



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Quartalsbericht Q3 2022

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Januar 2022 bis 30. September 2022



Partners Group Private Equity Performance Holding Limited

Die Partners Group Private Equity Performance Holding Limited („P³“; „Gesellschaft“) ist eine nach dem Recht von Guernsey gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Guernsey, Channel Islands. Der Zweck der Gesellschaft ist die Verwaltung und Betreuung eines Portfolios aus Beteiligungen an Direktinvestitionen, Private Equity-Zielfonds und börsennotierten Private Equity-Gesellschaften. P³ wird in dieser Tätigkeit durch ihren Investment Manager Partners Group AG beraten. Das durch die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) im Jahr 2000 emittierte P³ Zertifikat ist an die Wertentwicklung des durch P³ betreuten Private Equity-Portfolios gekoppelt. Seit Februar 2003 ist das Zertifikat an der Börse Stuttgart notiert und börsentäglich handelbar.

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

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

Der Innere Wert von P³ wird im Interesse der Investoren der Gekündigten Tranchen II & III sowie der Ungekündigten Tranche betreut („Ungekündigte Tranche“).

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

Titelbild dient lediglich zur Veranschaulichung.

Kennzahlen

In EUR	30. Juni 2022	30. September 2022
Ungekündigte Tranche		
NAV per Zertifikat	4'870.98	4'785.88
Börsenkurs	3'268.00	3'600.00
Discount zum NAV	-32.9%	-24.8%
Bruttoliquidität	52'093'544	-4'817'725
Wert der Investitionen	318'076'188	355'844'398
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	94'081'707	94'858'408
Investitionsgrad	93.5%	106.5%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	12.3%	29.8%
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	30. Juni 2022	30. September 2022
Gekündigte Tranche II		
NAV per Zertifikat	1'333.35	1'260.07
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	2'224.00	2'224.00
Bruttoliquidität	10'907'653	-1'496'278
Wert der Investitionen	125'641'692	130'541'619
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	37'727'261	39'179'195
Investitionsgrad	92.0%	101.2%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	19.6%	31.5%
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	30. Juni 2022	30. September 2022
Gekündigte Tranche III		
NAV per Zertifikat	4'088.27	3'860.11
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	650.00	650.00
Bruttoliquidität	8'439'800	-3'124'520
Wert der Investitionen	86'575'599	92'837'433
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	20'136'605	20'092'751
Investitionsgrad	91.1%	103.5%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	12.3%	25.9%
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	10
3	Portfoliozusammensetzung	12
4	Grösste Portfolio-Holdings	19
5	Strukturdarstellung	27
6	Daten und Fakten	29
7	Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen	30

1. Marktumfeld

Private Equity Buyout-Aktivitäten

Im dritten Quartal 2022 verzeichneten globale Private-Equity-Buyout-Transaktionen den dritten Rückgang in Folge und verbuchten ein Volumen von USD 79.9 Mrd., was eine Verringerung um 58.4% gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres darstellt. Die Investorenstimmung wurde durch die zunehmenden makroökonomischen Herausforderungen, die Marktunsicherheiten, die zunehmende Volatilität und die fallenden globalen Aktienkurse weiter belastet. Die Zahl der durchgeführten Transaktionen verringerte sich laut Preqin im dritten Quartal im Vergleich zum Vorjahr ebenfalls um 13.1% auf 1'652.

Nordamerika behielt seine Position als dominierende Region für Buyout-Aktivitäten bei und machte im Berichtsquartal 40.4% des weltweiten Transaktionswerts aus. Der Gesamtwert der Transaktionen ging jedoch bei 969 Transaktionen im Vergleich zum Vorjahr deutlich um 71.5% auf USD 32.3 Mrd. zurück. Die grösste qualifizierte Transaktion in der Region im Berichtsquartal war das angekündigte Take-Private von Atlas Air Worldwide, ein in den USA ansässiger Anbieter von ausgelagerten Flug- und Luftfahrtdienstleistungen und Betreiber der weltweit grössten Flotte von Boeing 747-Frachtflugzeugen, durch das Konsortium Apollo Global Management, das an der NASDAQ notiert ist, für USD 5.2 Mrd. Darüber hinaus hatte das Unternehmen vor Kurzem ein gutes Finanzergebnis für das erste Halbjahr 2022 vorgelegt. Dies war auf die weltweit deutlich höheren Volumina in der Luftfracht im Vergleich zum Niveau vor der Pandemie zurückzuführen, während die Kapazität vor allem bei wichtigen Langstreckenrouten für den Frachthandel begrenzt blieb.

In Europa ging die Buyout-Aktivität in Private Equity im Berichtszeitraum weiter im Jahresvergleich um 46.3% auf USD 28.1 Mrd. bei 466 Transaktionen zurück. Die grösste Transaktion in der Region - und weltweit - war die angekündigte Übernahme aller verbleibenden Aktien des britischen Industriesoftwareunternehmens Aveva durch Schneider Electric, bei der das gesamte Unternehmen mit rund USD 10.8 Mrd. bewertet wurde. Dies geschah nach gescheiterten Versuchen von Schneider, Aveva in den Jahren 2015 und 2016 zu übernehmen. Schliesslich wurden rund 59% der Firma im Rahmen einer Reverse-Übernahme im Wert von USD 3.4 Mrd. im Jahr 2017 übernommen, die es Aveva ermöglichte, seine Kotierung in London beizubehalten.

In Asien sank der Gesamtwert der Buyouts im Rahmen von 123 Transaktionen im Vergleich zum Vorjahr um 53.8% auf USD 10.4 Mrd. Die grösste Transaktion in der Region war die gemeinsam geführte Übernahme von Ssangyong C&E, einem führenden koreanischen Zementhersteller, durch die in London ansässige Private-Equity-Firma Coller Capital und die in Seoul ansässige Private-Equity-Firma Hahn & Co. Das Transaktionsvolumen betrug rund USD 1.5 Mrd. und umfasste die Auflegung eines Single-Asset-Fortführungsfonds. Dies ist das dritte Mal, dass Hahn Kapital in Ssangyong einsetzt, und die Investition wird voraussichtlich die führende Position von Ssangyong stärken, da das Unternehmen in das Entsorgungsgeschäft expandieren möchte.

Private Equity Exit-Aktivitäten

Im dritten Quartal 2022 gingen die weltweiten Exits in Private Equity laut Preqin im Jahresvergleich um 65.8% auf USD 66.8 Mrd. zurück. Dies entfiel auf 327 Transaktionen. Die häufigste Exitstrategie im Berichtsquartal war abermals der Verkauf an andere Unternehmen (Trade Sales). Darauf entfielen 64.2% des gesamten Veräusserungswerts.

Der Gesamtwert der Exits in Nordamerika verringerte sich gegenüber dem Vorjahr umfassend um 82.4% auf USD 20.9 Mrd. und verteilte sich auf 178 Transaktionen. Das grösste Exit in Private Equity in der Region war der Verkauf von Frontline Education, einem führenden Anbieter von Verwaltungssoftware für K-12-Lehrende, durch Thoma Bravo für USD 3.7 Mrd. an die an der NYSE kotierte Roper Technologies, einen Betreiber von Software- und Technologieunternehmen. Dies folgte auf eine fünfjährige Partnerschaft zwischen Thoma Bravo und Frontline, bei der Frontline sechs weitere strategische Übernahmen abschloss und sein Produktportfolio von 16 auf 30 Produkte ausweitete.

Europa leistete mit 37.1% des globalen Exitwerts im Quartalsverlauf den grössten Beitrag zu den weltweiten Private-Equity-Exits. Unter den 102 Transaktionen war die grösste in der Region - und weltweit - der teilweise Exit von Cegid, einem Anbieter von Cloud-Business-Management-Lösungen, durch Silver Lake. Cegid wurde mit Grupo Primavera, einer Cloud-Business-Software-Plattform in Iberia, in einer Transaktion kombiniert. Das neue Unternehmen wurde in deren Rahmen mit USD 6.9 Mrd. bewertet. Silver Lake wird der Mehrheitsaktionär des kombinierten Unternehmens bleiben, während Oakley Capital, KKR und AltaOne Minderheitsbeteiligungen halten werden.

In Asien ging der Wert der Veräusserungen im dritten Quartal 2022 gegenüber dem Vorjahr ebenfalls um 63.3% auf USD 9.0 Mrd. zurück. Preqin zufolge war die Grösste der 33 Transaktionen in der Region der Verkauf des Massagesesselunternehmens Bodyfriend durch die südkoreanische Private-Equity-Firma VIG Partners an das US-amerikanische Private-Equity-Unternehmen Stonebridge Capital für USD 3.2 Mrd. Denn VIG führt Exits aus den verbleibenden Portfoliogesellschaften aus seinem 2011-Vintage-Flaggschiff-Fonds durch.

IPO-Aktivitäten

Die globalen IPO-Märkte sackten im dritten Quartal 2022 weiter ab, da die Weltpolitik, die Strategien der Zentralbanken und die steigenden Energiepreise für die Aktienmarktaktivität keine Unterstützung boten. Insgesamt wurden laut PwC im Berichtsquartal 271 Kotierungen mit Erlösen in Höhe von USD 45.3 Mrd. durchgeführt. Dies entspricht einem Rückgang von 52% bzw. 61% gegenüber dem Vorjahr. Dies war insbesondere das dritte Quartal in Folge, in dem die Asien-Pazifik-Region abermals die höchsten IPO-Erlöse aufwies und damit die Erlöse in Nordamerika und der EMEA-Region übertraf. Ferner verzeichnete der Computer- und Elektroniksektor in Bezug auf Volumen und Erlöse seit Jahresbeginn die grösste IPO-Aktivität.

Die IPO-Aktivität in Amerika fiel auf den niedrigsten Stand seit über fünf Jahren. 39 Unternehmen erlösten im Berichtsquartal insgesamt moderate USD 3.3 Mrd. Dies entspricht einem Rückgang gegenüber dem Vorjahr um 81% und 94% in Bezug auf Transaktionen bzw. Erlöse. Der grösste Börsengang in der Region war Corebridge Financial, das Lebens- und Rentengeschäft des Versicherers American International Group (AIG). Hierbei wurde ein Erlös von USD 1.7 Mrd. am unteren Ende seiner angestrebten Vertriebsspanne erzielt. Dies geschah, da das Unternehmen einen Gewinn auswies, der sich im ersten Halbjahr gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres mehr als verdoppelt hat. Darüber hinaus war es ein Schritt des aktuellen CEOs und seines Vorgängers, sich auf das Kerngeschäft zu konzentrieren und den operativen Betrieb zu vereinfachen. Dies steht auch im Einklang mit einem Trend, in dessen Rahmen andere Versicherer ähnliche Schritte bei der Abspaltung ihrer Nicht-Kern-Geschäftsbereiche unternommen haben: MetLife verkaufte sein Sach- und Unfallgeschäft an die Zurich Insurance Group im Jahr 2021 und Prudential Financial verkaufte seine Full-Service-Rentensparte zu Beginn dieses Jahres.

In der EMEA-Region blieb die IPO-Aktivität im dritten Quartal 2022 ebenfalls verhalten. Im Vergleich zum Vorjahr ging die Zahl der Kotierungen um 73% zurück, und die Kapitalbeschaffung um 46% im gleichen Vergleichszeitraum. Die 20 IPOs beschafften insgesamt USD 9.8 Mrd., wobei die Gesamterlöse zum ersten Mal seit dem vierten Quartal 2018 den amerikanischen Markt übertrafen. Die grösste Kotierung in der Region war die des deutschen Autoherstellers Porsche, der im grössten Börsengang in Deutschland seit über 25 Jahren und seit über 10 Jahren in Europa USD 7.9 Mrd. beschaffte. Porsche meldete in den letzten Jahren ein sehr gutes und robustes Finanzprofil mit einer angestrebten Umsatzrendite von 17% bis 18% für das Gesamtjahr bis Dezember 2022. Das Unternehmen strebt zudem an, dass mehr als 80% seiner neuen Fahrzeuge batteriebetriebene Elektrofahrzeuge sind. Dies steht im Einklang mit den Zielen einer klimaneutralen Wertschöpfungskette im Jahr 2030 und einer emissionsneutralen Nutzungsphase für künftige Modelle.

Die Asien-Pazifik-Region verzeichnete zwar das zweite Quartal in Folge die meisten IPOs. Im dritten Quartal 2022 gingen die Transaktionszahlen im Vorjahresvergleich jedoch um 24% zurück, während die Erlöse um 23% sanken. Bei den 212 Börsengängen wurden insgesamt USD 32.2 Mrd. erlöst. Der grösste Börsengang in der Region war die Kotierung des chinesischen CT-Scan- und Röntgengeräteherstellers Shanghai United Imaging Healthcare im Wert von USD 1.6 Mrd. Dieser war zugleich in diesem Jahr der grösste auf dem auf Technologie fokussierten STAR-Markt in China. Das Unternehmen plant, die Erlöse zur Finanzierung von F&E-Produkten der nächsten Generation, einschliesslich medizinischer High-Tech-Bildgebungsausrüstung, zu verwenden. Ein Teil der Erlöse wird auch in Projekte des Industrialisierungs- und Marketing-Service-Netzwerks fliessen und als zusätzliches Betriebskapital dienen.

Fundraising-Aktivitäten

Im dritten Quartal 2022 stieg die Fundraising-Aktivität im Private-Equity-Bereich gegenüber dem Vorjahr geringfügig um 1.3% auf USD 158.8 Mrd. Die Zahl der Fonds betrug hier 354. Francisco Partners, ein US-amerikanisches Private-Equity-Unternehmen, das sich ausschliesslich auf Investitionen in Technologie- und technologiegestützte Dienstleistungen konzentriert, erzielte die weltweit höchste Zeichnung für sein siebtes Flaggschiff-Buyout-Vehikel und schloss den Fonds bei USD 13.5 Mrd. Das Unternehmen hat in über 400 Technologieunternehmen in seiner mehr als 20-jährigen Geschichte investiert oder diese erworben.

Auf Fonds mit Fokus auf Nordamerika entfielen 63.7% des gesamten weltweit beschafften Kapitals. Das gesamte beschaffte Gesamtkapital lag bei USD 101.2 Mrd. mit 225 Fonds. Gegenüber dem Vorjahr ist das Kapital um 45.5% gestiegen, die Anzahl der Fonds ist jedoch deutlich geringer als im Vorjahr, als sie bei 397 lag. Buyout- und Growth-Fonds waren nach wie vor die dominierende Strategie und machten mehr als die Hälfte der im Berichtsquartal geschlossenen Fonds mit Fokus auf Nordamerika aus. Der zuvor genannte Francisco Partners VII war die grösste Beschaffung, die über dem ursprünglichen Zielwert von USD 10 Mrd. lag.

Ansonsten beschafften 58 auf Europa fokussierte Fonds im dritten Quartal 2022 insgesamt USD 32.1 Mrd., 24.0% weniger als im Vorjahr. Der grösste im Berichtszeitraum finanzierte Fonds war Hg Saturn 3 mit einem Fondsvolumen von USD 11.0 Mrd. deutlich über dem Ziel von USD 8.5 Mrd. Der Fonds strebt danach, in grosse Software- und Dienstleistungsunternehmen mit Unternehmenswerten von über USD 2 Mrd. zu investieren.

Fonds mit dem Schwerpunkt Asien beschafften unterdessen USD 19.3 Mrd. oder 40.3% weniger als im Vergleichszeitraum des Vorjahrs. Baring Private Equity Asia EQT erzielte die höchste Zeichnung in der Region. Er beschaffte 11.2 Mrd. USD für seinen achten Fonds, übertraf sein ursprüngliches Ziel von USD 8.5 Mrd. und schloss mit 72% mehr Kapital als sein 2020-Vintage-Vorgänger. Der Fonds wird die gleiche Anlagestrategie verfolgen wie die früheren Fonds des Managers. Der Schwerpunkt liegt auf einem aktiven Engagement im Rahmen von kontrollorientierten Anlagen im Mittelstandsegment im gesamten asiatisch-pazifischen Raum.

Sources: Bloomberg; Preqin "Q3 2022 Private Capital Fundraising, Deals/Exits"; PwC "Global IPO Watch Q3 2022"; Partners Group Research.

2. Bericht des Investment Managers

NAV verringerte sich um 1.7% im dritten Quartal 2022

Im dritten Quartal des Jahres verringert sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P³) und verzeichnete somit eine Wertminderung von 1.7% auf EUR 4'785.88 pro Zertifikat.

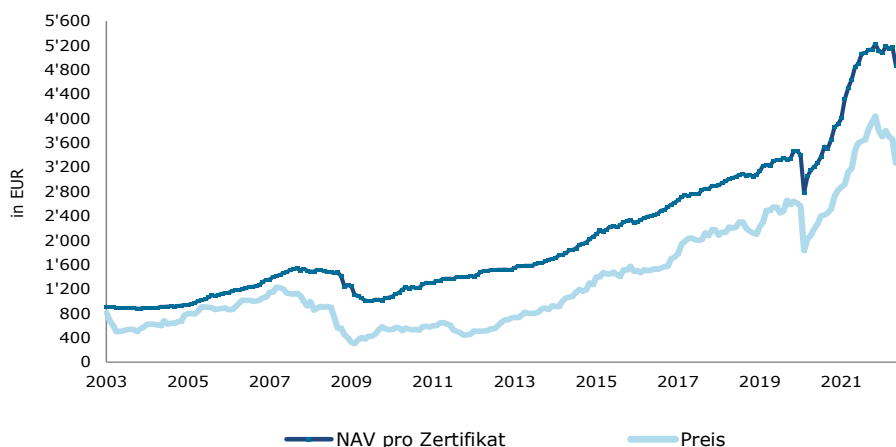
Die NAV-Entwicklung im dritten Quartal ergab sich vor allem aus den negativen Bewertungsanpassungen (-0.9%).

Die privaten Märkte haben sich in der Vergangenheit als widerstandsfähig gegenüber wirtschaftlichen Abschwüngen gezeigt, und wir erwarten, dass die Jahre 2023 und 2024 nicht anders sein werden. Das herausfordernde makroökonomische Umfeld bietet erfahrenen Managern mit einem guten Verständnis der Sektordynamik und einer langfristigen Perspektive für die Wertschöpfung zahlreiche Anlagemöglichkeiten. Partners Group's themenspezifischer Investitionsansatz, die umfangreiche Erfahrung in der Wertschöpfung und die operative Expertise haben das bestehende Portfolio in eine gute Position gebracht, um dem makroökonomischen Gegenwind entgegenzuwirken. Das vorausschauende Denken der Partners Group und ihr proaktiver Unternehmensansatz, mit dem sie auf sämtliche Gegebenheiten vorbereitet ist, ebnet auch den Weg für eine anhaltende Leistungsfähigkeit in den kommenden Jahren.

Am 10. August 2022 erweiterte Partners Group ihren Anteil an der United States Infrastructure Corporation (USIC), einem in den USA ansässigen Anbieter von Ortungsdiensten für unterirdische Versorgungsleitungen, auf den neuen Investor Kohlberg & Company und schrieb die Transaktion mit einer 50%igen Co-Lead-Beteiligung an dem Unternehmen um. Die Transaktion bewertet USIC mit einem Unternehmenswert von 4.1 Milliarden USD. Die Bewertung von USIC im dritten Quartal 2022 spiegelt den Wert wider, zu dem die Transaktion stattgefunden hat und führte damit zu einem Anstieg der Unternehmensbewertung während dieser Periode.

Ein weiterer Performance-Treiber war Breitling, ein unabhängiger Schweizer Luxusuhrenhersteller, welcher im dritten Quartal 2022 vor allem aufgrund der anhaltend starken Finanzergebnisse des Unternehmens aufgewertet wurde. Für den letzten 12-Monats-Zeitraum, der im Juli 2022 endete, meldete Breitling ein Umsatz- und EBITDA-Wachstum von 29.9 % respektive 32.5 % im Vergleich zum Vorjahr, das auf mehr Verkäufe in den Hauptmärkten, insbesondere in den USA, Grossbritannien und Deutschland, zurückzuführen ist. Diese wurde durch eine Preiserhöhung im gesamten Portfolio sowie die positive Entwicklung der im Laufe des Jahres eingeführten neuen Produkte, Navitimer und Superocean, unterstützt. Das Ergebnis wurde teilweise durch geringere Umsätze in Asien, insbesondere in China, ausgeglichen, wo das Handelsumfeld durch die anhaltenden COVID-Beschränkungen kontinuierlich beeinträchtigt wurde. Das starke EBITDA-Ergebnis wurde durch das robuste Umsatzwachstum, dem disziplinierte Cash-Management und dem anhaltenden Kostenbewusstsein des Unternehmens erzielt.

PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG



Quelle: Börse Stuttgart; Partners Group Research

Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P³-Zertifikate an der Stuttgarter Börse reflektierte eine positive Entwicklung von 10.2% auf EUR 3'600.00 pro Zertifikat.

Investitionen

Im dritten Quartal 2022 investierte die Ungekündigte Tranche von P³ insgesamt EUR 13.6 Mio.

Im August hat Emeria (ehemals Foncia) Kapital aus der Ungekündigten Tranche von P³ abgerufen, um die Akquisition von FirstPort zu unterstützen. FirstPort wurde 1986 gegründet und verwaltet ein Portfolio von rund 315'000 Wohneinheiten in 5'600 Siedlungen in ganz Grossbritannien. 2019 waren es noch 196'000 Wohneinheiten in 3'900 Siedlungen. Mit Blick auf die Zukunft strebt das Management von FirstPort an, durch organisches Wachstum, die Entwicklung des aktuellen Auftragsbuchs sowie durch Akquisitionen in den Bereichen Immobilienmanagement und Vermietungen das gegenwärtige Ertragsniveau zu steigern.

Im Juli hat die Ungekündigte Tranche von P³ die Übernahme von Forterro, einem europaweit führenden Software-Dienstleister für kleine und mittlere Unternehmen abgeschlossen. Forterro verfügt über ein Portfolio von elf ERP-Softwaremarken (Enterprise Resource Planning) und ist Partner von nahezu 10'000 mittelständischen Fertigungs- und Produktionsunternehmen. Die umfassende Expertise von Forterro ermöglicht es Kunden, massgeschneiderte Lösungen zu erwerben, was die Implementierungsgeschwindigkeit erhöht. Partners Group wird eng mit dem Unternehmen zusammenarbeiten, um Best-in-Class-Prozesse und Systeme zu implementieren. Somit wird das organische Wachstum vorangetrieben, das Cloud-Angebot ausgebaut und die betriebliche Effizienz verbessert.

Kapitalrückflüsse

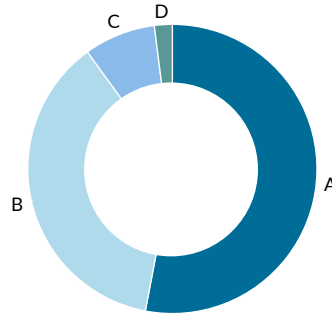
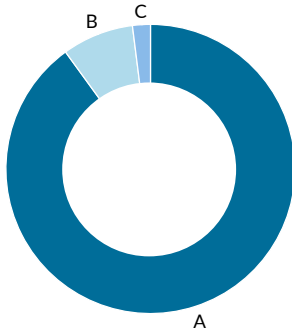
Im dritten Quartal 2022 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P³ auf EUR 7.9 Mio.

Im August schüttete Permira V Erlöse aus dem Verkauf seiner Mehrheitsbeteiligung an Teraco, ein in Südafrika ansässigen Anbieter von neutralen Datenzentren, an den an der NYSE notierten Digital Realty Trust zu einem Unternehmenswert von 3.5 Mrd. US-Dollar, aus.

Im Juli hat PAI Europe VI die Erlöse aus dem Teilverkauf seiner Beteiligung an Refresco an die globale Investmentgesellschaft KKR ausgeschüttet. Refresco mit Hauptsitz in den Niederlanden ist ein globaler, unabhängiger Anbieter von Getränkelösungen für Einzelhändler und A-Marken mit Produktionsstandorten in Europa, Nordamerika und Mexiko. Seit der Investition von PAI Partners 2018 hat sich Refresco durch eine Reihe von strategischen Übernahmen in Europa und Nordamerika erfolgreich zu einem führenden Anbieter von Getränkelösungen entwickelt.

3. Portfoliozusammensetzung

Ungekündigte Tranche

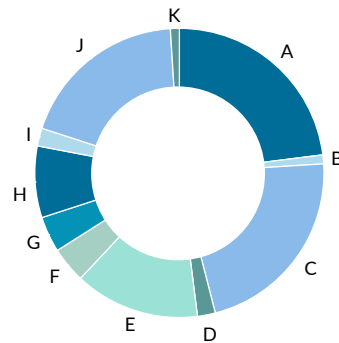
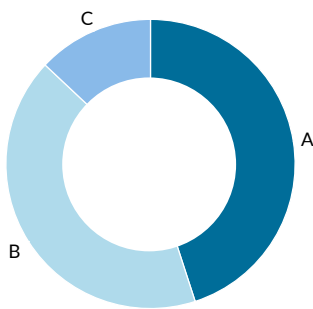


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	90%	C Spezielsituationen	2%
B Venture Capital	8%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	53%	C Asien	8%
B Europa	37%	D Rest der Welt	2%

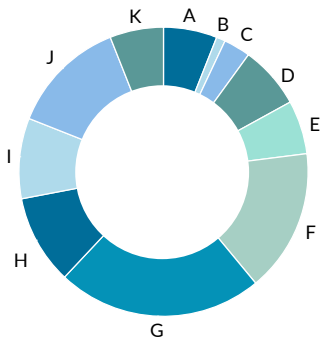


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	45%	C Secondary	13%
B Direct	42%		

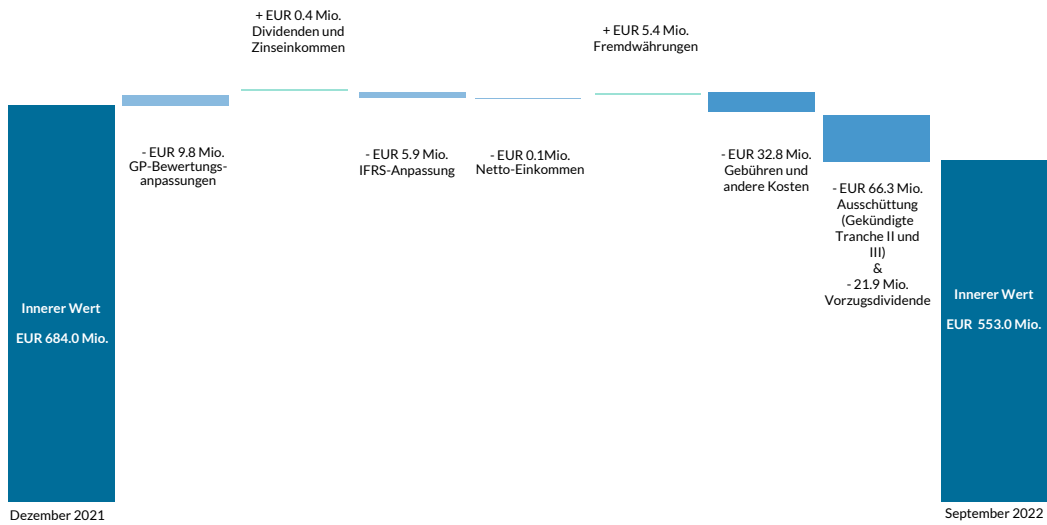
Portfolioanlagen nach Industriesektor

A IT	23%	G Verbrauchsgüter	4%
B Real Estate	1%	H Finanzbranche	8%
C Industrie	22%	I Telekommunikationssektor	2%
D Energie	2%	J Zyklische Konsumgüter	19%
E Gesundheitswesen	14%	K Energieversorgung	1%
F Materialien	4%		

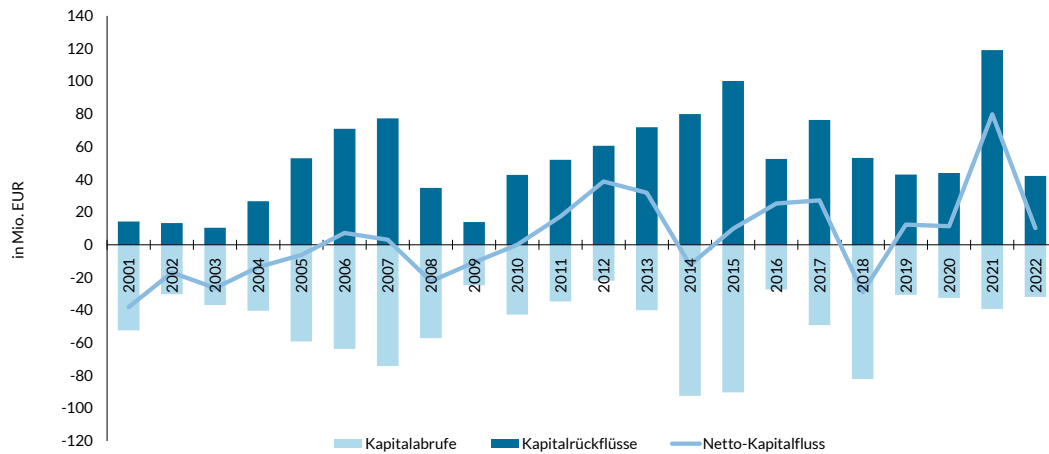


Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Pre 2013	6%	G 2018	23%
B 2013	1%	H 2019	10%
C 2014	3%	I 2020	9%
D 2015	7%	J 2021	13%
E 2016	6%	K 2022	6%
F 2017	16%		



ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN Q3 2022*

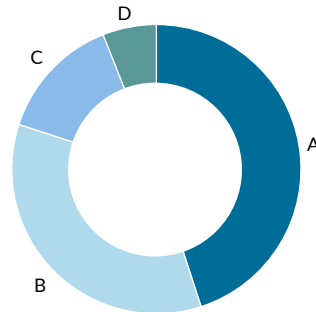
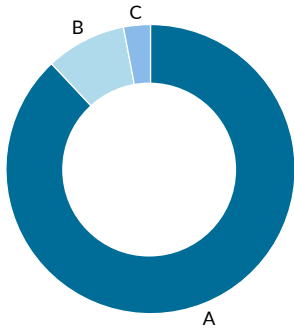


ZAHLUNGSABRUF UND KAPITALRÜCKFLÜSSE**

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

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

Gekündigte Tranche II

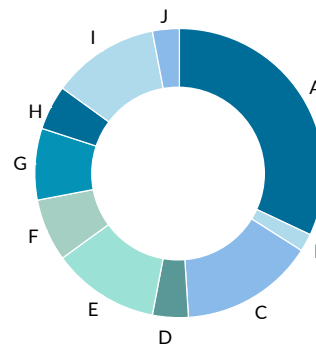
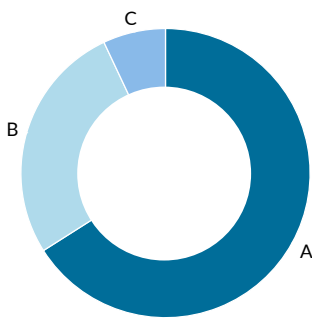


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	88%	C Spezielsituationen	3%
B Venture Capital	9%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	45%	C Asien	14%
B Europa	35%	D Rest der Welt	6%

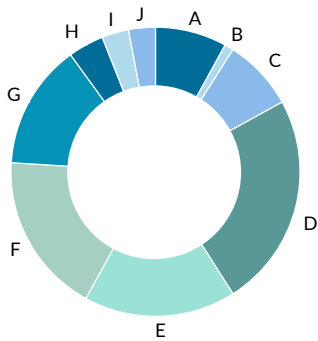


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	66%	C Secondary	7%
B Direct	27%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Zyklische Konsumgüter	32%	F Verbrauchsgüter	7%
B Energieversorgung	2%	G Finanzbranche	8%
C IT	15%	H Materialien	5%
D Telekommunikationssektor	4%	I Gesundheitswesen	12%
E Industrie	12%	J Energie	3%



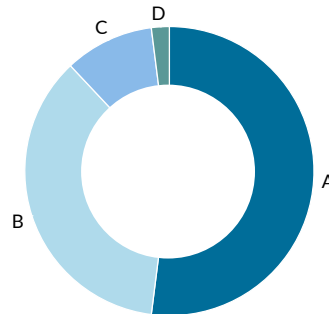
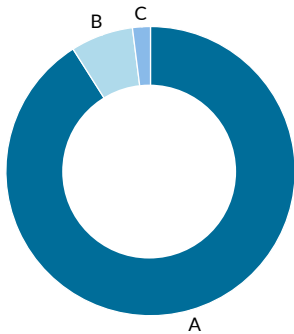
Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Pre 2013	8%	F 2017	18%
B 2013	1%	G 2018	14%
C 2014	8%	H 2019	4%
D 2015	24%	I 2020	3%
E 2016	17%	J 2021	3%

"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

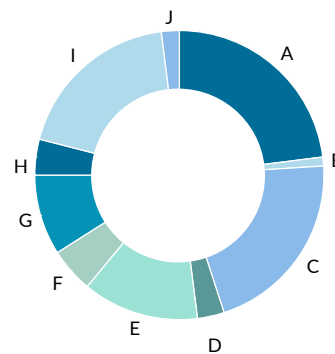
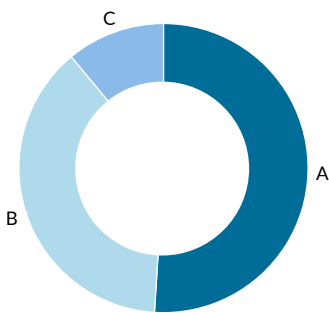


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	91%	C Spezielsituationen	2%
B Venture Capital	7%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	52%	C Asien	10%
B Europa	36%	D Rest der Welt	2%

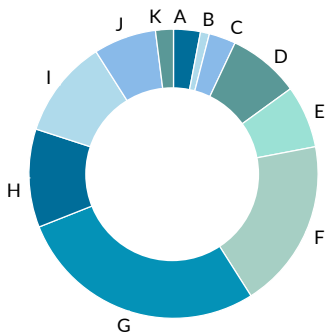


Investitionen nach Art der Beteiligung

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

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Industrie	23%	F Verbrauchsgüter	5%
B Energieversorgung	1%	G Finanzbranche	9%
C IT	21%	H Materialien	4%
D Telekommunikationssektor	3%	I Zyklische Konsumgüter	19%
E Gesundheitswesen	13%	J Energie	2%



Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Pre 2013	3%	G 2018	28%
B 2013	1%	H 2019	11%
C 2014	3%	I 2020	11%
D 2015	8%	J 2021	7%
E 2016	7%	K 2022	2%
F 2017	19%		

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

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

4. Grösste Portfolio-Holdings

Ungekündigte Tranche

Per 30. September 2022 (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	6'074'500	6'074'872
Apex International Corporation	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	949'082	938'577
Asmodee Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	4'806'472	4'766'914
BluSky	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'251'343	1'251'343
Breitling	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	2'356'130	2'352'147
Civica	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	3'692'213	3'692'832
Climeworks	Direct	Venture Capital Wachstum	Europa	2022	1'093'827	1'047'118
Confluent Health	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	832'700	821'953
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'122'889	2'103'233
CPA Global (Clarivate merger)	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'424'596
DiversiTech	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'299'601	4'299'772
Emeria II	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	3'000'000	2'996'187
Envision Healthcare	Direct	Second Lien	Nordamerika	2018	4'546'190	4'361'094
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	3'047'395	3'048'585
Forefront Dermatology	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'923'097	2'957'784
Form Technologies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	3'591'356	3'591'612
Forterro	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	3'171'500
Hearthside Food Solutions	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'626'596	4'456'275
Hofmann Menue Manufaktur	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'022'303	2'022'303
HTL Biotechnology	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'580'000	1'580'000
Idera Inc	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'571'615	2'391'042
International Schools Partnership II	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	3'043'000	2'486'984
Key Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'269'964	1'261'883
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'524'951	6'515'163
MultiPlan 2016	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'333'767	3'334'477
Pharmathen	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2022	3'000'000	3'000'383
Precisely	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	1'777'051	1'777'051
Project Lock	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'873'311	1'873'494
Rovensa	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'026'182	1'026'470

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'253'225	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	3'338'077
Version 1	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	2'872'415
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	2'618'197	2'618'197
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'136'580	2'881'357
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'622'308	3'950'302
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'440'390	5'361'393
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'618'492	1'990'217
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'886'299	2'330'269
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	5'816'077
Apax X EUR L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	2'701'093	1'505'442
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'336'943	2'635'752
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'786'197	1'931'909
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	3'527'341
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'931'213	4'067'294
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'777'270	4'325'299
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	3'198'897
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'654'128
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'727'415
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'936'006	1'611'403
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	2'363'989	2'240'935
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'321'952	1'338'729
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'998'804	3'794'090
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'989'286	2'827'555
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'242'032	2'300'506
Index Venture Partners III, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Europa	2005	2'516'159	2'516'159
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'879'451
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'917'953	4'079'636
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	205'397	214'975

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'679'295	3'324'314
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'337'832
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'530'905
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'001'214	2'732'960
PG Growth Access 2018	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2018	1'652'591	1'445'401
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'786'213	3'290'064
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	1'964'816	1'947'698
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'250'042
SL SPV-1, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	0	1'110'608
SL SPV-2, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2019	0	774'884
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	3'126'971
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'301'694	1'390'338
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'030'412	3'307'251
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'735'130	3'677'311
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'182'553	2'999'258
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'751'810	2'709'065
Project Angel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'122'710	3'122'710
Project Cherry	Secondary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	1'667'028	1'670'120
Project Cosmic	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	1'906'770	1'117'106
Project Diesel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'199'082	1'346'471
Project Exchange (Part II)	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'996'056	1'540'752
Project Florence	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'738'901	3'685'237
Project Leopard	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'821'467	1'056'130
Project Mistral	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'471'436	1'135'302
Project Mont Blanc	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	5'099'164	1'733'314
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	5'786'915	2'507'503
Project Paris 3.0	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'185'345	781'542

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Project Preakness	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'415'465	1'124'756
Project Reach	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	1'934'214	1'137'838
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	4'594'550	2'279'391
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'478'484	1'852'233
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	4'721'937	1'902'273
Project Westwood	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'236'771	653'650

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

Gekündigte Tranche II

Per 30. September 2022 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Form Technologies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	5'266'544	5'266'919
Guardian Childcare & Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	764'500	754'016
Hofmann Menue Manufaktur	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'965'607	2'965'607
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'568'514	9'554'161
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 Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'599'638	4'225'366
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'778'383	5'792'921
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	692'319	2'576'938
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'373'438	2'918'554
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	906'644	1'120'037
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	3'427'010	3'865'199
CapVest Equity Partners III B, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'619'368	1'778'298
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'368	2'833'047
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'539'178	6'342'835
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'358'596
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	3'999'618
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'839'055	2'363'042
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'466'671	3'286'218
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'222'570
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	98'723	103'327
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	4'874'940
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'736	4'894'764
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'177'896
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'305	2'856'201

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'908'869	2'038'861
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'667'054	4'398'262
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'035'392	3'972'709
Project Nova	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	4'030'705	1'561'948
Project Poseidon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	9'068'652	3'828'097
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	6'737'678	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. September 2022 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'021'557	2'021'681
Civica	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'228'746	1'228'952
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	706'485	699'943
CPA Global (Clarivate merger)	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'139'573	1'139'685
Envision Healthcare	Direct	Second Lien	Nordamerika	2018	1'512'945	1'451'346
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'014'155	1'014'551
Hearthside Food Solutions	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'539'703	1'483'021
Key Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	422'636	419'947
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'171'464	2'168'207
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'082'654	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	1'110'892
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	871'320	871'320
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'043'835	958'898
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'173'878
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'308'284	1'353'571
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'257'053	1'439'434
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'064'574
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'129'427	1'216'072
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	644'291	536'265
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'330'778	1'262'650
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	994'816	940'993
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	746'135	765'594
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'303'871	1'357'678
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	22'404	23'449
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'188'871	1'175'064
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	909'513
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	1'592'823	1'094'914
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	1'498'179	1'040'637

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'341'297	1'100'633
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'575'823	1'223'787
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	915'786	901'561
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'925'850	834'482
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	1'490'412	616'412
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'571'432	633'065

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 drei Arten von Investitionen unterschieden: Direktinvestitionen, Private Equity-Partnerships und börsennotierte Private Equity Gesellschaften. 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.

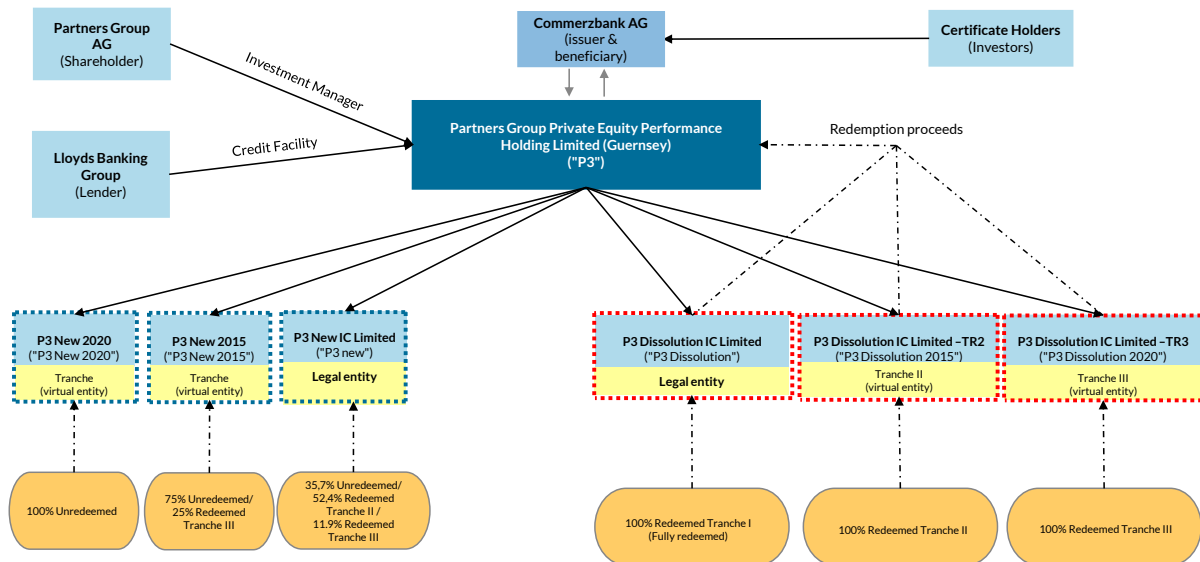
2010 erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen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

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

2020 erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 25.0% der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen muss die Gesellschaft den Zertifikatsinhabern der Gekündigten Tranche III bestimmte vorzeitige Kapitalusschüttungen zwischen dem 1. Januar 2021 und dem 31. Dezember 2030 vornehmen (Periode kann um ein Jahr verlängert werden).

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

Strukturübersicht



6. Daten und Fakten

Berichterstattung	Monatsbericht, Quartalsbericht, Jahresbericht
Emissionsvolumen	EUR 342 Mio.
Emittentin der P³ Zertifikate	Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG)
Erfolgsbeteiligung	15% auf Direktinvestitionen berechnet pro Investition
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 July 2022 to 30 September 2022

In thousands of EUR	Notes	01.07.2022 30.09.2022	01.01.2022 30.09.2022	01.07.2021 30.09.2021	01.01.2021 30.09.2021
Net income from financial assets at fair value through profit or loss		50'731	34'863	45'548	194'156
<i>Private equity</i>		50'134	33'546	45'150	191'899
Interest & dividend income		2	184	46	2'417
Revaluation	4	28'851	(14'740)	38'107	171'937
Withholding tax on direct private equity investments	4	(148)	(528)	(334)	(821)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	21'429	48'630	7'331	18'366
<i>Private debt</i>		360	886	269	1'805
Interest income (including PIK)		172	261	74	186
Revaluation	4	(16)	213	135	1'360
Net foreign exchange gains / (losses)	4	204	412	60	259
<i>Private infrastructure</i>		-	-	-	(1)
Revaluation	4	-	-	-	(1)
<i>Private resources</i>		237	431	129	453
Revaluation	4	106	123	82	340
Net foreign exchange gains / (losses)	4	131	308	47	113
Net income from short-term investments		(53)	(107)	50	208
Revaluation	5	(53)	(107)	50	208
Net income from cash & cash equivalents and other income		328	1'126	259	382
Interest income		-	1	-	-
Net foreign exchange gains / (losses)		328	1'125	259	382
Total net income		51'006	35'882	45'857	194'746
Operating expenses		(25'774)	(31'052)	(6'598)	(20'287)
Management fees		(2'223)	(6'794)	(2'939)	(8'267)
Incentive fees	9	(23'424)	(24'011)	(3'490)	(11'626)
Administration fees		(82)	(249)	(102)	(288)
Other operating expenses		(59)	(172)	(66)	(467)
Revaluation of other long-term receivables		-	(2)	-	218
Other net foreign exchange gains / (losses)		14	176	(1)	143
Other financial activities		(22'064)	(47'610)	(7'681)	(19'221)
Interest expense - related party loans	8	(6)	(6)	(68)	(154)
Other finance cost		(50)	(471)	(132)	(411)
Net gains / (losses) from hedging activities		(22'008)	(47'134)	(7'481)	(18'660)
Other income		-	1	-	4

In thousands of EUR	Notes	01.07.2022 30.09.2022	01.01.2022 30.09.2022	01.07.2021 30.09.2021	01.01.2021 30.09.2021
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability		3'168	(42'780)	31'578	155'238
Adjustment of swap liability	7	18'750	64'698	(31'578)	(153'929)
Surplus / (loss) for period		21'918	21'918	-	1'309
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-	-	-
Total comprehensive income for period		21'918	21'918	-	1'309

Unaudited consolidated statement of financial position

As at 30 September 2022

In thousands of EUR	Notes	30.09.2022	31.12.2021
ASSETS			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	573'770	586'359
Private debt	4,11	3'346	2'519
Private infrastructure	4,11	1	1
Private resources	4,11	2'106	2'094
Non-current assets		579'223	590'973
Short-term investments	5	1'077	1'207
Other short-term receivables	11	26'735	8'752
Cash and cash equivalents	6	17'011	109'315
Current assets		44'823	119'274
TOTAL ASSETS		624'046	710'247
EQUITY AND LIABILITIES			
Share capital		10	10
Total equity		10	10
Long-term swap liability	7	552'985	683'995
Liabilities falling due after one year		552'985	683'995
Related party short-term loans	8	13'200	-
Derivative liabilities	11	15'485	4'133
Accruals and other short-term payables		42'366	22'109
Liabilities falling due within one year		71'051	26'242
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		624'046	710'247

Unaudited consolidated statement of changes in equity

for the period from 1 January 2022 to 30 September 2022

In thousands of EUR

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(42'780)	(42'780)
Preference dividends paid during the period	-	(21'918)	(21'918)
Adjustment of swap liability	-	64'698	64'698
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

for the period from 1 January 2021 to 30 September 2021

In thousands of EUR

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	155'238	155'238
Preference dividends paid during the period	-	(1'309)	(1'309)
Adjustment of swap liability	-	(153'929)	(153'929)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

Unaudited consolidated statement of cash flows

for the period from 1 July 2022 to 30 September 2022

In thousands of EUR	Notes	01.01.2022 30.09.2022	01.01.2021 30.09.2021
Operating activities			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		21'924	1'463
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		(50'651)	(19'263)
Investment revaluation		14'511	(173'844)
Withholding tax on direct investments		528	821
Revaluation of other long-term receivables		2	(218)
Net (gain) / loss on interest		(440)	(343)
Net (gain) / loss on dividends		(6)	(2'260)
Revaluation on forward hedges		47'134	18'660
Adjustment swap liability	7	(64'698)	153'929
(Increase) / decrease in receivables		(27'917)	4'479
Increase / (decrease) in payables		30'359	(941)
Realized gains / (losses) from forward hedges		(35'783)	(10'112)
Purchase of private equity investments	4	(34'656)	(22'149)
Purchase of private resources investments	4	8	28
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	80'607	125'238
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	14	3'384
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	411	325
Sale of short-term investments	5	23	180
Interest & dividends received		231	3'740
Net cash from / (used in) operating activities		(18'399)	83'117
Financing activities			
Increase in related party loans	8	13'200	27'156
(Decrease) in related party loans	8	-	(29'582)
Interest paid - related party loans	8	-	(169)
Preference dividends paid	7	(21'918)	(1'309)
Partial settlements of swap liability	7	(66'312)	(76'303)
Net cash from / (used in) financing activities		(75'030)	(80'207)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(93'429)	2'910
Cash and cash equivalents at beginning of period	6	109'315	57'251
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		1'125	382
Cash and cash equivalents at end of period	6	17'011	60'543

Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 July 2022 to 30 September 2022

1 Organization and business activity

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

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

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

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

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

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

The Company was established for the purpose of professionally managing a portfolio of investments 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 2021, 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 2021.

A number of amended standards became applicable for the reporting period. These amended standards do not have a significant impact on the Company's unaudited consolidated financial statement.

3 Segment calculation

In thousands of EUR	01.01.2022 30.09.2022	01.01.2021 30.09.2021
Private equity		
Interest & dividend income	184	2'417
Revaluation	(14'740)	171'937
Withholding tax on direct private equity investments	(528)	(821)
Net foreign exchange gains / (losses)	48'630	18'366
Total net income private equity	33'546	191'899
Segment result private equity	33'546	191'899
Private debt		
Interest income (including PIK)	261	186
Revaluation	213	1'360
Net foreign exchange gains / (losses)	412	259
Total net income private debt	886	1'805
Segment result private debt	886	1'805
Private infrastructure		
Revaluation	-	(1)
Total net income private infrastructure	-	(1)
Segment result private infrastructure	-	(1)
Private resources		
Revaluation	123	340
Net foreign exchange gains / (losses)	308	113
Total net income private resources	431	453
Segment result private resources	431	453
Non attributable		
Interest income	1	-
Revaluation	(107)	208
Net foreign exchange gains / (losses)	1'125	382
Total net income non attributable	1'019	590
Segment result non attributable	(30'033)	(19'697)
Other financial activities not allocated	(47'610)	(19'221)
Surplus / (loss) for the financial period	(42'780)	155'238

4 Financial assets at fair value through profit or loss

4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	586'359	533'842
Purchase of Direct and Indirect Investments	34'656	44'973
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(80'607)	(210'594)
Revaluation	(14'740)	193'560
Withholding tax on direct private equity investments	(528)	(897)
Net foreign exchange gains / (losses)	48'630	25'475
Balance at end of period	573'770	586'359

4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	2'519	5'656
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(14)	(3'423)
Accrued cash and PIK interest	216	204
Interest received	-	(1'286)
Revaluation	213	1'058
Net foreign exchange gains / (losses)	412	310
Balance at end of period	3'346	2'519

4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	1	2
Revaluation	-	(1)
Balance at end of period	1	1

4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	2'094	2'042
Purchase of Direct and Indirect Investments	(8)	(36)
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(411)	(460)
Revaluation	123	397
Net foreign exchange gains / (losses)	308	151
Balance at end of period	2'106	2'094

5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	1'207	1'234
Sale of short-term investments	(23)	(231)
Revaluation	(107)	204
Balance at end of period	1'077	1'207

6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Cash at banks	11'411	108'480
Cash equivalents	5'600	835
Total cash and cash equivalents	17'011	109'315

7 Swap liability

On 9 March 2022 the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the "Partial Repayment") with an effective date 9 March 2022 in accordance of the terms and conditions of the certificate in the total amount of EUR 66'312'150 (2021: EUR 34'000'452). The Partial Repayment in the amount of EUR 51'205'500 (2021: EUR 34'000'452, the fifth payment) is the sixth payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second redemption period to 30 November 2015. The Partial Repayment in the amount of EUR 15'106'650 (2021: nil) is the first payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second redemption period to 30 November 2020. The Partial Repayment and any future payments of this kind will be presented as a separate line item in the table below.

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

In thousands of EUR

	30.09.2022	31.12.2021
Long-term swap liability - beginning of period	683'995	546'085
Transfer from / (to) short-term swap liability	-	1'487
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	(42'780)	171'732
Preference dividends paid	(21'918)	(1'309)
Partial settlement of swap liability	(66'312)	(34'000)
Long-term swap liability - end of period	552'985	683'995
Short-term swap liability - beginning of period	-	43'790
Transfer (to) / from long-term swap liability	-	(1'487)
Partial settlement of swap liability	-	(42'303)
Short-term swap liability - end of period	-	-

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. The facility term was extended for another 4 years until 13 December 2025. 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 rate on the day of the advance plus a margin.

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

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

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	-	2'270
Increase during period	13'200	27'156
(Decrease) during period	-	(29'582)
Net foreign exchange (gains) / losses on related party loan	-	156
Balance at end of period	13'200	-

9 Incentive fee

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	13'375	11'175
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	24'011	12'906
Incentive fees paid/payable	(23'321)	(10'706)
Balance at end of period	14'065	13'375

10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	30.09.2022	31.12.2021
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	154'130	133'872

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	-	1'077	-	1'077
Other short-term receivables	-	-	26'735	26'735
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	4'898	8'796	562'183	575'877
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	3'346	3'346
Total assets	4'898	9'873	592'264	607'035
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	(15'485)	-	(15'485)
Total liabilities	-	(15'485)	-	(15'485)

11.2 FAIR VALUE ESTIMATION PREVIOUS REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
Assets				
Short-term investments	-	1'207	-	1'207
Other short-term receivables	-	-	8'752	8'752
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	13'088	8'020	567'346	588'454
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'519	2'519
Total assets	13'088	9'227	578'617	600'932
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	(4'133)	-	(4'133)
Total liabilities	-	(4'133)	-	(4'133)

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 enterprise value or market capitalization of the comparable company by the defined performance measure. The relevant trading multiples might be subject to adjustment for general qualitative differences such as liquidity, growth rate or quality of customer base between the valued 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 reliable broker quotes and the comparable debt approach.

Reliable broker quotes for Direct debt Investments are provided by a reputable financial information provider. These quotes are applied on the nominal value of such investments to derive the fair value. The comparable debt approach arrives at the 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 30.09.2022	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Direct Investments						
Direct equity Investments	168'350	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	6.50x - 23.80x (13.82x)	14'043	(14'043)
	15'090	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	4'733	Market comparable companies	Price to book ratio	1.63x - 1.63x (1.63x)	237	(237)
	2'808	Reported fair value	Reported fair value	n.a.	140	(140)
	1'101	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
Direct debt Investments	3'250	Broker quotes	Indicative quotes for an inactive market	n.a.	n.a.	n.a.

Type of security	Fair value at 30.09.2022	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Indirect Investments						
	373'071	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	18'654	(18'654)
	(3'105)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(155)	155

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 31.12.2021	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Direct Investments						
Direct equity Investments	161'791	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	7.27x - 22.20x (14.61x)	12'647	(12'647)
	16'883	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	992	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
Direct debt Investments	2'390	Broker quotes	Indicative quotes for an inactive market	n.a.	n.a.	n.a.
Indirect Investments						
	383'021	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	19'151	(19'151)
	4'551	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	228	(228)

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

The Company

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 Glatigny 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

Trading Information

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

Contact for Investors

In all Commerzbank AG branches or through
infoP3@commerzbank.com