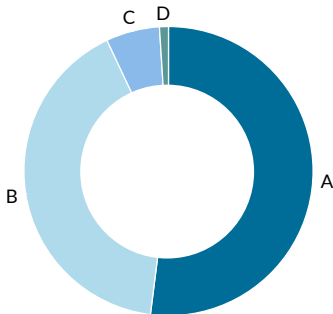


ZAHLUNGSABRUFEN UND KAPITALRÜCKFLÜSSE**

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

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

Gekündigte Tranche I

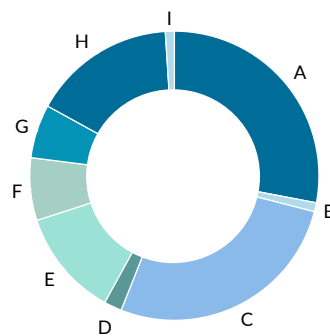
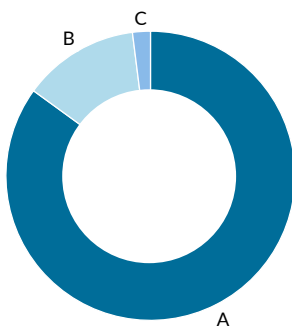


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	52%	C Spezielsituationen	6%
B Venture Capital	41%	D Infrastruktur	1%

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	44%	C Rest der Welt	9%
B Europa	44%	D Asien	3%

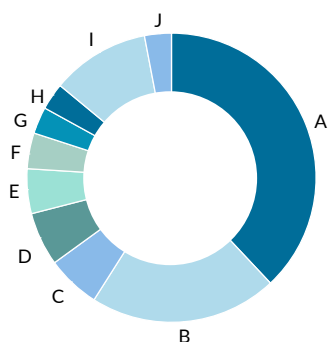


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	85%	C Secondary	2%
B Direkt	13%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

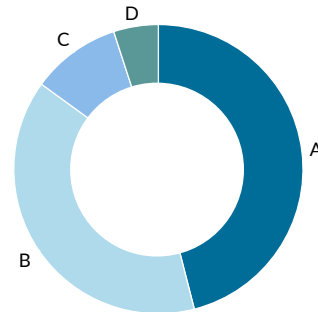
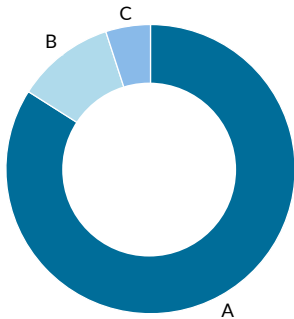
A Zyklische Konsumgüter	28%	F Finanzbranche	7%
B Materialien	1%	G Energie	6%
C IT	27%	H Gesundheitswesen	16%
D Verbrauchsgüter	2%	I Telekommunikationssektor	1%
E Industrie	12%		



Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A	Pre 2011	38%	F	2015	4%
B	2011	21%	G	2016	3%
C	2012	6%	H	2017	3%
D	2013	6%	I	2018	11%
E	2014	5%	J	2019	3%

Gekündigte Tranche II

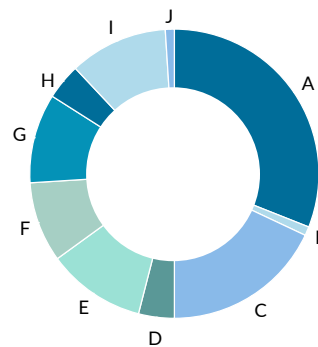
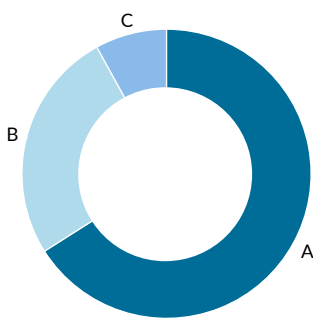


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	84%	C Spezielsituationen	5%
B Venture Capital	11%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Europa	46%	C Asien	10%
B Nordamerika	39%	D Rest der Welt	5%

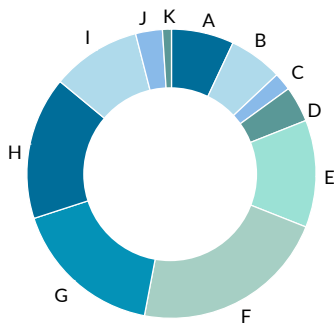


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	66%	C Secondary	8%
B Direkt	26%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Zyklische Konsumgüter	31%	F Verbrauchsgüter	9%
B Energieversorgung	1%	G Industrie	10%
C IT	18%	H Materialien	4%
D Energie	4%	I Gesundheitswesen	11%
E Finanzbranche	11%	J Telekommunikationssektor	1%



Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A	Pre 2011	7%	G	2016	17%
B	2011	6%	H	2017	16%
C	2012	2%	I	2018	10%
D	2013	4%	J	2019	3%
E	2014	12%	K	2020	1%
F	2015	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 Anlageberater noch von der Gesellschaft zwingend als separate berichtspflichtige Segmente gehandhabt.

4. Grösste Portfolio-Holdings

Ungekündigte Tranche

Per 31. März 2020 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Action	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2011	79'177	79'827
Amann Girrbach	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'628'736	2'587'655
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	8'096'057	8'096'057
Asmodee Group	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	6'406'037	6'340'325
Caffe Nero	Direkt	Mezzanine	Europa	2014	1'566'586	1'566'586
Civica	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	4'920'960	4'921'785
Convex Group Limited	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'827'035	2'799'456
CPA Global	Direkt	Large-Cap Buyout	Europa	2017	4'563'835	4'563'835
Envision Healthcare	Direkt	First Lien	Nordamerika	2018	5'730'670	5'707'356
Foncia	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	6'125'901	6'128'440
Form Technologies	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'059'141	4'059'141
Global Blue	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	521'507	521'758
GlobalLogic	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	6'318'414	6'319'849
Hearthside Food Solutions	Direkt	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	6'141'620	5'935'640
Hofmann Menue Manufaktur	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'695'307	2'695'307
Hortifruti	Direkt	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2016	7'077'911	6'686'843
Intrum Holding AB	Direkt	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'055'763	1'055'763
Key Group	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'692'512	1'681'830
KinderCare Education	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	7'406'407	7'406'407
MultiPlan 2016	Direkt	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	4'443'224	4'443'224
Partners Group Pacific Restaurant Holdings	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'638'897	2'607'593
Permotio International Learning S.à r.l.	Direkt	Venture Capital Wachstum	Europa	2013	1'500'804	845'472
SPI Global	Direkt	Mid-Cap Buyout	Asien	2017	1'949'623	1'949'633
SRS Distribution, Inc.	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'334'079	4'319'055
Techem	Direkt	Large-Cap Buyout	Europa	2018	6'000'000	6'000'575
TOUS	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'698'822	1'698'822
United States Infrastructure Corporation	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2017	4'446'128	4'442'004
Vishal Mega Mart	Direkt	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	3'268'967	3'268'967
Advent International GPE VII-A, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2012	3'570'939	3'320'973

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'198'714	3'144'224
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'055'195	6'092'907
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	815'259	2'292'102
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'214'350	2'301'266
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	832'382	1'016'694
Anonymized European Buyout Fund 15	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	4'761'252	5'153'130
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	3'155'570	3'243'743
CapVest Equity Partners III B, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'380'626	1'203'977
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	7'000'000	2'951'219
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	5'436'106	1'340'915
Clayton, Dubilier & Rice Fund X, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	n.a.	n.a.
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'121'093	5'384'282
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	4'750'000	2'392'795
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'523'189	4'856'580
EQT VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2015	3'094'814	3'272'940
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'533'992	2'147'663
Genstar Capital Partners VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2017	n.a.	n.a.
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'149'132	2'742'307
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	5'279'640	4'054'952
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	3'955'144	1'940'942
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'989'689	1'257'897
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'570'939	3'578'867
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	5'297'497	4'347'195
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	3'570'939	3'921'200
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	4'761'252	4'355'382
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'761'252	4'726'051
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	4'000'000	3'602'019
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'618'689	2'500'736
Quadrant Private Equity No. 4 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'580'016	n.a.
Silverfleet Capital Partners II, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'570'939	3'357'764
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'870'000	2'205'559
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'760'311	1'692'343
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	5'421'101	1'982'073

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	6'347'169	1'572'972
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'214'282	3'432'383
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	3'667'381	3'518'526
Project Bonhomme	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2007	6'307'913	2'520'142
Project Diesel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	4'007'660	1'794'569
Project Exchange (Part II)	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'261'840	1'944'940
Project Falcon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2007	2'575'285	2'112'047
Project Leopard	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	2'927'712	1'393'141
Project Mistral	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	3'429'842	1'513'123
Project Nova	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	3'423'250	1'419'584
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	7'957'044	3'341'984
Project Poseidon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	8'242'091	3'475'435
Project Preakness	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'944'885	1'498'066
Project Q	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2009	4'281'524	3'145'019
Project Reach	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	2'464'898	1'504'681
Project Snowball II	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2008	3'141'671	1'495'534
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	5'793'675	3'034'190
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	5'944'522	2'404'022
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'891'266	2'535'338

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 I

Per 31. März 2020 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Action	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2011	121'842	122'843
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'254'574	3'527'237
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'280'925	1'564'555
Creathor Venture Fund II GmbH & Co. KG	Primary	Early Seed	Europa	2006	2'114'321	2'113'917
Index Ventures Growth I (Jersey), L.P.	Primary	Venture Capital Wachstum	Europa	2008	842'325	913'577
SV Life Sciences Fund IV, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2006	2'060'750	2'384'512

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 31. März 2020 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Action	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2011	87'117	87'832
Caffe Nero	Direkt	Mezzanine	Europa	2014	1'723'695	1'723'695
Foncia	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	551'135	551'363
Form Technologies	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'466'224	4'466'224
Global Blue	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	573'807	574'084
Hofmann Menue Manufaktur	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'965'614	2'965'614
Intrum Holding AB	Direkt	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'161'643	1'161'643
KinderCare Education	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	8'149'181	8'149'181
Partners Group Pacific Restaurant Holdings	Direkt	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'903'547	2'869'103
Permotio International Learning S.à r.l.	Direkt	Venture Capital Wachstum	Europa	2013	1'651'316	930'262
TOUS	Direkt	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'869'193	1'869'193
Advent International GPE VII-A, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2012	3'929'061	3'654'027
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'619'795	3'459'552
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'662'458	6'703'952
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	897'015	2'521'960
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'436'422	2'532'055
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	915'856	1'118'650
Anonymized European Buyout Fund 15	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	5'238'748	5'669'927
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	3'472'036	3'569'052
CapVest Equity Partners III B, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'619'374	1'324'721
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'374	2'566'340
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'634'677	5'924'260
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'811	5'343'636
EQT VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'186	3'601'176
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'788'121	2'363'048
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'464'952	3'017'327
Index Ventures Growth I (Jersey), L.P.	Primary	Venture Capital Wachstum	Europa	2008	602'259	653'204
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'061	3'937'784
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	3'929'061	4'314'449
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'748	4'792'174
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'748	5'200'017

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'311	2'751'529
Quadrant Private Equity No. 4 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'838'761	n.a.
Silverfleet Capital Partners II, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'061	3'694'508
SV Life Sciences Fund IV, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2006	1'473'427	1'704'916
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'936'849	1'862'065
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'636'924	3'776'609
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'035'175	3'871'391
Project Bonhomme	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2007	6'940'520	2'772'882
Project Falcon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2007	2'833'555	2'323'860
Project Nova	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	3'766'561	1'561'951
Project Poseidon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	9'068'673	3'823'979
Project Q	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2009	4'710'910	3'460'426
Project Snowball II	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2008	3'456'742	1'645'518
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	6'374'711	3'338'483

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.

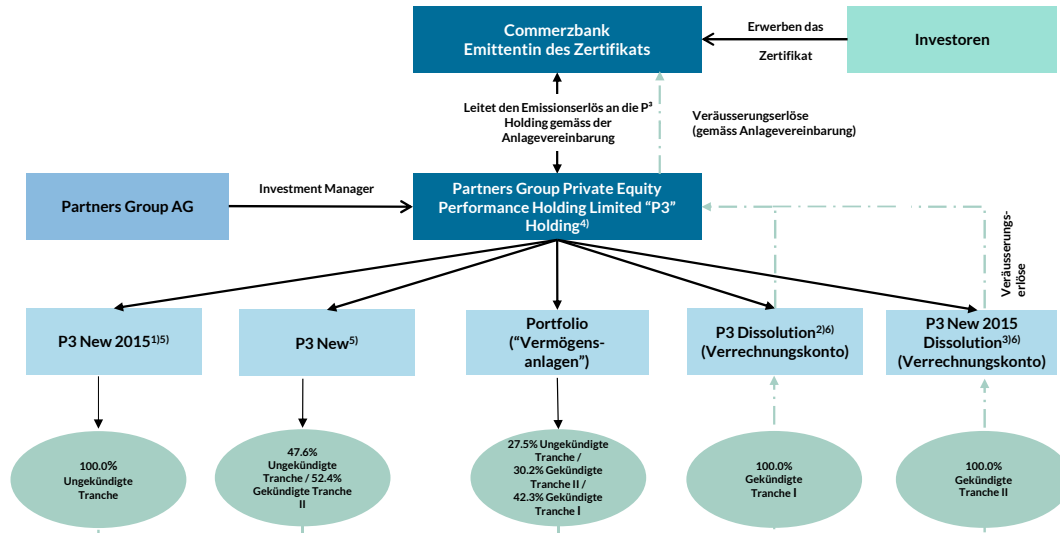
5. Strukturdarstellung

Im Jahr 2000 hat die Dresdner Bank (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 P³ Holding 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 zwei Arten von Investitionen unterschieden: Direktinvestitionen und Private Equity-Partnerships. Die P³ 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 Verlauf 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 der Gesellschaft 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 IC Limited wird dabei verwendet, um neue Investitionen der Ungekündigten Tranche zu tätigen und P3 Dissolution IC Limited dient als Cash Management-Vehikel, mit dessen Hilfe die Zahlungen an die Investoren der Gekündigten Tranchen I und Gekündigten Tranche 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. Anschliessend wurden zwei weitere Tochterunternehmen P3 New 2015 und P3 New 2015 gegründet. P3 New Limited wird verwendet um neue Investitionen der Ungekündigten Tranche zu tätigen und P3 New 2015 Dissolution dient als Cash Management-Vehikel, mit dessen Hilfe die Zahlungen an die Investoren der Gekündigten Tranchen II getätigt werden.

Strukturübersicht



- 1) Tranche, welche neue Kapitalzusagen abgibt und neue Investitionen tätigt (Direktbeteiligungen, Partnership-Investitionen)
- 2) Tochtergesellschaft zur Verwaltung der Veräußerungserlöse des "run-down" Portfolio
- 3) Tranche zur Verwaltung der Veräußerungserlöse des verbleibenden Portfolios
- 4) Inklusive P3 Subholding L.P. Inc.
- 5) Juristische Einheit: P3 New IC Limited
- 6) Juristische Einheit: P3 Dissolution Limited



6. Daten und Fakten

Berichterstattung	Monatsbericht, Quartalsbericht, Jahresbericht
Emissionsvolumen	EUR 342 Mio.
Emittentin der P³ Zertifikate	Dresdner Bank (jetzt Commerzbank AG)
Fälligkeit	31.12.2030 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 (P ³)
Vorzugsdividende	15% auf die Entwicklung des zugrundeliegenden Beteiligungsportfolios nach Abzug einer jährlichen Verzinsung von 5% p.a.
Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche I)	Deutschland: A1EV89 Schweiz: 11.823.444 ISIN-Nummer: DE000A1EV899
Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche II)	Deutschland: A18FFJ Schweiz: 29.727.632 ISIN-Nummer: DE000A18FFJ6
Wertpapierkennnummer (Ungekündigte Tranche)	Deutschland: 173499 Schweiz: 1.080.147 ISIN-Nummer: DE0001734994
Währung	EUR

7. Unaudited financial statements

Unaudited consolidated statement of comprehensive income

for the period from 1 January 2020 to 31 March 2020

In thousands of EUR	Notes	01.01.2020 31.03.2020	01.01.2019 31.03.2019
Net income from financial assets at fair value through profit or loss		(99'340)	44'733
<i>Private equity</i>		(95'911)	43'841
Interest & dividend income		19	86
Revaluation	4	(100'498)	37'498
Net foreign exchange gains / (losses)	4	4'568	6'257
<i>Private debt</i>		(2'796)	563
Interest income (including PIK)		256	223
Revaluation	4	(2'972)	79
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(80)	261
<i>Private resources</i>		(633)	329
Revaluation	4	(708)	254
Net foreign exchange gains / (losses)	4	75	75
Net income from short-term investments		(180)	50
Revaluation	5	(180)	50
Net income from cash & cash equivalents and other income		(73)	3
Net foreign exchange gains / (losses)		(73)	3
Total net income		(99'593)	44'786
Operating expenses		757	(6'680)
Management fees		(2'582)	(2'611)
Incentive fees	9	3'602	(3'260)
Administration fees		(93)	(91)
Other operating expenses		76	28
Revaluation of other long-term receivables		(245)	(796)
Other net foreign exchange gains / (losses)		(1)	50
Other financial activities		(5'701)	(6'053)
Setup expenses - credit facilities		-	(1)
Interest expense - related party loans	8	(73)	(43)
Other finance cost		(102)	(72)
Net gains / (losses) from hedging activities		(5'526)	(5'937)
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability		(104'537)	32'053
Adjustment of swap liability	7	104'537	(32'053)
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 31 March 2020

In thousands of EUR	Notes	31.03.2020	31.12.2019
ASSETS			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	426'274	556'654
Private debt	4,11	5'552	8'538
Private infrastructure	4,11	3	3
Private resources	4,11	2'487	3'227
Other long-term receivables		450	-
Non-current assets		434'766	568'422
Short-term investments	5	1'407	1'647
Other short-term receivables	11	12'978	3'529
Hedging assets	11	-	1'510
Cash and cash equivalents	6	34'145	53'614
Current assets		48'530	60'300
TOTAL ASSETS		483'296	628'722
EQUITY AND LIABILITIES			
Share capital		10	10
Total equity		10	10
Swap liability	7	455'618	605'506
Liabilities falling due after one year		455'618	605'506
Related party short-term loans	8	10'410	6'206
Hedging liabilities	11	94	-
Accruals and other short-term payables		17'164	17'000
Liabilities falling due within one year		27'668	23'206
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		483'296	628'722

Unaudited consolidated statement of changes in equity

for the period from 1 January 2020 to 31 March 2020

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(104'537)	(104'537)
Adjustment of swap liability	-	104'537	104'537
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
	10	-	10
	-	(104'537)	(104'537)
	-	104'537	104'537
	-	-	-
	10	-	10

for the period from 1 January 2019 to 31 March 2019

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Surplus / (loss) for period	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
	10	-	10
	-	-	-
	-	-	-
	10	-	10

Unaudited consolidated statement of cash flows

for the period from 1 January 2020 to 31 March 2020

In thousands of EUR	Notes	01.01.2020 31.03.2020	01.01.2019 31.03.2019
Operating activities			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		73	43
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		(4'489)	(6'646)
Investment revaluation		104'358	(37'881)
Revaluation of other long-term receivables		245	796
Net (gain) / loss on interest		(273)	(307)
Net (gain) / loss on dividends		(2)	(2)
Revaluation on forward hedges		5'526	5'937
Adjustment swap liability	7	(104'537)	32'053
(Increase) / decrease in receivables		(10'069)	(2'094)
Increase / (decrease) in payables		156	(10)
Realized gains / (losses) from forward hedges		(3'922)	(2'028)
Purchase of private equity investments	4	(12'812)	(8'581)
Purchase of private resources investments	4	14	15
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	47'258	33'058
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	10	-
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	93	260
Sale of short-term investments	5	60	107
Interest & dividends received		203	259
Net cash from / (used in) operating activities		21'892	14'979
Financing activities			
Net increase / (decrease) in related party loans	8	4'178	(7'400)
Interest paid - related party loans	8	(115)	(24)
Partial settlements of swap liability	7	(45'351)	(48'209)
Net cash from / (used in) financing activities		(41'288)	(55'633)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(19'396)	(40'654)
Cash and cash equivalents at beginning of period	6	53'614	57'681
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		(73)	3
Cash and cash equivalents at end of period	6	34'145	17'030

Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 January 2020 to 31 March 2020

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 and 30 November 2015 respectively.

Alternatively, 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 redemption period in 2015, no new legal entities have been established. However, two new tranches P3 New 2015 and P3 Dissolution 2015 have been established. Details of the second 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 in private equity partnerships, listed private equity vehicles 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 2018, which have been prepared in accordance with International Financial Reporting 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 2018.

The following standards which are mandatory for future accounting periods, but where early adoption is permitted now, have not been duly adopted.

Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle (effective from 1 January 2019) Amendments to IAS 12
Amendments to IFRS 9 (effective from 1 January 2019) - Prepayment Features with Negative Compensation
Amendments to IAS 28 (effective from 1 January 2019) - Long-term Interests in Associates and Joint Ventures
Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards (effective from 1 January 2020)

The Directors of the Company are in the process of assessing the impact of these standards and believe that these new accounting standards will not significantly affect the Group's results of operations or financial position.

3 Segment calculation

In thousands of EUR	01.01.2020 31.03.2020	01.01.2019 31.03.2019
Private equity		
Interest & dividend income	19	86
Revaluation	(100'498)	37'498
Net foreign exchange gains / (losses)	4'568	6'257
Total net income private equity	(95'911)	43'841
Segment result private equity	(95'911)	43'841
Private debt		
Interest income (including PIK)	256	223
Revaluation	(2'972)	79
Net foreign exchange gains / (losses)	(80)	261
Total net income private debt	(2'796)	563
Segment result private debt	(2'796)	563
Private infrastructure		
Private resources		
Revaluation	(708)	254
Net foreign exchange gains / (losses)	75	75
Total net income private resources	(633)	329
Segment result private resources	(633)	329
Non attributable		
Revaluation	(180)	50
Net foreign exchange gains / (losses)	(73)	3
Total net income non attributable	(253)	53
Segment result non attributable	504	(6'627)
Other financial activities not allocated	(5'701)	(6'053)
Surplus / (loss) for the financial period	(104'537)	32'053

4 Financial assets at fair value through profit or loss

4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Balance at beginning of period	556'654	526'982
Purchase of Direct and Indirect Investments	12'812	36'196
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(47'258)	(109'042)
Accrued cash and PIK interest	(3)	13
Revaluation	(100'498)	95'424
Withholding tax on direct private equity investments	-	1
Foreign exchange gains / (losses)	4'568	7'080
Balance at end of period	426'275	556'654

4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Balance at beginning of period	8'538	9'948
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(10)	(48)
Accrued cash and PIK interest	76	113
Revaluation	(2'972)	(1'821)
Foreign exchange gains / (losses)	(80)	346
Balance at end of period	5'552	8'538

4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Balance at beginning of period	3	3
Balance at end of period	3	3

4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Balance at beginning of period	3'227	4'154
Purchase of Direct and Indirect Investments	(14)	1
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(93)	(590)
Revaluation	(708)	(415)
Foreign exchange gains / (losses)	75	77
Balance at end of period	2'487	3'227

5 Short-term investments

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Balance at beginning of period	1'647	1'919
Sale of short-term investments	(60)	(338)
Revaluation	(180)	66
Balance at end of period	1'407	1'647

6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Cash at banks	34'145	53'614
Total cash and cash equivalents	34'145	53'614

7 Swap liability

On 25 March 2020 the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the "Partial Repayment") with an effective date 25 March 2020 in accordance of the terms and conditions of the certificate in the total amount of EUR 45'350'985 (2019: EUR 48'208'525). The Partial Repayment in the amount of EUR 17'187'960 (2019: EUR 27'214'270) is the seventh payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the first redemption period to 30 November 2010. The Partial Repayment in the amount of EUR 28'163'025 (2019: EUR 20'994'255) is the third 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 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	31.03.2020	31.12.2019
Swap liability - beginning of period	605'506	583'227
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	(104'537)	71'270
Preference dividends paid	-	(782)
Partial settlement of swap liability	(45'351)	(48'209)
Swap liability - end of period	455'618	605'506

8 Related party credit facility

The Group entered into a revolving credit facility (the "Facility") with Partners Group Finance CHF IC Limited on 14 December 2017 for a lending commitment of EUR 20'000'000 until 14 December 2021. The purpose of the facility is to assist the Group in acquiring or meeting funding obligations in regards to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Group to the Investment Manager.

Interest is calculated using a EURIBOR or LIBOR rate on the day of the advance plus a margin of 2.45% per annum. A non-utilization fee, calculated at 0.75% per annum on the undrawn facility amount, is payable quarterly in arrears. The Group paid an initial arrangement fee of EUR 50'000.

The Group 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. During the reporting period, no event of default has occurred.

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Balance at beginning of period	6'206	12'624
Increase during period	12'013	24'739
(Decrease) during period	(7'835)	(31'131)
Net foreign exchange (gains) / losses on related party loan	26	(26)
Balance at end of period	10'410	6'206

9 Incentive fee

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Balance at beginning of period	10'930	4'962
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	(3'602)	7'525
Incentive fees paid/payable	(1'760)	(1'557)
Balance at end of period	5'568	10'930

10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	31.03.2020	31.12.2019
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	188'861	195'041

11 Fair value measurement

11.1 FAIR VALUE ESTIMATION REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
Assets				
Short-term investments	-	1'407	-	1'407
Other short-term receivables	-	-	12'978	12'978
Derivatives used for hedging	-	-	-	-
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	5'342	1	423'421	428'764
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	5'552	5'552
Total assets	5'342	1'408	441'951	448'701
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	(94)	-	(94)
Total liabilities	-	(94)	-	(94)

11.2 FAIR VALUE ESTIMATION PREVIOUS REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
Assets				
Short-term investments	-	1'647	-	1'647
Other short-term receivables	-	-	3'529	3'529
Derivatives used for hedging	-	1'510	-	1'510
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	10'924	304	548'656	559'884
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	8'538	8'538
Total assets	10'924	3'461	560'723	575'108
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	-	-	-
Total liabilities	-	-	-	-

11.3 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS

Level 3 investments may consist of direct and indirect equity and debt investments. Level 3 indirect investments are generally valued at the indirect investments' net asset values last reported by the indirect investments' 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 an indirect investment between the most recently available net asset value reported, and the end of the reporting period of the Group. The valuation may also be adjusted for further information gathered by the Investment Manager during its 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 indirect investments, syndicated transactions which involve such companies and the application of reporting standards by indirect investments which do not apply the principle of fair valuation.

The main inputs into the Group's valuation models for direct equity and debt investments 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 investment management agreement, the Investment Manager reviews the performance of the direct and indirect investments held on a regular basis. The valuations are reviewed on an ongoing basis by the Investment Manager's investment committee. The investment committee considers the appropriateness of the valuation model inputs as well as the valuation result 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 direct investments. Comparable companies multiple techniques assume that the valuation of unquoted direct investments can be assessed by comparing performance measure multiples of similar quoted assets for which observable market prices are readily available. The Investment Manager determines comparable public companies based on industry, size, development stage, strategy, etc. Subsequently the most appropriate performance measure for determining the valuation of the relevant direct investment is selected (these include but are not limited to EBITDA, price/earnings ratio for earnings or price/book ratio for book values). Trading multiples for each comparable company identified are calculated by dividing the 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 direct investment and the comparable company set. The indicated fair value of the direct investment is determined by applying the relevant adjusted trading multiple to the identified performance measure of the valued company.

When applying the discounted cash flow method, the Investment Manager discounts the expected cash flow amounts to a present value at a rate of expected return that represents the time value of money and reflects the relative risks of the direct investment. Direct investments 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 direct investment's net debt in order to determine the equity value of the relevant direct investment. The Investment Manager determines the expected future cash flows based on agreed investment terms or expected growth rates. In addition and based on the current market environment an expected return of the respective direct investment is projected. The future cash flows are discounted to the present date in order to determine the current fair value.

If broker quotes are available, direct debt investments are valued by the Investment Manager utilizing such quotes, which are provided by an independent third party broker. Broker quotes are applied to the nominal value of such direct debt investments. Broker quotes utilized for valuing direct debt investments represent indicative quotes for investments traded in an inactive market.

The Group utilizes the sales comparison method in arriving at the valuation for direct real estate investments. The sales comparison method compares a direct real estate investment's characteristics with those of comparable properties which have recently been traded in the market. The Investment Manager determines comparable assets based on, but not limited to, size, location, development stage and property type. Furthermore the most appropriate measure for determining the valuation of the relevant direct real estate investment is selected (amongst others price per room, 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 direct real estate investment is determined by applying the relevant price per unit to the respective direct real estate investment. The sales comparison method is most appropriate for direct real estate investments where the investment's size (e.g. number of rooms, square feet, square meters or other square measures) is known and similar properties have recently traded in the market.

When applying the income method the Investment Manager compares a direct real estate investment's net operating income to capitalization rates recently observed in the market to determine the present value. The Investment Manager determines comparable assets based on, but not limited to, size, development stage and property type. The capitalization rates from recent sales of comparable properties 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. The indicated fair value of the direct real estate investment is determined by applying the relevant capitalization rate to the direct real estate investment's net operating income. The income method is most appropriate for income generating direct real estate investments where the net operating income is known and similar properties have recently traded in the market.

The values of level 3 direct equity investments valued by using an unobservable input factor are directly affected by a change in that factor. The change in valuation of level 3 direct equity investments may vary between different direct investments of the same category as a result of individual levels of debt financing within such an investment. Level 3 direct debt investments are generally valued using a waterfall approach including different seniority levels of debt. Thus the effect of a change in the unobservable input factor on the valuation of such investments is limited to the debt portion not covered by the enterprise value resulting from the valuation. No interrelationship between unobservable inputs used in the Group's valuation of its level 3 investments has been identified.

The tables below present the investments whose fair values are recognized 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.

If presented, the category "Direct Investments" in the tables below may include certain indirect investments where the Investment Manager has full visibility of the underlying portfolio and hence performs a full valuation on such investments as if they were direct investments. If presented, the category "Direct Investments" in the tables below may include certain investments using the valuation technique "Reported fair value". Such direct investments invest solely into underlying indirect investments, hence their fair value is based on reported fair value rather than a direct investment valuation.

The sensitivity analysis below represents the potential change in fair value for each category of investments presented in absolute values. Should the significant unobservable input for each category of investments increase or decrease by 5%, the value of each category of investments would follow by the absolute positive or negative amount respectively.

With regards to direct debt investments, the Investment Manager is of the opinion that a sensitivity analysis as performed below for direct equity investments would not result in a meaningful disclosure with added value for the reader of these consolidated financial statements. The reasons for this include, but are not limited to, the fact that the income generated from direct debt investments is linked to a reference rate such as LIBOR or EURIBOR (hence eliminating potential valuation changes resulting from fluctuation in interest rates) and the fact that direct debt investments are valued using a waterfall approach as described above. The credit risk resulting from investing into a direct debt investment is assessed by performing an enterprise valuation of the issuer's company. Provided that the results of such a valuation provides sufficient evidence that the equity of such a company still has a positive value, there is no indication that the Group as a lender would not be able to recover the full amount initially invested, plus any accrued cash and/or PIK interest, hence carrying such direct debt investment at this

value. Should a significant unobservable valuation input into such an enterprise valuation be changed in either direction, the value of a respective direct debt investment would not fluctuate proportionately. Any fluctuation in the enterprise value of a lender's company would only have an impact on the value of a direct debt investment if the results of such a valuation would provide sufficient evidence that the enterprise value of the company is not sufficient to fully cover the outstanding debt instrument, which the Group is invested in.

With regards to direct real estate debt investments, the Investment Manager is of the opinion that a sensitivity analysis as performed below for direct equity investments would not result in a meaningful disclosure with added value for the reader of these consolidated financial statements. The reasons for this conclusion include, but are not limited to the fact that the income generated from direct real estate investments is linked to a reference rate such as LIBOR or EURIBOR (hence eliminating potential valuation changes resulting from fluctuation in interest rates) and the fact that direct real estate investments are valued using a waterfall approach as described above. The risk resulting from investing into a direct real estate debt investment is assessed by evaluating the gross asset value of the property. Provided that the results of such valuation provide sufficient evidence that the gross asset value exceeds the debt balance (i.e. the equity has a positive value), there is no indication that the Group as a lender would not be able to recover the full amount initially invested, plus any accrued cash and/or PIK interest, hence carrying such direct real estate debt investments at this value. Should a significant unobservable valuation input into the determination of gross asset value be changed in either direction, the value of a respective direct real estate debt investment would not fluctuate proportionately. Any fluctuation in gross asset value of the property would only have an impact on the value of a direct real estate debt investment if the results of such a valuation would provide sufficient evidence that the gross asset value of the property is not sufficient to fully cover the outstanding debt instrument, which the Group is invested in. With regards to direct real estate equity investments, the Investment Manager is of the opinion that a sensitivity analysis as performed below for direct equity investments would not result in a meaningful disclosure with added value for the reader of these consolidated financial statements. 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 has not been presented for direct investments that have been acquired within the last three months of the financial period and where the acquisition cost was deemed to be fair value in accordance with IFRS 13 as it is the view of the Investment Manager that 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 31.03.2020	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Direct Investments						
Direct equity Investments	135'771	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	6.10x - 20.60x (12.58x)	13'502	(13'502)
	34	Exit price	Recent transaction price	n/a	n/a	n/a
	4'705	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n/a	n/a	n/a
Direct debt Investments	5'183	Discounted cash flow	Discount factor	13.96% - 33.94% (20.61%)	233	(233)
Indirect Investments						
	331'222	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n/a	16'561	(16'561)
	(47'942)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n/a	(2'397)	2'397

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

11.5 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE PREVIOUS REPORTING PERIOD

Type of security	Fair value at 31.12.2019	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Direct Investments						
Direct equity Investments	177'232	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	7.40x - 21.50x (13.42x)	16'194	(16'194)
	26	Exit price	Recent transaction price	n/a	n/a	n/a
	4'860	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n/a	n/a	n/a
Direct debt Investments	7'649	Discounted cash flow	Discount factor	8.36% - 15.50% (11.62%)	209	(209)
Indirect Investments						
	364'531	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n/a	18'227	(18'227)
	2'896	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n/a	145	(145)

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

[THIS PAGE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK]



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS



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, GY1 6BD
Channel Islands
www.p3-privateequity.net

Registered number: 36657

Administrator

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

Independent Auditor

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

Investment Manager

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

Contact for Investors

In all Commerzbank AG branches or under
www.zertifikate.commerzbank.de

Trading Information

German Security Number: 173499
Swiss Security Number: 1.080.147
ISIN number: DE0001734994
Price information: www.boerse-stuttgart.de
Bloomberg: 173499 GR