



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Quartalsbericht Q2 2021

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021



Partners Group Private Equity Performance Holding Limited

Die Partners Group Private Equity Performance Holding Limited („P³“ oder die „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.

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. Dezember 2030 (Periode kann um ein Jahr verlängert werden) gewisse Kapitalausschüttungen an die Zertifikatsinhaber („Gekündigte Tranche III“) zu tätigen.

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

Titelbild dient lediglich zur Veranschaulichung.

Kennzahlen

In EUR	31. März 2021	30. Juni 2021
Ungekündigte Tranche		
NAV per Zertifikat	4'316.64	4'851.75
Börsenkurs	2'920.00	3'478.00
Abschlag zum NAV	-32.4%	-28.3%
Bruttoliquidität	12'282'632	-19'357'087
Wert der Investitionen	314'424'009	365'032'657
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	72'411'861	80'565'630
Investitionsgrad	104.3%	107.7%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	19.9%	29.5%
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 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. März 2021	30. Juni 2021
Gekündigte Tranche II		
NAV per Zertifikat	1'649.41	1'846.24
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'724.00	1'724.00
Bruttoliquidität	3'945'483	16'714'244
Wert der Investitionen	164'971'742	172'361'350
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	37'236'906	35'988'604
Investitionsgrad	97.7%	91.2%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	19.7%	10.2%
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.

In EUR	31. März 2021	30. Juni 2021
Gekündigte Tranche III		
NAV per Zertifikat	4'316.73	4'637.14
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	0.00	0.00
Bruttoliquidität	-3'519'471	-1'353'815
Wert der Investitionen	103'844'572	109'125'514
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	24'048'094	22'689'568
Investitionsgrad	103.5%	101.3%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	27.5%	22.3%
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 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	11
3	Portfoliozusammensetzung	13
4	Grösste Portfolio-Holdings	20
5	Strukturdarstellung	27
6	Daten und Fakten	29
7	Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen	30

1. Marktumfeld

Private Equity Buyout-Aktivitäten

Die Transaktionen globaler Private-Equity-Buyouts blieben im zweiten Quartal 2021 robust. Mit einem Gesamtvolumen von USD 213.9 Mrd. – der höchsten Quartalssumme des letzten Jahrzehnts – war der Transaktionswert um 225.1% höher als im Vergleichszeitraum des Vorjahres, als die Aktivität durch den weltweiten COVID-19-Ausbruch gedämpft wurde. Zum Vergleich: In der aktuellen Berichtsperiode war das Volumen um 62% höher als im zweiten Quartal 2019. Die Zahl der Transaktionen stieg indes laut Preqin im zweiten Quartal zum Vorjahr um 70.7% auf 1'809. Die Buyout-Aktivitäten wurden von Transaktionen im Large-Cap- und oberen Mid-Cap-Bereich mit Unternehmenswerten über USD 1 Mrd. angetrieben, auf die fast 80% des gesamten weltweiten Transaktionswerts entfielen.

Der grösste Teil der weltweiten Buyout-Aktivitäten, 62.4% des gesamten Transaktionswerts im Berichtsquartal, entfiel auf Transaktionen in Nordamerika. Im Jahresvergleich stieg die Buyout-Aktivität bei insgesamt 1'053 Transaktionen in der Region um mehr als das Fünffache auf USD 133.5 Mrd. Der Transaktionswert war im zweiten Quartal 2021 doppelt so hoch wie im Vergleichszeitraum des Jahres 2019. Die grösste qualifizierte Transaktion im Berichtsquartal – sowohl global als auch in der Region – war die Übernahme von Medline Industries, einem Hersteller und Vertreiber von medizinischem Bedarf in den USA, durch ein Konsortium aus Blackstone, Carlyle und Hellman & Friedman, für einen Kaufpreis von USD 34 Mrd. einschliesslich Schulden. Die Transaktion wurde als grösste fremdfinanzierte Unternehmensübernahme seit der globalen Finanzkrise von 2008 gemeldet und steht beispielhaft für den Trend, dass Private-Equity-Unternehmen zusammenlegen, um gemeinsame Übernahmen zu finanzieren.

In Europa stiegen die Buyout-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich im zweiten Quartal 2021 gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres um mehr als das Sechsfache auf insgesamt USD 46.3 Mrd. (+9.5% im Vergleich zu 2019). Die grösste unter den 572 Transaktionen in der Region war die Übernahme der Modulaire Group durch Brookfield Asset Management für einen Kaufpreis von EUR 4.2 Mrd. (USD 5.0 Mrd.) vom vorgehenden Eigentümer TDR Capital.

In Asien ging der Gesamtwert der Buyouts bei 104 Transaktionen im Vergleich zum Vorjahr um 19.4% auf USD 26.3 Mrd. zurück (+11.0% im Vergleich zu 2019). Das durchschnittliche Transaktionsvolumen stieg im Berichtszeitraum um 18.1%. Die grösste in der Region gemeldete Transaktion war

die Übernahme einer 47%-Beteiligung an Hitachi Metals durch ein Konsortium unter der Leitung von Bain Capital für JPY 817 Mrd. (USD 7.5 Mrd.). Im weiteren Verlauf wird das Konsortium die Beteiligung in Höhe von 53% von Hitachi an dem Unternehmen kaufen, welches danach von der Tokyo Stock Exchange dekotiert wird. Hitachi Metals ist ein Hersteller von Metallprodukten, einschliesslich hochentwickelter Komponenten und Grundstoffe für verschiedene Anwendungsbereiche in der Industrie, in Automobilen und in der Elektronik.

Private Equity-Exit-Aktivitäten

Im zweiten Quartal 2021 stiegen die weltweiten Exit-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres, als die Aktivität durch die globale Pandemie gedämpft wurde, um mehr als das Fünffache auf USD 231.2 Mrd. Zum Vergleich: Die Exit-Aktivitäten im laufenden Quartal waren um 52% höher als im zweiten Quartal 2019. Die Zahl der Veräusserungen stieg laut Preqin im Berichtszeitraum auf 731 Transaktionen und damit auf mehr als das Doppelte. Die häufigste Exitstrategie im Berichtsquartal waren Unternehmensverkäufe (Trade Sale). Darauf entfielen 53.7% des gesamten Veräusserungswerts.

Nordamerika leistete mit 65.1% erneut den grössten Beitrag zu den weltweiten Private-Equity-Exits im zurückliegenden Berichtsquartal. Der Gesamtwert der Exits in der Region stieg um mehr als das Fünffache auf USD 150.4 Mrd., verteilt auf 405 Transaktionen (+173.6%). Gemessen am Vergleichszeitraum im Jahr 2019 hat sich der Veräusserungswert knapp verdreifacht. Die grösste Veräusserung in der Region und weltweit war der Verkauf von PPD, einem Anbieter von klinischen Forschungsleistungen für die Pharma- und Biotechnologiebranche, durch Carlyle und Hellman & Friedman für USD 17.4 Mrd. an Thermo Fisher Scientific. Die zweitgrösste Veräusserung weltweit und in der Region fand ebenfalls im Pharmabereich statt: EQT verkaufte das US-amerikanische Biotechnologieunternehmen Aldebron für USD 9.6 Mrd. an die globale Wissenschafts- und Technologiegruppe Danaher.

In Europa stieg der Gesamtwert der Veräusserungen im Berichtsquartal gegenüber dem Vorjahr fast um das Siebenfache auf USD 58 Mrd. an realisierten Erlösen (+45.4% im Vergleich zu 2019). Die grösste der 231 Transaktionen in der Region war der oben erwähnte Verkauf der Modulaire Group durch TDR Capital für EUR 4.2 Mrd. (USD 5.0 Mrd.) an Brookfield Asset Management.

In Asien war der Wert der Veräusserungen im zweiten Quartal 2021 mit USD 12.3 Mrd. mehr als doppelt so hoch wie im entsprechenden Quartal des Vorjahres. Im Vergleich zum zweiten Quartal des Jahres 2019 ging der Gesamtwert der Veräusserungen jedoch um 73.7% zurück (der Wert in diesem Zeitraum wurde durch den Verkauf von Logistik-einrichtungen im Wert von USD 18.7 Mrd. durch den singapurischen Logistik-Entwickler GLP an Blackstone in die Höhe getrieben). Die grösste der 60 Transaktionen in der Region war der Verkauf des Portfolios an erneuerbaren Energie-Anlagen von SB Energy in Indien für USD 3.5 Mrd. an den indischen Spezialisten für erneuerbare Energien Adani Green Energy. SB Energy ist ein Joint Venture zwischen der Soft-Bank Group und dem Mischkonzern Bharti Group, das erneuerbare Energieanlagen mit einer Gesamtleistung von rund 5GW in Indien umfasst.

IPO-Aktivitäten

Die weltweiten IPO-Aktivitäten blieben auch im zweiten Quartal 2021 lebhaft. Damit setzte sich die Dynamik des vorhergehenden Quartals fort, sodass dies – sowohl gemessen an den Erlösen als auch nach der Zahl der Transaktionen – das stärkste zweite Quartal der letzten 20 Jahre war. Insgesamt 597 IPOs an Börsen in aller Welt brachten Erlöse von insgesamt USD 111.6 Mrd. ein. Damit war die Zahl der Börsengänge um 206% höher als im zweiten Quartal 2020 und die Erlöse um 166%. Dabei ist allerdings zu beachten, dass die Aktivität im Vorjahr infolge der ersten Auswirkungen der Pandemie sehr verhalten war. Gemäss Ernst & Young dominierten im ersten Halbjahr 2021 die Börsengänge im Technologiesektor; dies gemessen an der Anzahl der Transaktionen als auch bei den Erlösen. Dahinter folgten das Gesundheitswesen und die Industrie. Gründe für die solide IPO-Aktivität waren die reichliche Liquidität, die fortgesetzten staatlichen Stützungsmaßnahmen und das von technologischen Entwicklungen und der Pandemie angetriebene, beschleunigte Wachstum neuer Unternehmen. Ausserdem steuerte der Anstieg der Aktienmärkte aufgrund positiver Unternehmensgewinne und der Prognosen einer allmählichen Konjunkturerholung den zahlreichen Börsengängen bei. Die starke Zunahme der IPOs in der ersten Hälfte des Jahres 2021 verdeutlicht auch die grössere Nachfrage der Anleger, die Erholung der Bewertungen an den globalen Märkten, insbesondere in Europa, und den Optimismus aufgrund der Impffortschritte.

In den USA stiegen die Erlöse und die Zahl der Börsengänge im ersten Halbjahr gegenüber dem Vorjahr um 282% bzw. um 229% auf USD 93.9 Mrd. bzw. 276 IPOs an – die höchsten Werte der letzten 20 Jahre. Die meisten Börsengänge betrafen Unternehmen im Gesundheitswesen (100), gefolgt vom Technologiesektor (86). Bei den Erlösen verhielt es sich genau umgekehrt: Der Grossteil entfiel auf Technologie-IPOs (USD 46.4 Mrd.). Dahinter folgte das Gesundheitswesen (USD 21.6 Mrd.). Besonders bemerkenswert war der Anstieg um 57% der Technologie-IPOs im zweiten Quartal 2021 gegenüber dem Vorquartal. Dies war die höchste Zahl an Technologie-IPOs in einem Quartal seit mindestens zwei Jahrzehnten. Der grösste Börsengang im zweiten Quartal – sowohl weltweit als auch in der Region – war die Notierung von DiDi Global, einem von SoftBank, Uber Technologies und Tencent unterstützten chinesischen Fahrdienst, für USD 4.4 Mrd. an der NYSE. Die Notierung war der grösste Aktienverkauf eines chinesischen Unternehmens in den USA, seit Alibaba im Jahr 2014, das eine Summe von USD 25 Mrd. aufbrachte.

Befeuert von der Dynamik des ersten Quartals 2021 nahmen die IPO-Aktivitäten in der Region EMEIA (Europa, Naher Osten, Indien und Afrika) im zweiten Quartal kräftig zu, da die Pandemie-Beschränkungen zum Schutz der öffentlichen Gesundheit in vielen europäischen Ländern gelockert wurden. Die insgesamt 323 Börsengänge im ersten Halbjahr 2021 brachten Erlöse von USD 53.8 Mrd. ein. Diese Zahlen waren um 325% bzw. 430% höher als im Vorjahr. Der Technologiesektor lag mit 99 Börsengängen erneut in Führung. Infolge des Europäischen Green Deals zogen Notierungen im Bereich alternative Energien aber ebenfalls zunehmend die Aufmerksamkeit von Anlegern auf sich. Der grösste Börsengang in der Region EMEIA im zweiten Quartal 2021 war die Notierung von Allfunds Group für EUR 1.9 Mrd. (USD 2.3 Mrd.) an der Euronext in Amsterdam. Allfunds Group ist ein WealthTech- und Fondsvertriebsunternehmen. Zu den tragenden Investoren bei diesem IPO zählten BlackRock, Jupiter Asset Management, Lazard Asset Management und Janus Henderson.

In der Asien-Pazifik-Region war die IPO-Aktivität im ersten Halbjahr 2021 ebenfalls robust. Die Erlöse stiegen gegenüber dem Vergleichszeitraum des Jahres 2020 um 108% auf USD 74.3 Mrd. – die höchste Summe seit über 20 Jahren. Die Zahl der Börsengänge der Asien-Pazifik-Region (471) stieg im ersten Halbjahr 2021 gegenüber dem Vorjahr um 76%. Der Technologiesektor lag mit 99 Börsengängen in Führung, dicht gefolgt vom industriellen Sektor mit 96. Der grösste

Börsengang in der Region im zweiten Quartal 2021 war die massiv überzeichnete Notierung von JD Logistics, der Logistiksparte des chinesischen E-Commerce-Riesen JD.com für HKD 24.6 Mrd. (USD 3.6 Mrd.) an der Hauptbörse in Hongkong.

Sekundärmarkt Aktivität

Im ersten Halbjahr 2021 setzte der Private-Equity-Sekundärmarkt seinen Wachstumskurs fort und verzeichnete nach Daten von Evercore ein Transaktionsvolumen von USD 48 Mrd. und einen Anstieg um 167% gegenüber dem Vorjahr (+14% gegenüber dem ersten Halbjahr 2019). In Verbindung mit einem robusten Angebot an Liquiditätslösungen und der Rückkehr der traditionellen LP-Verkäufer erhöhte die aufgestaute Nachfrage nach hochwertigen Anlagen und Portfolios das Volumen am Sekundärmarkt. Die Fortführungsfonds, die etwa 60% des gesamten Transaktionsvolumens ausmachen, beschleunigten ihr Wachstum weiter und halten die Dynamik voraussichtlich bis Ende 2021 aufrecht. Diese Transaktionsart gilt zunehmend als Ausstiegsoption für strategische Vermögenswerte mit langfristigem Potenzial im Einklang mit dem anhaltenden breiteren Thema des erweiterten Eigentums an hochwertigen Vermögenswerten. Im Rahmen der Fortführungsfonds suchen Anleger nach 'Trophäen'-Anlagen, wie es die Single-Asset-Fortführungsfonds zeigen, die 25% der gesamten GP-Liquiditätslösungen ausmachen.

Das traditionelle LP-Portfoliovolumen lag in der ersten Jahreshälfte bei USD 19 Mrd., was einem Anstieg um 58% gegenüber dem gleichen Zeitraum 2020 entspricht. Dies war darauf zurückzuführen, dass LPs versuchen, ihre Portfolios umzuschichten, und Käufer bestrebt sind, solche qualitativ hochwertigen und diversifizierten Portfolios zu erwerben. Aufgrund der Umschichtungen durch die LPs und der am Sekundärmarkt zunehmend akzeptierten Liquiditätslösungen ist davon auszugehen, dass sich der Sekundärmarkt im Jahresverlauf weiterentwickeln wird.

Partners Group ist auch der Ansicht, dass das erste Halbjahr 2021 eine der aktivsten Perioden für Sekundärtransaktionen war. Im Auftrag ihrer Investoren hat sie bereits USD 1.8 Mrd. in Sekundärtransaktionen eingesetzt, nachdem sie insgesamt 147 potenzielle Investitionen im Wert von USD 60.9 Mrd. geprüft hatte, was zu einer Akzeptanzquote von 3.1% für den Berichtszeitraum führte. Eine dieser Transaktionen war Project Dance, bestehend aus einem Portfolio mit Beteiligungen an hochwertigen Growth-Buy-Outs in sieben Fonds, die mehr als 100 Unternehmen aus verschiedenen Branchen mit einem besonders grossen Engagement in Software- und

Gesundheitsleistungen umfassen. Die Anlagen werden von Investmentpartnern verwaltet, mit denen Partners Group sehr vertraut ist. Zudem verfügt Partners Group über hervorragende Einblicke in mehrere der unterliegenden Vermögenswerte aus kürzlich abgeschlossenen Investitionen.

Zusätzlich zu LP-Transaktionen tätigte Partners Group im zweiten Quartal 2021 über einen von General Atlantic verwalteten Fortführungsfonds eine Reihe sekundärer Transaktionen, darunter Project Titan, eine Investition in vier Vermögenswerte – Red Ventures, Howden Group, Argus Media und Sanfer – jeweils führende Unternehmen in verschiedenen Segmenten in den Bereichen Digital Marketing, technologiefähige Versicherung, Commodity Market Intelligence und Pharmaindustrie. Partners Group war aufgrund der Beziehung zu General Atlantic und des Asset-Know-hows als Lead-Käufer des Fortführungsfonds tätig. Zudem war Partners Group aufgrund der Erfahrung im gesamten Unternehmen in den unterliegenden Sektoren und Regionen sowie der Vertrautheit mit drei der vier Vermögenswerte über weitere Sponsoren und Prozesse gut aufgestellt.

Zudem befinden sich alle parallelen Sleeves des jüngsten Flaggschiff-Sekundärfonds von Partners Group – Partners Group Secondary 2020 – immer noch in der Fundraisingphase.

Fundraising-Aktivitäten

Das Volumen der Fundraising-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich stieg laut Preqin im zweiten Quartal 2021 gegenüber dem Vorjahr um 54.3% auf USD 392.6 Mrd. In ähnlicher Weise nahm die Zahl der Fonds, die ein endgültiges Closing durchführten (729), gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 22.9% zu. Nach Angaben von Private Equity International war der Umfang der Fundraising-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich im ersten Halbjahr 2021 höher als in jedem anderen Sechsmonatszeitraum seit der globalen Finanzkrise von 2008. Mit einem Fondsvolumen von USD 23 Mrd. war Hellman & Friedman Capital Partners X der weltweit grösste Fonds, der im Berichtsquartal geschlossen wurde. Dieser hatte somit das Fundraising-Ziel für sein zehntes Flaggschiff-Angebot übertroffen. Der Fonds ist um über 50% grösser als sein Vorgängerfonds von 2018 und der viertgrösste Private-Equity-Fonds, der seit der globalen Finanzkrise aufgelegt wurde.

Wie in den vorhergehenden Quartalen dominierten Fonds mit Fokus auf Nordamerika bei den Fundraising-Aktivitäten im Berichtsquartal. Auf sie entfielen 54.1% der weltweiten Gesamterlöse. Der Gesamtumfang des beschafften Kapitals war im zweiten Quartal 2021 um 59.2% höher als im Vorjahr und verteilte sich auf 479 Fonds. Der grösste Fonds, der im Berichtsquartal den endgültigen Zeichnungsschluss durchführte, war der oben genannte Hellman & Friedman Capital Partners X, auf den 11% des gesamten in der Region beschafften Kapitals entfielen.

Bei Fonds mit Fokus auf Europa nahm die Fundraising-Aktivität im Vergleich zum Vorjahr um 35.4% zu. Im zurückliegenden Berichtsquartal wurden USD 99.5 Mrd. beschafft. Der grösste der 119 geschlossenen Fonds war EQT IX mit USD 18.8 Mrd.

Die Fundraising-Aktivitäten mit Fokus auf Asien beliefen sich im Berichtsquartal auf insgesamt USD 75.3 Mrd., fast das Doppelte der im Vergleichszeitraum des Jahres 2020 beschafften Kapitalsumme. Während die Zahl der Fonds im Vergleich zum Vorjahr um 40.5% zurückging, erhöhte sich die durchschnittliche Fondsgrösse im gleichen Zeitraum auf mehr als das Dreifache. Der grösste Fonds mit Asienfokus, der im zweiten Quartal 2021 geschlossen wurde, war der von der Hillhouse Capital Group verwaltete Hillhouse Fund V mit USD 18 Mrd.

Quellen: Evercore Sekundärmarkt Juli 2021; Preqin «Q2 2021 Private Capital Fundraising, Deals/Exits»; Ernst & Young «Global IPO trends: Q2 2021»; Private Equity International Q2 2021; Partners Group Research.

2. Bericht des Investment Managers

NAV erhöhte sich um 12.4% im zweiten Quartal 2021

In zweiten Quartal des Jahres entwickelte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P³) positiv und verzeichnete eine Wertsteigerung von 12.4% auf EUR 4'851.75 pro Zertifikat.

Die NAV-Entwicklung im zweiten Quartal ergab sich vor allem aus den positiven Bewertungsanpassungen (12.1%) da die zugrunde liegenden Portfoliounternehmen erfreuliche operative Entwicklungen aufwiesen.

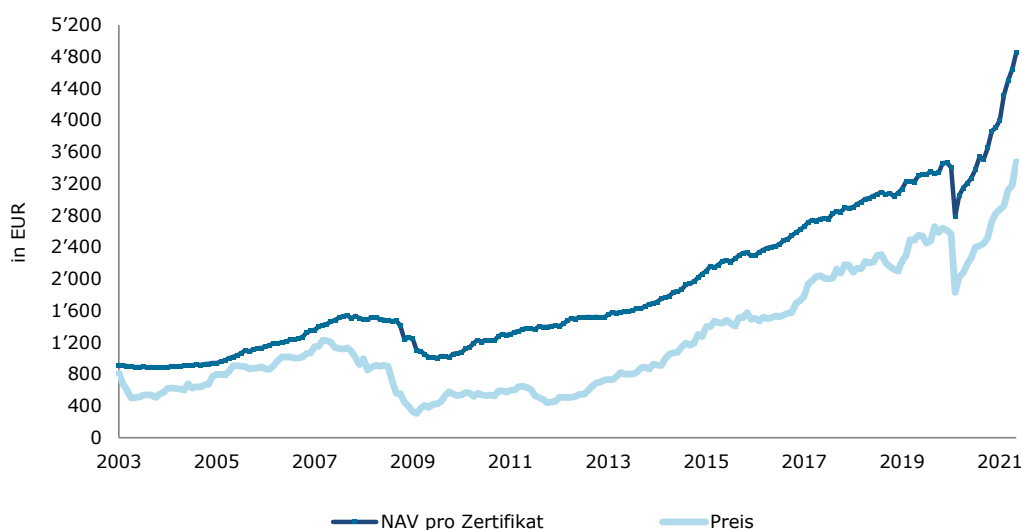
Einer der Haupttreiber im Quartal war SRS Distributions. Das in den USA ansässige Vertriebsunternehmen für Bedachungs- und Landschaftsbedarf wurde aufgrund des erfolgreichen Finanzausweises sowie dem flächenbereinigten Umsatzwachstum positiv aufgewertet. SRS ist nach wie vor sehr akquisitionsfreudig und hat vor kurzem seine regionale Präsenz in Chicago durch den Erwerb von drei weiteren Vertriebsunternehmen auf 460 Standorte in 44 Bundesstaaten ausgebaut.

Ein weiterer positiver Werttreiber war SPi Global, ein Anbieter von Inhalts- und Datenlösungen. In den letzten 12 Monaten stiegen der Umsatz und das bereinigte EBITDA des Unternehmens von Jahr zu Jahr. Die Performance war in allen Geschäftsbereichen ansehnlich, insbesondere der Bereich "edtech" erzielte aufgrund des anhaltenden Rückenwinds für seine E-Learning-Lösungen ein starkes Wachstum.

Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P³-Zertifikate an der Stuttgarter Börse reflektierte die positive NAV-Entwicklung und erhöhte sich im zweiten Quartal um 19.1% auf EUR 3'478.00 pro Zertifikat.

PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG



Quellen: Stuttgart Stock Exchange; Partners Group Research

Investitionen

Im zweiten Quartal 2021 investierte die Ungekündigte Tranche von P³ insgesamt EUR 5.5 Mio.

Im Mai rief Apax X Kapital von der Ungekündigten Tranche von P³ ab um verschiedene Investitionen zu tätigen, darunter in die an der NYSE notierte KAR Global, eine B2B-Plattform welche Grosshandelskäufer- und Verkäufer von Kraftfahrzeugen vernetzt. Das Unternehmen betreibt eine digitale Auktionsplattform sowie über 70 Fahrzeuglogistikzentren wobei weitere Dienstleistungen wie Finanzierung, Logistik, Fahrzeugreparatur und Inspektion angeboten werden. Seit der Investition von Apax Partners und durch die Pandemie weiter beschleunigt, hat KAR Global auf ein ausschliesslich digitales Auktionsformat umgestellt. Die Ausrichtung ermöglichte es dem Unternehmen, Kosteneinsparungen sowie Verbesserungen bei der Kundenbindung zu realisieren da die Pandemie physische Auktionen weiterhin unterbindet. Infolgedessen meldete KAR Global eine stabile Erholung mit einem Anstieg des bereinigten EBITDA von 39% im Jahresvergleich der zwölf Monate bis zum 31. März 2021. Das Unternehmen ist überzeugt, auch zukünftig durch die dauerhafte Umstellung auf eine vollständig digitale Plattform gut positioniert zu sein und beabsichtigt, seine technologischen Fähigkeiten weiter auszubauen.

Im Juni investierte die Ungekündigte Tranche von P³ in Axia Women's Health, eine führende Plattform im Bereich des Gesundheitswesens für Frauen in den USA, die nicht klinische Geschäfts- und Verwaltungsdienstleistungen für mehr als 80 Versorgungszentren mit 150 Standorten anbietet. Das multiregionale Netzwerk des Unternehmens bietet eine breite Palette an Leistungen an, darunter für die Geburtshilfe, Gynäkologie, Labor, Mammographie, Urogynäkologie, Fruchtbarkeit und weitere Spezialgebiete. Partners Group wird aktiv mit Axia zusammenarbeiten um die Unternehmens externen Expansionspläne voranzutreiben sowie das Angebot an Zusatzleistungen und Spezialisierungen auszubauen, um den Patienten ein umfassenderes Versorgungsangebot zu bieten.

Kapitalrückflüsse

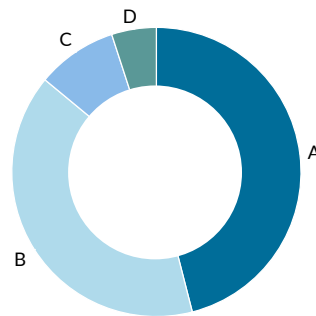
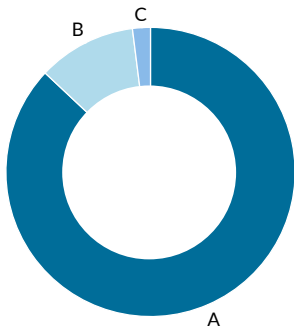
Im zweiten Quartal 2021 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P³ auf EUR 16.5 Mio.

Im April erhielt CapVest Equity Partners III Erlöse aus dem Verkauf von NextPharma, einem europaweit agierenden, pharmazeutischen Auftrags- und Produktionsunternehmen. Seit der Übernahme durch den Investitionspartner 2017 hatte das Unternehmen sein Management Team mit einem neuen CFO verstärkt und seine Geschäftstätigkeit durch mehrere strategische Akquisitionen erweitert. 2019 erwarb das Unternehmen die ophthalmologische Produktionsstätte von Santen in Tampere, Finnland, einschliesslich der Blow-Fill-Versiegelung (Grundkonzept: ein Behälter wird in einem kontinuierlichen Prozess geformt, gefüllt und versiegelt) und baute damit die bestehenden Standorte und deren Spezialisierungen in Europa weiter aus.

Im Mai schloss United States Infrastructure Corporation (USIC), ein in den USA ansässiger Anbieter von Ortungsdiensten für unterirdische Versorgungsleitungen, eine Refinanzierung ihrer Schulden ab. Der Refinanzierungsprozess ermöglichte es USIC seine bestehenden Schulden zurückzuzahlen und eine Dividende an die Investoren auszuschütten, was zu einem Brutto-DPI von rund 0.3x führte. Nach Abschluss der Refinanzierung hatte USIC immer noch einen Nettoverschuldungsgrad welcher unter dem zum Zeitpunkt der Erstinvestition lag.

3. Portfoliozusammensetzung

Ungekündigte Tranche

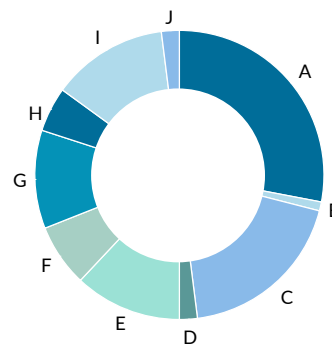
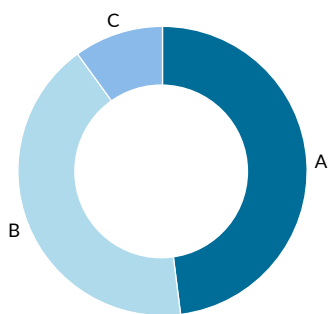


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	87%	C Spezielsituationen	2%
B Venture Capital	11%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	46%	C Asien	9%
B Europa	40%	D Rest der Welt	5%

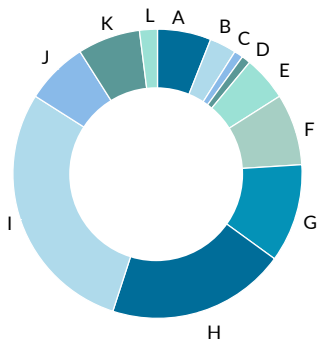


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Direct	48%	C Secondary	10%
B Primary	42%		

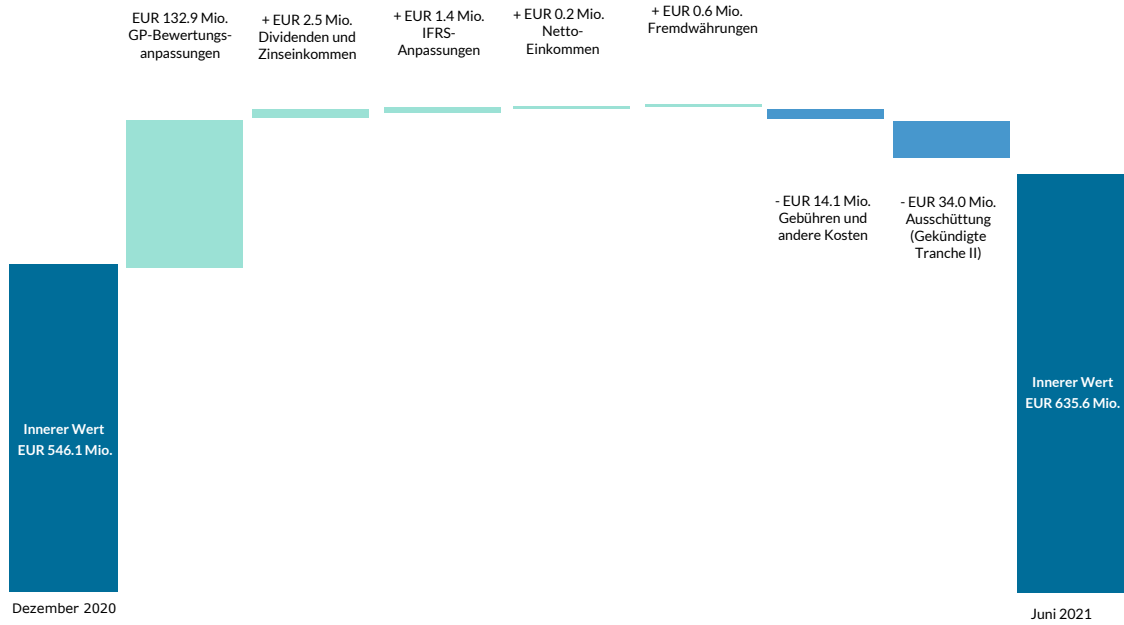
Portfolioanlagen nach Industriesektor

A IT	28%	F Verbrauchsgüter	7%
B Telekommunikation	1%	G Finanzbranche	11%
C Zyklische Konsumgüter	19%	H Materialien	5%
D Energieversorgung	2%	I Gesundheitswesen	13%
E Industrie	12%	J Energie	2%

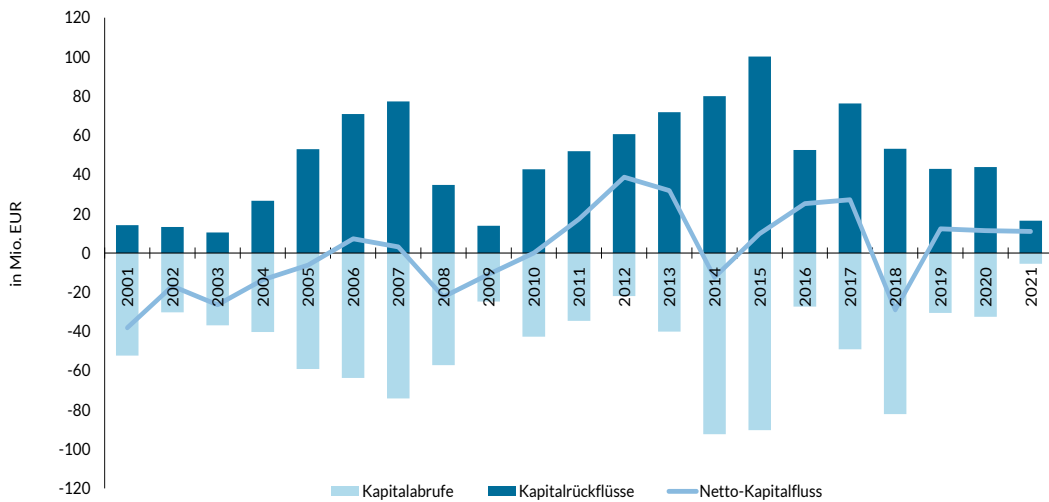


Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Vor 2011	6%	G 2016	11%
B 2011	3%	H 2017	20%
C 2012	1%	I 2018	29%
D 2013	1%	J 2019	7%
E 2014	5%	K 2020	7%
F 2015	8%	L 2021	2%



ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN 2021*

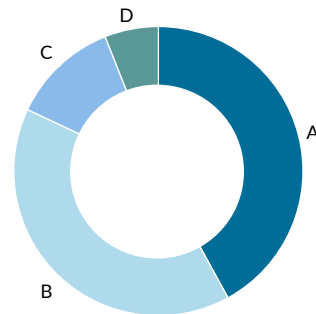
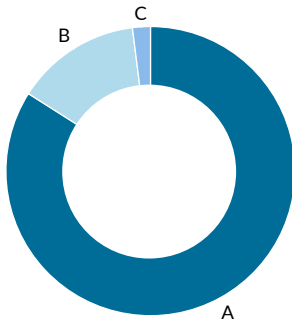


ZAHLUNGSABRUF UND KAPITALRÜCKFLÜSSE**

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

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

Gekündigte Tranche II

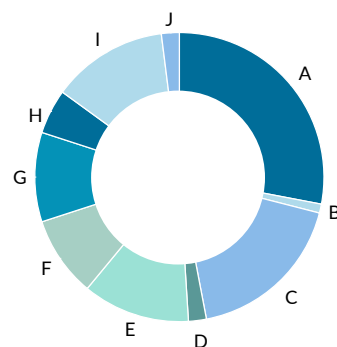
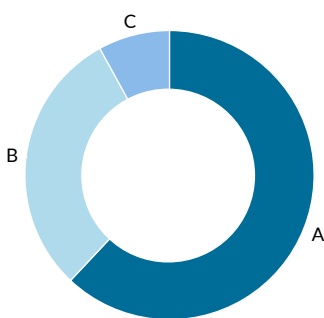


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	84%	C Spezielsituationen	2%
B Venture Capital	14%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Europa	42%	C Asien	12%
B Nordamerika	40%	D Rest der Welt	6%

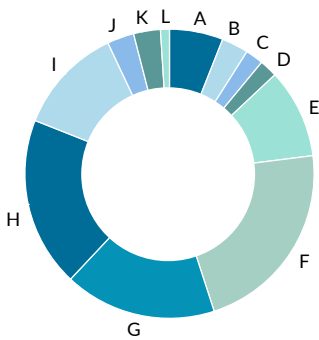


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	62%	C Secondary	8%
B Direct	30%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Zyklische Konsumgüter	28%	F Verbrauchsgüter	9%
B Energieversorgung	1%	G Industrie	10%
C IT	18%	H Materialien	5%
D Energie	2%	I Gesundheitswesen	13%
E Finanzbranche	12%	J Telekommunikation	2%



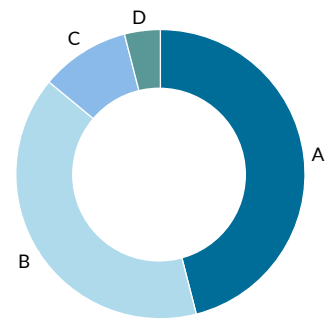
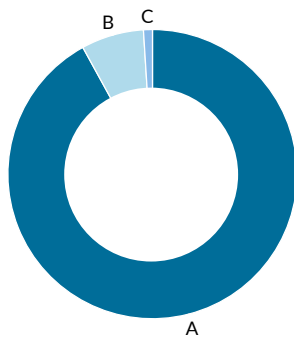
Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Vor 2011	6%	G 2016	17%
B 2011	3%	H 2017	19%
C 2012	2%	I 2018	12%
D 2013	2%	J 2019	3%
E 2014	10%	K 2020	3%
F 2015	22%	L 2021	1%

"Investitionen" auf den vorherigen Seiten beziehen sich auf den Wert der Kapitalzusagen der Gesellschaft und "Portfolioanlagen" auf die unterliegenden Gesellschaften.

Die genannten Allokationen stellen lediglich Zusatzinformationen für Investoren dar und werden weder vom Investment Manager noch von der Gesellschaft zwingend als separate berichtspflichtige Segmente gehandhabt.

Gekündigte Tranche III

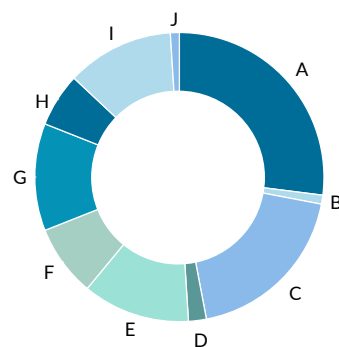
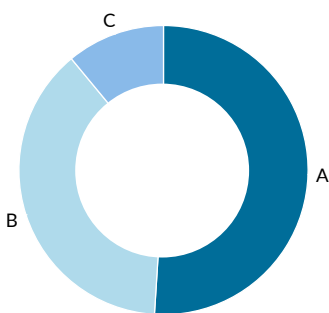


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	92%	C Spezielsituationen	1%
B Venture Capital	7%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	46%	C Asien	10%
B Europa	40%	D Rest der Welt	4%

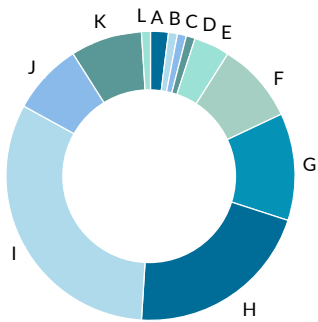


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Direct	51%	C Secondary	11%
B Primary	38%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A IT	27%	F Verbrauchsgüter	8%
B Telekommunikation	1%	G Industrie	12%
C Zyklische Konsumgüter	19%	H Materialien	6%
D Energieversorgung	2%	I Gesundheitswesen	12%
E Finanzbranche	12%	J Energie	1%



Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Vor 2011	2%	G 2016	12%
B 2011	1%	H 2017	21%
C 2012	1%	I 2018	32%
D 2013	1%	J 2019	8%
E 2014	4%	K 2020	8%
F 2015	9%	L 2021	1%

"Investitionen" auf den vorherigen Seiten beziehen sich auf den Wert der Kapitalzusagen der Gesellschaft und "Portfolioanlagen" auf die unterliegenden Gesellschaften.

Die genannten Allokationen stellen lediglich Zusatzinformationen für Investoren dar und werden weder vom Investment Manager noch von der Gesellschaft zwingend als separate berichtspflichtige Segmente gehandhabt.

4. Grösste Portfolio-Holdings

Ungekündigte Tranche

Per 30. Juni 2021 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Amann Girrbach	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'972'350	1'967'027
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	6'074'500	6'074'872
Asmodee Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	4'806'472	4'763'246
Axia Women's Health	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'377'515	1'377'515
Civica	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	3'692'213	3'692'832
Confluent Health	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	830'527	821'953
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'119'670	2'103'233
CPA Global (Clarivate merger)	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'424'596
Education publisher 2	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	753'951	748'116
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	2'833'076	2'833'840
Foncia	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	4'596'286	4'599'252
Form Technologies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	3'591'356	3'591'612
Global Blue	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	621'676	622'548
GlobalLogic	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'740'728	4'743'704
Hearthside Food Solutions	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'596'555	4'453'532
Hofmann Menue Manufaktur	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'022'303	2'022'303
Idera Inc	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'540'241	2'391'042
International Schools Partnership	Direct	Venture Capital Wachstum	Europa	2013	1'126'061	643'629
Intrum Holding AB	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	792'145	795'708
Key Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'270'155	1'261'883
MultiPlan 2016	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'333'767	3'334'477
Partners Group Pacific Restaurant Holdings	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'978'228	1'956'491
Project Lock	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'873'311	1'873'494
Rovensa	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'035'419	1'029'093
SPi Global	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2017	1'855'482	1'855'490
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'251'034	3'240'602
Techem	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	4'501'821	4'502'468
TOUS	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'274'635	1'274'635
United States Infrastructure Corporation	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2017	3'335'945	3'337'778

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	seit Auflegung	
					Zusagen	Abrufe
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	2'618'197	2'618'197
Advent International GPE VII-A, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	2'679'295	2'491'744
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'086'917	2'830'799
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'501'553	3'883'375
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	2'119'292	5'315'836
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'675'561	1'857'593
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'917'391	2'327'384
Anonymized European Buyout Fund 15	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	3'572'393	3'571'534
Anonymized European Buyout Fund 7	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2007	6'290'398	5'865'053
Apax Europe VI-A, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2004	6'290'398	6'530'677
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'388'080	2'624'820
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	2'949'608
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'872'507	4'314'898
Creathor Venture Fund II GmbH & Co. KG	Primary	Early Seed	Europa	2006	3'145'199	3'144'597
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'563'942	2'290'362
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'503'889
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'657'770
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	2'342'628	2'240'935
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'925'169	3'491'538
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'985'129	2'171'042
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'238'030	2'076'042
Index Ventures Growth I (Jersey), L.P.	Primary	Venture Capital Wachstum	Europa	2008	1'253'017	1'359'010
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'858'392
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'924'074	3'573'064
New Enterprise Associates X, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2000	8'855'217	8'855'217
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'679'295	3'296'331
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'261'429
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'507'855
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'001'214	2'702'608
PG Growth Access 2018	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2018	1'604'497	1'207'489
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'449'273	1'725'561
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	1'964'816	1'927'759
Silverfleet Capital Partners II, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'681'073

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'151'226
SL SPV-1, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	0	1'103'712
SL SPV-2, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2019	0	768'434
Spark Capital II, L.P.	Primary	Early Seed	Nordamerika	2007	331'149	331'149
SV Life Sciences Fund IV, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2006	3'101'419	3'547'127
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'316'123	1'372'940
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'889'306	2'903'815
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'498'786	2'860'954
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'137'957	2'790'150
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'744'391	2'709'065
Project Cosmic	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	1'676'928	915'421
Project Diesel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'051'082	1'346'471
Project Exchange (Part II)	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'996'056	1'505'038
Project Falcon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'907'424	1'606'862
Project Leopard	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'686'863	1'045'278
Project Mistral	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'239'504	1'135'302
Project Nova	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	2'456'386	1'065'122
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	5'217'659	2'507'503
Project Paris 3.0	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'941'667	781'542
Project Poseidon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	6'184'086	2'607'638
Project Preakness	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'364'974	1'124'004
Project Q	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2009	3'148'868	2'359'725
Project Reach	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	1'795'975	1'137'838
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	4'192'674	2'279'391
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'022'606	1'852'233
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	4'232'486	1'902'273

Einige Investitionen wurden über Partners Group-Zugangsmittel getätigt, ohne zusätzliche Gebühren. Bitte beachten Sie, dass Kapitalabrufe die Kapitalzusagen auf Grund von Wechselkursbewegungen und anderen Effekten übersteigen können. Die Übersicht zeigt die grössten Direktinvestitionen und die grössten Partnerships über EUR 1 Mio. basierend auf dem NAV. Unter gewissen Umständen verfolgt Partners Group proaktive Absicherungsstrategien hinsichtlich spezifischer Portfolioinvestitionen und/oder Währungsrisiken im Zusammenhang mit bestimmten unterliegenden Transaktionswährungen.

Gekündigte Tranche II

Per 30. Juni 2021 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Education publisher 2	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'105'631	1'097'074
Foncia	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	551'134	551'489
Form Technologies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	5'266'544	5'266'919
Global Blue	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	573'593	574'030
Guardian Childcare & Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	764'102	753'608
Hofmann Menue Manufaktur	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'965'607	2'965'607
International Schools Partnership	Direct	Venture Capital Wachstum	Europa	2013	1'651'313	943'849
Intrum Holding AB	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'161'641	1'166'866
Partners Group Pacific Restaurant Holdings	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'900'972	2'869'096
Project Lock	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'747'117	2'747'386
TOUS	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'869'189	1'869'189
Advent International GPE VII-A, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	3'929'052	3'654'018
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'526'809	4'151'226
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'601'302	5'694'776
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'018'632	2'555'041
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'457'126	2'724'068
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	921'588	1'118'650
Anonymized European Buyout Fund 15	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	5'238'736	5'237'476
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	3'501'999	3'849'167
CapVest Equity Partners III B, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'619'368	1'763'606
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'368	2'833'047
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'678'838	6'327'583
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'138'278
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	3'897'486
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'435'347	3'286'218
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	3'929'052	4'191'689
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	4'833'904
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'736	4'782'723
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'144'094
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'305	2'826'963

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Silverfleet Capital Partners II, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	3'931'660
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'930'028	2'013'348
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'601'657	4'091'616
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'024'511	3'972'709
Project Bonhomme	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2007	6'629'746	2'772'876
Project Falcon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2007	2'797'141	2'356'383
Project Nova	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	3'602'167	1'561'948
Project Poseidon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	9'068'652	3'823'970
Project Q	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2009	4'617'657	3'460'418
Project Snowball II	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2008	3'321'681	1'645'514
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	6'148'346	3'342'613

Einige Investitionen wurden über Partners Group-Zugangsmittel getätigt, ohne zusätzliche Gebühren. Bitte beachten Sie, dass Kapitalabrufe die Kapitalzusagen auf Grund von Wechselkursbewegungen und anderen Effekten übersteigen können. Die Übersicht zeigt die grössten Direktinvestitionen und die grössten Partnerships über EUR 1 Mio. basierend auf dem NAV. Unter gewissen Umständen verfolgt Partners Group proaktive Absicherungsstrategien hinsichtlich spezifischer Portfolioinvestitionen und/oder Währungsrisiken im Zusammenhang mit bestimmten unterliegenden Transaktionswährungen.

Gekündigte Tranche III

Per 30. Juni 2021 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'021'557	2'021'681
Asmodee Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'599'565	1'585'180
Civica	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'228'746	1'228'952
CPA Global (Clarivate merger)	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'139'573	1'139'685
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	942'831	943'085
Foncia	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	1'529'616	1'530'603
GlobalLogic	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'577'686	1'578'676
Hearthside Food Solutions	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'529'706	1'482'109
MultiPlan 2016	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'109'458	1'109'694
Partners Group Pacific Restaurant Holdings	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	658'342	651'108
SPi Global	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2017	617'493	617'496
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'081'925	1'078'453
Techem	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	1'498'179	1'498'394
United States Infrastructure Corporation	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2017	1'110'183	1'110'792
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	871'320	871'320
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	794'739	873'524
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'288'747	1'435'972
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'129'427	1'166'073
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	779'613	745'770
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'306'273	1'161'963
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'305'908	1'189'094
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	1'188'871	1'085'384

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'188'871	1'167'393
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	899'411
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'294'338	966'372
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	913'317	901'561
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'736'405	834'482
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	1'338'699	616'412

Einige Investitionen wurden über Partners Group-Zugangsmittel getätigt, ohne zusätzliche Gebühren. Bitte beachten Sie, dass Kapitalabrufe die Kapitalzusagen auf Grund von Wechselkursbewegungen und anderen Effekten übersteigen können. Die Übersicht zeigt die grössten Direktinvestitionen und die grössten Partnerships über EUR 1 Mio. basierend auf dem NAV. Unter gewissen Umständen verfolgt Partners Group proaktive Absicherungsstrategien hinsichtlich spezifischer Portfolioinvestitionen und/oder Währungsrisiken im Zusammenhang mit bestimmten unterliegenden Transaktionswährungen.

5. Strukturdarstellung

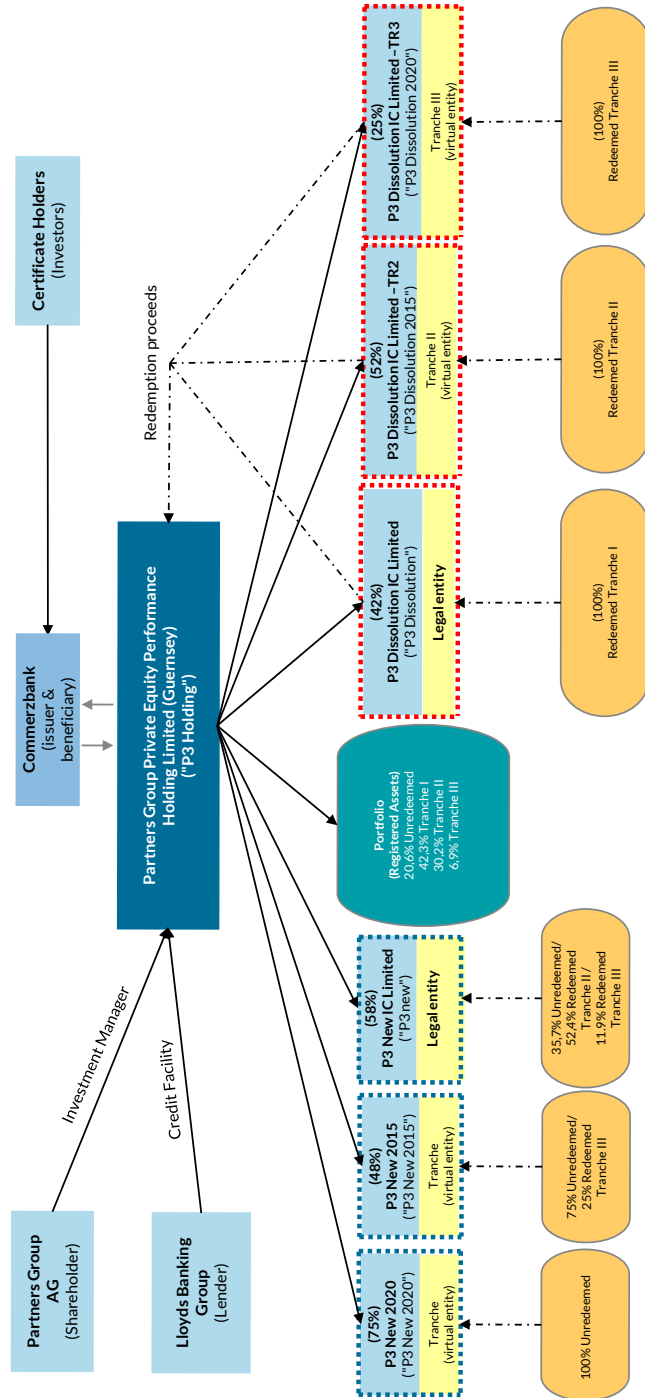
Im Jahr 2000 hat die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) ein Zertifikat auf die Entwicklung eines Private Equity-Portfolios emittiert. Der Emissionserlös von EUR 342 Mio. wurde zur Investition in die Anlageklasse Private Equity an die P³ Holding weitergeleitet. Die P³ Holding hat im April 2000 damit 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.

Der Verwaltungsrat beauftragte Greenhill & Co. International LLP ("Greenhill"), eine Bewertung für die verbleibenden finanziellen Vermögenswerte, die den Investoren der Gekündigten Tranche I zugeordnet sind, zum Bilanzstichtag zu ermitteln. Da die Gekündigte Tranche I im Jahr 2021 vollständig zurückgezahlt werden muss. Nach Erhalt der Bewertung akzeptierte der Verwaltungsrat ein Angebot der Ungekündigten Tranche zur Übernahme der Vermögenswerten für einen Betrag von 75.5% des ursprünglichen Werts zum Jahresende welcher innerhalb der Bewertungsspanne von Greenhill lag. Die Bewertung wurde dann als Faktor bei der Bestimmung des Wertes der Swap-Verbindlichkeit, welche den Investoren der Gekündigten Tranche I zuzurechnen ist, zum 31. Dezember 2020 verwendet.

Strukturübersicht



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 II)	Deutschland: A18FFJ Schweiz: 29.727.632 ISIN-Nummer: DE000A18FFJ6
Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche III)	Deutschland: A28PQA Schweiz: 57.113.934 ISIN-Nummer: DE000A28PQA0
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 April 2021 to 30 June 2021

In thousands of EUR	Notes	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2020 30.06.2020	01.01.2020 30.06.2020
Net income from financial assets at fair value through profit or loss		70'090	148'607	68'402	(30'937)
<i>Private equity</i>		70'212	146'749	68'183	(27'727)
Interest & dividend income		2'369	2'371	81	101
Revaluation	4	69'868	133'829	74'343	(26'014)
Withholding tax on direct private equity investments	4	(433)	(486)	(10)	(151)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(1'592)	11'035	(6'231)	(1'663)
<i>Private debt</i>		(172)	1'535	177	(2'619)
Interest income (including PIK)		(47)	112	152	408
Revaluation	4	(24)	1'224	156	(2'816)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(101)	199	(131)	(211)
<i>Private infrastructure</i>		-	(1)	-	-
Revaluation	4	-	(1)	-	-
<i>Private resources</i>		50	324	42	(591)
Revaluation	4	67	258	101	(607)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(17)	66	(59)	16
Net income from short-term investments		96	159	51	(128)
Revaluation	5	96	159	51	(128)
Net income from cash & cash equivalents and other income		(34)	123	(40)	(113)
Net foreign exchange gains / (losses)		(34)	123	(40)	(113)
Total net income		70'152	148'889	68'413	(31'178)
Operating expenses		(6'812)	(13'689)	(5'573)	(4'816)
Management fees		(2'772)	(5'328)	(1'639)	(4'220)
Incentive fees	9	(3'964)	(8'137)	(3'842)	(240)
Administration fees		(100)	(186)	(59)	(151)
Other operating expenses		(42)	(401)	(90)	(16)
Revaluation of other long-term receivables		(4)	218	60	(185)
Other net foreign exchange gains / (losses)		70	145	(3)	(4)
Other financial activities		59	(11'540)	3'407	(2'294)
Interest expense - related party loans	8	(61)	(86)	(73)	(145)
Other finance cost		(132)	(279)	(123)	(227)
Net gains / (losses) from hedging activities		251	(11'179)	3'601	(1'924)

In thousands of EUR	Notes	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2020 30.06.2020	01.01.2020 30.06.2020
Other income		1	4	2	2
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability		63'399	123'660	66'247	(38'288)
Adjustment of swap liability	7	(62'090)	(122'351)	(59'567)	44'972
Surplus / (loss) for period		1'309	1'309	6'680	6'684
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-	-	-
Total comprehensive income for period		1'309	1'309	6'680	6'684

Unaudited consolidated statement of financial position

As at 30 June 2021

In thousands of EUR	Notes	30.06.2021	31.12.2020
ASSETS			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	641'978	533'842
Private debt	4,11	2'517	5'656
Private infrastructure	4,11	1	2
Private resources	4,11	2'023	2'042
Other long-term receivables		219	3
Non-current assets		646'738	541'545
Short-term investments	5	1'294	1'234
Other short-term receivables	11	11'134	10'451
Hedging assets	11	-	4'141
Cash and cash equivalents	6	31'618	57'251
Current assets		44'046	73'077
TOTAL ASSETS		690'784	614'622
LIABILITIES			
Share capital		10	10
Total equity		10	10
Long-term swap liability	7	635'923	546'085
Liabilities falling due after one year		635'923	546'085
Related party short-term loans	8	23'151	2'270
Hedging liabilities	11	6'952	-
Short-term swap liability	7	-	43'790
Accruals and other short-term payables		24'748	22'467
Liabilities falling due within one year		54'851	68'527
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		690'784	614'622

Unaudited consolidated statement of changes in equity

for the period from 1 January 2021 to 30 June 2021

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	123'660	123'660
Preference dividends paid during the period	-	(1'309)	(1'309)
Adjustment of swap liability	-	(122'351)	(122'351)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	123'660	123'660
Preference dividends paid during the period	-	(1'309)	(1'309)
Adjustment of swap liability	-	(122'351)	(122'351)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

for the period from 1 January 2020 to 30 June 2020

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(38'288)	(38'288)
Preference dividends paid during the period	-	(6'684)	(6'684)
Adjustment of swap liability	-	44'972	44'972
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(38'288)	(38'288)
Preference dividends paid during the period	-	(6'684)	(6'684)
Adjustment of swap liability	-	44'972	44'972
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 April 2021 to 30 June 2021

In thousands of EUR	Notes	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020
Operating activities			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		1'395	6'829
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		(11'568)	1'975
Investment revaluation		(135'469)	29'565
Withholding tax on direct investments		486	151
Revaluation of other long-term receivables		(218)	185
Net (gain) / loss on interest		(225)	(507)
Net (gain) / loss on dividends		(2'258)	(2)
Revaluation on forward hedges		11'179	1'924
Adjustment swap liability	7	122'351	(44'972)
(Increase) / decrease in receivables		(352)	(9'267)
Increase / (decrease) in payables		2'149	12'185
Realized gains / (losses) from forward hedges		(86)	(3'938)
Purchase of private equity investments	4	(14'893)	(18'781)
Purchase of private debt investments	4	-	(20)
Purchase of private resources investments	4	18	28
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	51'135	64'651
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	3'351	22
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	325	97
Sale of short-term investments	5	99	109
Interest & dividends received		3'694	320
Net cash from / (used in) operating activities		31'113	40'554
Financing activities			
Net increase / (decrease) in related party loans	8	20'780	(1'864)
Interest paid - related party loans	8	(37)	(168)
Preference dividends paid	7	(1'309)	(6'683)
Partial settlements of swap liability	7	(76'303)	(45'351)
Net cash from / (used in) financing activities		(56'869)	(54'066)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(25'756)	(13'512)
Cash and cash equivalents at beginning of period	6	57'251	53'614
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		123	(113)
Cash and cash equivalents at end of period	6	31'618	39'989

Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 April 2021 to 30 June 2021

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 third redemption period in 2020, no new legal entities have been established. However, two new tranches, P3 New 2020 and P3 Dissolution 2020, have been established. Details of the third redemption are disclosed in the Swap liability note.

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

The Company was established for the purpose of professionally managing a portfolio of investments 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 2020, 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 2020.

There are no other standards, or amendments to existing standards, which are mandatory for future accounting periods, but where early adoption is permitted now.

3 Segment calculation

In thousands of EUR	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020
Private equity		
Interest & dividend income	2'371	101
Revaluation	133'829	(26'014)
Withholding tax on direct private equity investments	(486)	(151)
Net foreign exchange gains / (losses)	11'035	(1'663)
Total net income private equity	146'749	(27'727)
Segment result private equity	146'749	(27'727)
Private debt		
Interest income (including PIK)	112	408
Revaluation	1'224	(2'816)
Net foreign exchange gains / (losses)	199	(211)
Total net income private debt	1'535	(2'619)
Segment result private debt	1'535	(2'619)
Private infrastructure		
Revaluation	(1)	-
Total net income private infrastructure	(1)	-
Segment result private infrastructure	(1)	-
Private resources		
Revaluation	258	(607)
Net foreign exchange gains / (losses)	66	16
Total net income private resources	324	(591)
Segment result private resources	324	(591)
Non attributable		
Revaluation	159	(128)
Net foreign exchange gains / (losses)	123	(113)
Total net income non attributable	282	(241)
Segment result non attributable	(13'407)	(5'057)
Other financial activities not allocated	(11'540)	(2'294)
Surplus / (loss) for the financial period	123'660	(38'288)

4 Financial assets at fair value through profit or loss

4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	533'842	556'654
Purchase of Direct and Indirect Investments	14'893	35'524
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(51'135)	(101'214)
Accrued cash and PIK interest	-	(3)
Revaluation	133'829	65'633
Withholding tax on direct private equity investments	(486)	(253)
Foreign exchange gains / (losses)	11'035	(22'499)
Balance at end of period	641'978	533'842

4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	5'656	8'538
Purchase of Direct and Indirect Investments	-	105
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(3'351)	(151)
Accrued cash and PIK interest	75	470
Interest received	(1'286)	-
Revaluation	1'224	(2'953)
Foreign exchange gains / (losses)	199	(353)
Balance at end of period	2'517	5'656

4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	2	3
Revaluation	(1)	(1)
Balance at end of period	1	2

4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	2'042	3'227
Purchase of Direct and Indirect Investments	(18)	(51)
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(325)	(319)
Revaluation	258	(629)
Foreign exchange gains / (losses)	66	(186)
Balance at end of period	2'023	2'042

5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	1'234	1'647
Sale of short-term investments	(99)	(191)
Revaluation	159	(222)
Balance at end of period	1'294	1'234

6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Cash at banks	31'618	57'251
Total cash and cash equivalents	31'618	57'251

7 Swap liability

On 2 June 2021 the Board of Directors announced a final payment of the swap liability with an effective date 8 June 2021 to the Redeeming Tranche I investors in the total amount of EUR 42'302'434. This is reflected as part of the "Partial settlement of swap liability" movement in the table below.

On 11 March 2021 the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the "Partial Repayment") with an effective date 11 March 2021 in accordance of the terms and conditions of the certificate in the total amount of EUR 34'000'452 (2019: EUR 45'350'985). There are no other Partial Repayment for early redemption requests received by Commerzbank during the first redemption period to 30 November 2010 (2020: EUR 17'187'960, the eighth payment made to satisfy early redemption). The Partial Repayment in the amount of EUR 34'000'452 (2020: EUR 28'163'025, the fourth payment) is the fifth 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	30.06.2021	31.12.2020
Swap liability - beginning of period	589'875	605'506
Transfer out of short-term swap liability	(1'487)	(43'790)
Transfer to long-term swap liability	1'487	-
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	123'660	36'403
Preference dividends paid	(1'309)	(6'683)
Partial settlement of swap liability	(76'303)	(45'351)
Long-term swap liability - end of period	635'923	546'085
Short-term swap liability - end of period	-	43'790

8 Related party credit facility

The Company entered into a revolving credit facility with a related party on 14 December 2017 for a lending commitment of EUR 20'000'000 until 13 December 2021. On 2 June 2020, the total lending commitment has been increased from EUR 20'000'000 to EUR 30'000'000. The purpose of the facility is to assist the Company in acquiring or meeting funding obligations in regards to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Company to the investment manager.

Interest is calculated using a EURIBOR or LIBOR rate on the day of the advance plus a margin of 2.45%.

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 unaudited consolidated financial statements.

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	2'270	6'206
Increase during period	24'700	24'506
(Decrease) during period	(3'920)	(28'279)
Net foreign exchange (gains) / losses on related party loan	101	(163)
Balance at end of period	23'151	2'270

9 Incentive fee

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	11'175	10'930
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	8'137	3'542
Incentive fees paid/payable	(421)	(3'297)
Balance at end of period	18'891	11'175

10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	30.06.2021	31.12.2020
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	149'823	152'278

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	-	1'294	-	1'294
Other short-term receivables	-	-	11'134	11'134
Derivatives used for hedging	-	-	-	-
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	5'115	19'755	619'132	644'002
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'517	2'517
Total assets	5'115	21'049	632'783	658'947
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	(6'952)	-	(6'952)
Total liabilities	-	(6'952)	-	(6'952)

11.2 FAIR VALUE ESTIMATION PREVIOUS REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
Assets				
Short-term investments	-	1'234	-	1'234
Other short-term receivables	-	-	10'451	10'451
Derivatives used for hedging	-	4'141	-	4'141
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	4'435	18'785	512'666	535'886
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	5'656	5'656
Total assets	4'435	24'160	528'773	557'368
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 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 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 constituent documents, the performance of the Direct and Indirect Investments held are reviewed on a regular basis by the Group'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. 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 Direct Investment is selected (these include but are not limited to EBITDA, 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 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.

The valuation of a Direct Investment 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. 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 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 Direct Investment is projected. The future cash flows are discounted to the date of the relevant reporting period end in order to determine the fair value.

Direct debt Investment valuations are derived by applying widely acceptable valuation methods suitable for debt investments which include, but are not limited to, using indicative broker quotes and the comparable debt approach.

Indicative broker quotes for Direct debt Investments, which may or may not be traded in an active market, are provided by an independent third party. These quotes are applied on the nominal value of such investments to derive the fair value. The comparable debt approach arrives at the valuation of a Direct debt Investment 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 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. 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 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) is known and similar properties have recently traded in the market.

The income method compares a Direct 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 Direct real estate Investment is determined by applying the relevant capitalization rate to the Direct real estate Investment's net operating income. This 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 valuation of Level 3 Direct equity Investments is derived 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.

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.

If presented, the category "Direct Investments" may include certain Indirect Investments where there is full visibility of the underlying portfolio and hence a full revaluation is performed on such investments as if they were Direct Investments. If presented, the category "Direct Investments" 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 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 Direct real estate equity Investments, the sensitivity analysis as performed for Direct equity Investments, 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 Direct Investments that have been acquired within the last three months of the relevant reporting period and where the acquisition cost was deemed to be fair value in accordance with IFRS 13 as insufficient time has passed to determine a reliable sensitivity range based on valuation inputs that would be considered appropriate by market participants.

11.4 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE REPORTING PERIOD

Type of security	Fair value at 30.06.2021	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Direct Investments						
Direct equity Investments	181'000	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	9.20x - 22.20x (14.62x)	14'865	(14'865)
	38'477	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	4'029	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
Direct debt Investments	2'331	Broker quotes	Indicative quotes for an inactive market	n.a.	n.a.	n.a.
Indirect Investments						
	385'227	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	19'261	(19'261)
	10'289	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	514	(514)

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 31.12.2020	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Direct Investments						
Direct equity Investments	167'338	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	7.10x - 24.00x (15.14x)	14'268	(14'268)
	5'388	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	263	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
Direct debt Investments	3'124	Discounted cash flow	Discount factor	22.43% - 22.43% (22.43%)	86	(86)
	2'169	Broker quotes	Indicative for an active market	n.a.	n.a.	n.a.
Indirect Investments						
	331'214	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	16'561	(16'561)
	8'826	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	441	(441)

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