



# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Quartalsbericht Q3 2023

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Januar 2023 bis 30. September 2023



# Partners Group Private Equity Performance Holding Limited

Die Partners Group Private Equity Performance Holding Limited („P<sup>3</sup>“; „Gesellschaft“) ist eine nach dem Recht von Guernsey gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Guernsey, Channel Islands. Der Zweck der Gesellschaft ist die Verwaltung und Betreuung eines Portfolios aus Beteiligungen an Direktinvestitionen, Private Equity-Zielfonds und börsennotierten Private Equity-Gesellschaften. P<sup>3</sup> wird in dieser Tätigkeit durch ihren Investment Manager Partners Group AG beraten. Das durch die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) im Jahr 2000 emittierte P<sup>3</sup> Zertifikat ist an die Wertentwicklung des durch P<sup>3</sup> betreuten Private Equity-Portfolios gekoppelt. Seit Februar 2003 ist das Zertifikat an der Börse Stuttgart notiert und börsentäglich handelbar.

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

Während der Kündigungsperiode, die am 30. November 2015 endete, erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 52.4% der zu diesem Zeitpunkt verbleibenden ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen ist P<sup>3</sup> verpflichtet, zwischen dem 1. Januar 2016 und dem 31. Dezember 2025 (Periode kann um ein Jahr verlängert werden) gewisse Kapitalausschüttungen an die Zertifikatsinhaber („Gekündigte Tranche II“) zu tätigen.

Während der Kündigungsperiode, die am 30. November 2020 endete, erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 25.0% der zu diesem Zeitpunkt verbleibenden ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen ist P<sup>3</sup> verpflichtet, zwischen dem 1. Januar 2021 und dem 31. Dezember 2030 (Periode kann um ein Jahr verlängert werden) gewisse Kapitalausschüttungen an die Zertifikatsinhaber („Gekündigte Tranche III“) zu tätigen.

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

Der Innere Wert von P<sup>3</sup> wird im Interesse der Investoren der Gekündigten Tranchen II & III sowie der Ungekündigten Tranche betreut („Ungekündigte Tranche“).

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

Titelbild dient lediglich zur Veranschaulichung.

## Kennzahlen

In EUR	30. Juni 2023	30. September 2023
<b>Ungekündigte Tranche</b>		
NAV per Zertifikat	5'122.23	<b>5'091.01</b>
Börsenkurs	3'411.00	<b>3'350.00</b>
Abschlag zum NAV	-33.4%	<b>-34.2%</b>
Bruttoliquidität	62'094'017	<b>59'361'949</b>
Wert der Investitionen	335'622'061	<b>336'173'915</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	66'564'891	<b>65'694'985</b>
Investitionsgrad	93.8%	<b>94.6%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	1.2%	<b>1.8%</b>
Anzahl emittierter Zertifikate	69'836	<b>69'836</b>

Bruttoliquidität: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als Summe des NAVs und nicht genutzte Kreditlinie minus Wert der Investitionen.

Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als nicht abgerufene Zahlungsverprechen reduziert (i) um das Nettoumlaufvermögen und (ii) nicht genutzte Kreditlinie, alles dividiert durch den NAV.

Investitionsgrad: per Bilanzstichtag, kalkuliert als Wert der Gesamtinvestitionen dividiert durch den NAV.

In EUR	30. Juni 2023	30. September 2023
<b>Gekündigte Tranche II</b>		
NAV per Zertifikat	1'179.38	<b>1'158.14</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	2'374.00	<b>2'374.00</b>
Bruttoliquidität	8'108'103	<b>10'693'567</b>
Wert der Investitionen	112'673'661	<b>107'912'554</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	17'658'091	<b>17'664'475</b>
Investitionsgrad	93.3%	<b>91.0%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	7.9%	<b>5.9%</b>
Anzahl gekündigte Zertifikate	102'411	<b>102'411</b>

Bruttoliquidität: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als Summe des NAVs und nicht genutzte Kreditlinie minus Wert der Investitionen.

Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als nicht abgerufene Zahlungsverprechen reduziert (i) um das Nettoumlaufvermögen und (ii) nicht genutzte Kreditlinie, alles dividiert durch den NAV.

Investitionsgrad: per Bilanzstichtag, kalkuliert als Wert der Gesamtinvestitionen dividiert durch den NAV.

In EUR	30. Juni 2023	30. September 2023
<b>Gekündigte Tranche III</b>		
NAV per Zertifikat	3'882.49	<b>3'848.69</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	900.00	<b>900.00</b>
Bruttoliquidität	6'468'210	<b>6'490'393</b>
Wert der Investitionen	83'764'823	<b>82'956'909</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	11'464'404	<b>11'442'579</b>
Investitionsgrad	92.8%	<b>92.7%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	5.5%	<b>5.5%</b>
Anzahl gekündigte Zertifikate	23'241	<b>23'241</b>

Bruttoliquidität: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als Summe des NAVs und nicht genutzte Kreditlinie minus Wert der Investitionen.

Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie: Per Bilanzstichtag, kalkuliert als nicht abgerufene Zahlungsverprechen reduziert (i) um das Nettoumlaufvermögen und (ii) nicht genutzte Kreditlinie, alles dividiert durch den NAV.

Investitionsgrad: per Bilanzstichtag, kalkuliert als Wert der Gesamtinvestitionen dividiert durch den NAV.

## Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Marktumfeld</b>	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>Bericht des Investment Managers</b>	<b>8</b>
<b>3</b>	<b>Portfoliozusammensetzung</b>	<b>10</b>
<b>4</b>	<b>Grösste Portfolio-Holdings</b>	<b>17</b>
<b>5</b>	<b>Strukturdarstellung</b>	<b>24</b>
<b>6</b>	<b>Daten und Fakten</b>	<b>26</b>
<b>7</b>	<b>Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen</b>	<b>27</b>



# 1. Marktumfeld

## Private Equity Buyout-Aktivitäten

Im dritten Quartal 2023 verbesserte sich die globale Buyout-Aktivität in Private Equity auf einen Gesamtwert von USD 131.8 Mrd. Dies entsprach einer Steigerung von 65% gegenüber dem dritten Quartal des Vorjahres. Die Zahl der Transaktionen stieg im Vergleich zum Vorjahr um 11% auf 1'834 an. Insgesamt blieb das Tempo der Private-Equity-Investmentsaktivitäten jedoch moderat, da der Markt nach wie vor von den Risiken eines Konjunkturabschwungs, einer Verschärfung der Kreditbedingungen sowie internationalen Spannungen überschattet wird.

## Private Equity Exit-Aktivitäten

Die Exit-Aktivitäten nahmen im Vergleich zum Vorjahr um 57% zu und beliefen sich im dritten Quartal auf einen Gesamtwert von USD 104.9 Mrd. bei insgesamt 494 Transaktionen. Die häufigste Exit-Strategie waren Verkäufe an andere Unternehmen, auf die 69.9% des gesamten Veräußerungswerts entfielen. Die grösste im Berichtszeitraum angekündigte Exit- und Buyout-Transaktion betraf den Verkauf von Splunk, einem Anbieter von Software für operationelle Analysen, von Hellman & Friedman für rund USD 28 Mrd. an Cisco. Die Kombination dieser beiden etablierten Unternehmen im Bereich künstliche Intelligenz (KI), Sicherheit und Überwachung soll die organisatorische Sicherheit und Resilienz verbessern.

## Fundraising-Aktivitäten

Die Fundraising-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich belebten sich im dritten Quartal, wobei 372 Fonds insgesamt USD 194.1 Mrd. beschafften. Dies entsprach einer Zunahme um 22.2% bei der Zahl der Fonds und 5.1% bei der Menge des beschafften Kapitals, im Vergleich zum Vorjahr.

## Mit transformativen Investitionen im Zeitalter des Wandels bestehen

Während sich die Marktdynamik auf ein neues gesamtwirtschaftliches Umfeld einstellt, bleibt Partners Group bei der Bewertungs- und Preissetzungsstrategie weiterhin vorsichtig und treibt die Transformation von Unternehmen voran. Unser differenzierter thematischer Ansatz zum Sourcing von Transaktionen stützt sich auf mehrjährige detaillierte Analysen und einen rigorosen Auswahlprozess. Dadurch können wir uns Investitionen mit einem hohen Überzeugungsgrad zu attraktiven Bewertungen sichern.

Angesichts der schwierigen Investitionsbedingungen hat Partners Group die Bereiche Digitalisierung und künstliche Intelligenz als langfristige Wachstumstrends identifiziert, die auch mittelfristig für Wertzuwachs sorgen könnten. Rasante technologische Fortschritte können strukturellen Gegenwinden, wie dem schrumpfenden Arbeitskräfteangebot und der rückläufigen Produktivität begegnen und gleichzeitig den Inflationsdruck lindern. Letztendlich könnte der Einsatz dieser disruptiven Technologien zum Differenzierungsmerkmal zwischen Gewinnern und Verlierern werden.

Partners Group befasst sich seit über einem Jahrzehnt mit dem Thema der digitalen Transformation, was im Jahr 2018 zur Investition in GlobalLogic führte. Die weiterführende thematische Arbeit unterstützte die Entwicklung unserer Fachkompetenz in diesem Bereich und die frühzeitige Beteiligung an führenden Anbietern von Dienstleistungen für die digitale Transformation wie beispielsweise Version 1 und Cloudflight. Version 1, mit Sitz in Dublin, Irland, bietet Dienstleistungen für die Modernisierung von Applikationen, die Cloud-Transformation und die Entwicklung von Cloud-basierter Software. Cloudflight ist unterdessen hauptsächlich in Deutschland und Österreich aktiv. Das Unternehmen bietet geschäftskritische, skalierbare und massgeschneiderte Softwarelösungen und verfügt über eine umfassende Fachkompetenz in Bereichen wie der Cloud-Architektur, dem maschinellen Lernen und KI. Beide Investitionen zeichnen sich durch starke Wachstumsprofile aus. Sie profitieren von der langfristigen Nachfrage der Industrie und einem kontinuierlich weltweit expandierenden Markt für digitale Transformation.

Im aktuellen Marktumfeld haben wir unsere Wertschöpfungspläne angepasst, um das organische Wachstum zu beschleunigen und die Margen zu stabilisieren. Das anorganische Wachstum hat aufgrund des Drucks der steigenden Zinsen jetzt eine geringere Priorität. Da sich die Welt von den vorteilhaften gesamtwirtschaftlichen Konditionen des letzten Jahrzehnts wegbewegt, wird es umso wichtiger, einen proaktiven, disziplinierten Investitionsansatz zu verfolgen. Daher richtet Partners Group den Fokus unbeirrt auf die Wertschöpfung, um die Resilienz und den Schutz der Margen sicherzustellen und trotz der Herausforderungen eine konstant solide Performance zu erzielen.

Quellen: Preqin "Q3 2023 Private Capital Fundraising, Deals/Exits", Partners Group Research

## 2. Bericht des Investment Managers

### NAV verringerte sich um 0.6% im dritten Quartal 2023

Im dritten Quartal des Jahres verringerte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P<sup>3</sup>) und verzeichnete somit einen Wertverlust von 0.6% auf EUR 5'091.01 pro Zertifikat.

Im Laufe des Quartals wurden die Bewertungen einiger Portfoliounternehmen leicht nach unten korrigiert, während einige andere von einer Aufwertung profitierten.

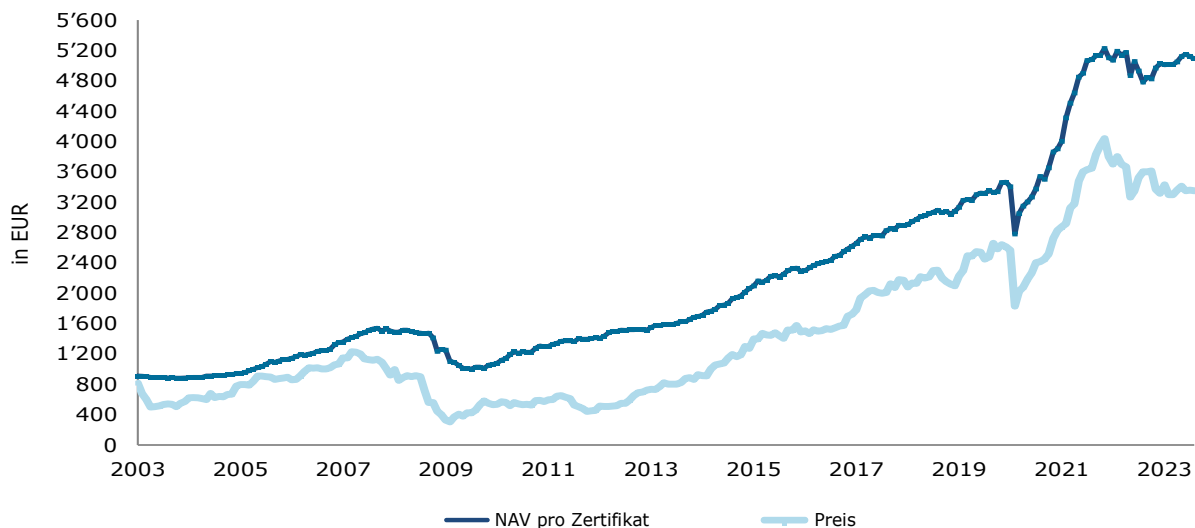
Während des dritten Quartals stieg die Bewertung von Techem, einem globalen Anbieter von Submetering-Dienstleistungen, aufgrund anhaltend vielversprechender Finanzergebnisse. In den letzten zwölf Monaten, die am 31. August 2023 endeten, entwickelte sich das EBITDA des Unternehmens positiv und verzeichnete weiterhin ein stabiles jährliches Wachstum, das auf die Segmente Energy Services International (ESI) und Energy Services Germany (ESG) zurückzuführen ist.

Darüber hinaus wurde Pharmathen, ein führender Entwickler von fortschrittlichen Technologien zur Verabreichung von Medikamenten für komplexe pharmazeutische Produkte aufgewertet. Grund dafür sind die weiterhin starken Finanzergebnisse des Unternehmens und die Unterzeichnung einer zusätzlichen Akquisition mit starkem Kostensynergiepotenzial.

### Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P<sup>3</sup>-Zertifikate an der Stuttgarter Börse reflektierte eine negative Entwicklung von -1.8% auf EUR 3'350.00 pro Zertifikat.

### PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG



Quelle: Börse Stuttgart; Partners Group Research



## Investitionen

Im dritten Quartal 2023 investierte die Ungekündigte Tranche von P<sup>3</sup> insgesamt EUR 2.7 Mio.

Im August rief Green Equity Investors VII Kapital von der Ungekündigten Tranche von P<sup>3</sup> ab, um die Kreditlinie zurückzuzahlen, welche zur Finanzierung früherer Investitionen genutzt wurde, darunter Pure Gym, eine in Grossbritannien ansässige Kette von Fitnesscentern. Pure Gym ist mit 580 Standorten in mehreren Ländern einer der grössten Betreiber von Fitnesscentern in Kontinentaleuropa, der flexible Mitgliedschaftsoptionen, motivierende Fitnesskurse und hochmoderne Fitnessseinrichtungen anbietet. Die Expansion des Unternehmens setzte sich in der ersten Hälfte des Jahres 2023 mit mehr als einem Standort pro Woche fort. Pure Gym eröffnete 20 neue Fitnesscenter in Grossbritannien, zwei in der Schweiz und sieben als Franchisekonzept im Nahen Osten. Darüber hinaus stieg der Umsatz von Pure Gym in den letzten zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2023 im Vergleich zum Vorjahr um 17%, was auf das Wachstum der Mitgliederzahlen und den höheren Durchschnittsumsatz pro Mitglied zurückzuführen ist. Mit Blick auf die Zukunft plant Pure Gym, sein bestehendes Netzwerk an Fitnesscentern weiter zu stärken, seine Position in Dänemark zu konsolidieren und seine Expansionspläne durch neue Standorte in Grossbritannien und der Schweiz sowie mit Franchisepartnern in Übersee zu beschleunigen.

Im September rief Graphite Capital Partners IX Kapital von der Ungekündigten Tranche von P<sup>3</sup> ab, hauptsächlich zur Finanzierung der früheren Übernahme von Digital Space, einem in Grossbritannien ansässigen Anbieter von Konnektivitäts-, Sicherheits- und Hybrid-Cloud-Dienstleistungen für mittelgrosse Unternehmen und den öffentlichen Sektor in Grossbritannien. Der Investitionspartner war von der gut ausgebauten Dienstleistungsplattform, dem soliden Kundenstamm (5'500 Kunden) und dem erfahrenen Führungsteam von Digital Space überzeugt. Darüber hinaus hat die Firma nach der Neupositionierung und Erweiterung ihres Servicenagebots zu einem vollständigen End-to-End-Angebot eine bedeutende neue Verkaufsdynamik, ein Umsatzwachstum und eine Margenausweitung erzielt. Für die Zukunft will Graphite sicherstellen, dass Digital Space seine Wachstumschancen voll ausschöpft, indem es sich auf organisches Wachstum durch Stärkung der Vertriebs- und Account-Management-Funktionen konzentriert. In der Zwischenzeit strebt der Investitionspartner Akquisitionen an, die das Angebot des Unternehmens strategisch erweitern und es ihm ermöglichen, sein Angebot weiter zu differenzieren und seinen Absatzmarkt zu erweitern.

## Kapitalrückflüsse

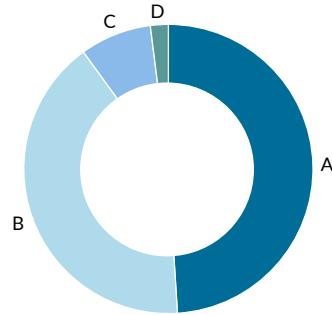
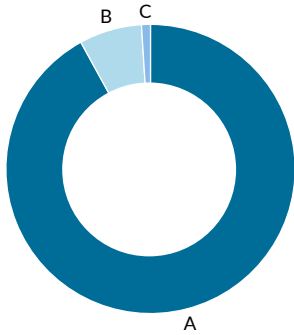
Im dritten Quartal 2023 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P<sup>3</sup> auf EUR 9.1 Mio.

Im August schüttete Capvis Equity V Erlöse aus dem Verkauf von ARAG aus, einem in Italien ansässigen Anbieter von hochwertigen Systemen für Sprühgeräte, Düngerstreuer und Sämaschinen. ARAG wurde an die Nordson Corporation, ein an der Nasdaq notiertes innovatives Unternehmen für Präzisionstechnologie, zu einem Unternehmenswert von 960 Millionen Euro verkauft. Seit der Übernahme im Jahr 2020 hat der Investitionspartner verschiedene Initiativen umgesetzt, um das Unternehmen bei der Verbesserung seiner strategischen Positionierung und Rentabilität zu unterstützen. So hat der Investitionspartner beispielsweise den Fokus des Unternehmens auf Produktinnovationen verstärkt und die globale Produktionsbasis erweitert.

Im September schüttete Kohlberg TE Investors VII Erlöse aus dem Verkauf einer Minderheitsbeteiligung an der ENTRUST Solutions Group aus, einem ausgelagerten Anbieter von umfassenden Planungs-, Ingenieur- und Beratungsdienstleistungen für Versorgungsunternehmen in den USA. Mit über 1'500 Fachleuten in 30 Niederlassungen landesweit bietet ENTRUST seinen Kunden ein umfassendes Spektrum an Dienstleistungen mit Fachwissen in den Bereichen Gas- und Stromverteilung, Pipeline-Infrastruktur, Automatisierungssysteme und Integritätsmanagementlösungen. Seit der Übernahme im Jahr 2019 hat der Investitionspartner mit dem Management zusammengearbeitet, um eine organische Wachstumsstrategie umzusetzen, während das Unternehmen gleichzeitig ein Rebranding erhielt und mehrere wertsteigernde Akquisitionen tätigte. Nach der Transaktion hält der Investitionspartner weiterhin eine signifikante Beteiligung an ENTRUST.

### 3. Portfoliozusammensetzung

#### Ungekündigte Tranche

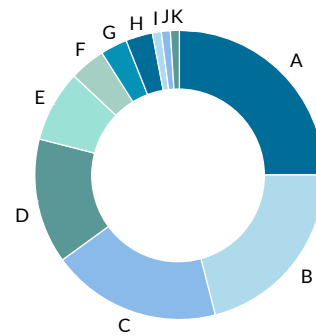
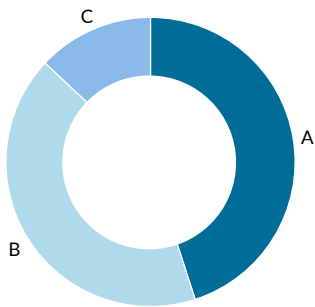


#### Investitionen nach Finanzierungsstadium

<b>A</b> Buyout	92%	<b>C</b> Spezielsituationen	1%
<b>B</b> Venture Capital	7%		

#### Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	49%	<b>C</b> Asien	8%
<b>B</b> Europa	41%	<b>D</b> Rest der Welt	2%

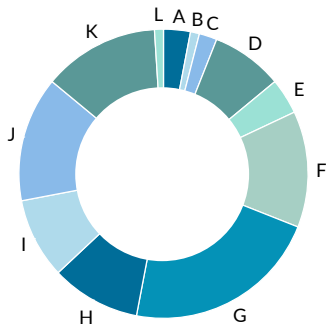


#### Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Direct	45%	<b>C</b> Secondary	13%
<b>B</b> Primary	42%		

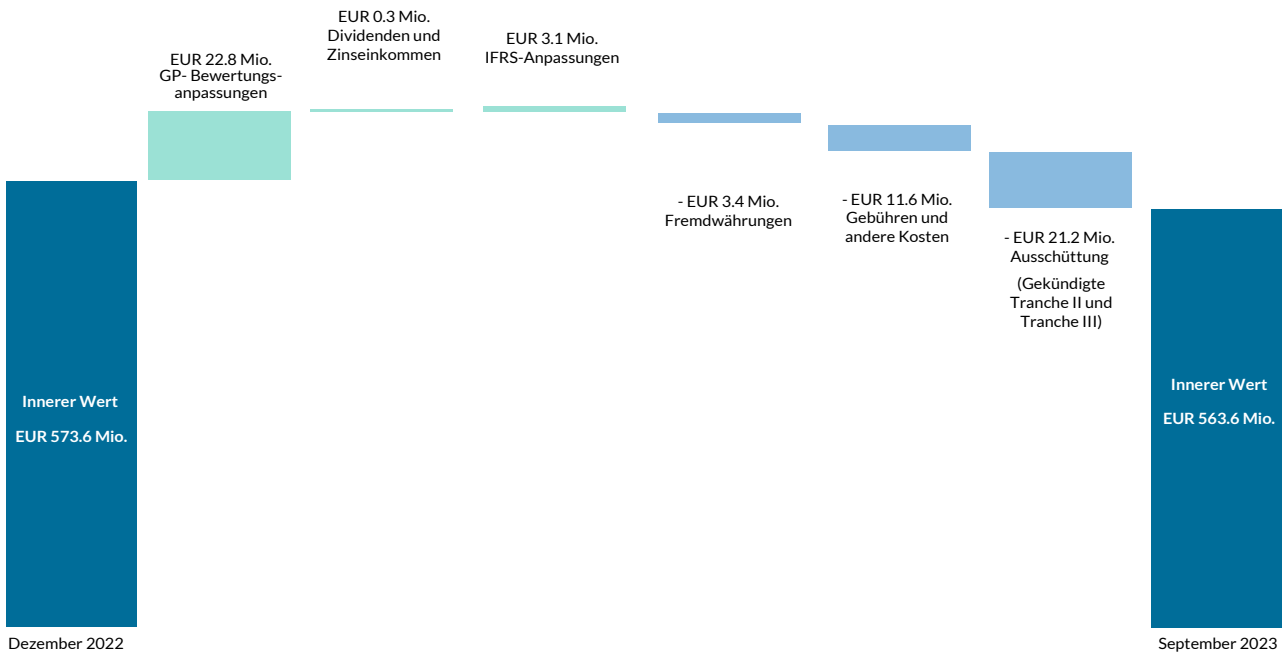
#### Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> Industrie	25%	<b>G</b> Kommunikationsdienste	3%
<b>B</b> IT	21%	<b>H</b> Materialien	3%
<b>C</b> Zyklische Konsumgüter	19%	<b>I</b> Real Estate	1%
<b>D</b> Gesundheitswesen	14%	<b>J</b> Energie	1%
<b>E</b> Finanzbranche	8%	<b>K</b> Energieversorgung	1%
<b>F</b> Verbrauchsgüter	4%		

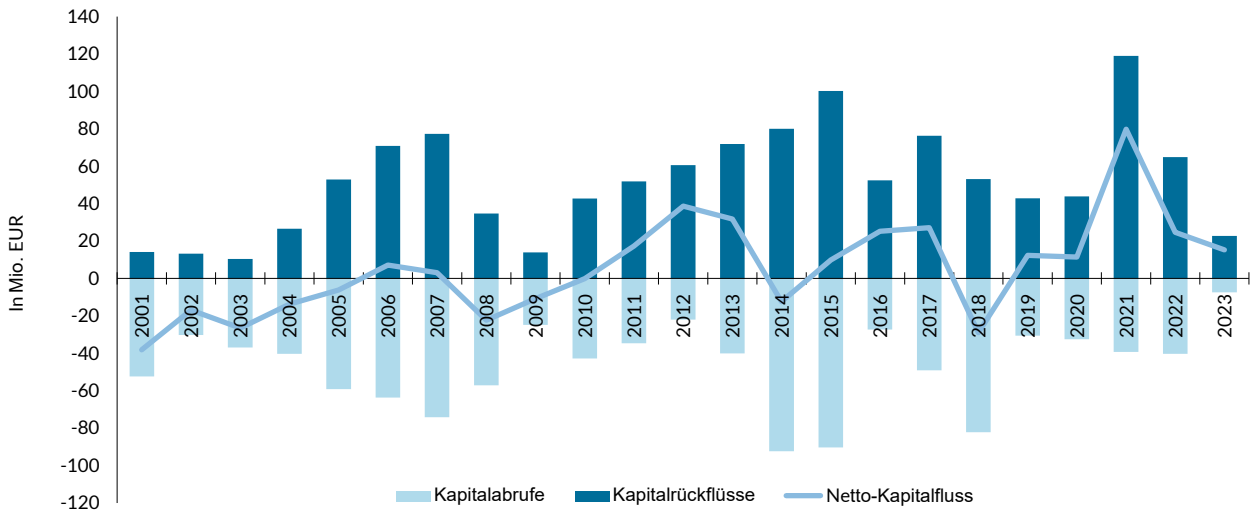


### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Pre 2013	3%	<b>G</b> 2018	22%
<b>B</b> 2013	1%	<b>H</b> 2019	10%
<b>C</b> 2014	2%	<b>I</b> 2020	9%
<b>D</b> 2015	8%	<b>J</b> 2021	14%
<b>E</b> 2016	4%	<b>K</b> 2022	13%
<b>F</b> 2017	13%	<b>L</b> 2023	1%



### ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN Q3 2023\*

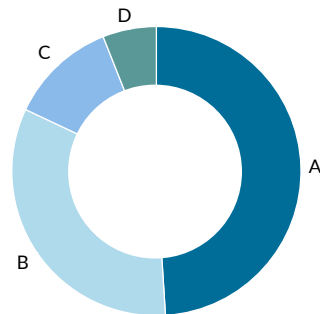
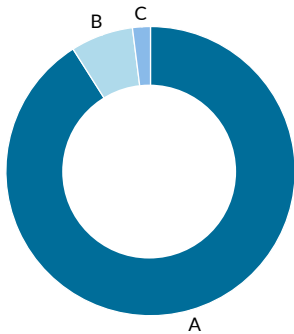


### ZAHLUNGSABRUF UND KAPITALRÜCKFLÜSSE\*\*

\* 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

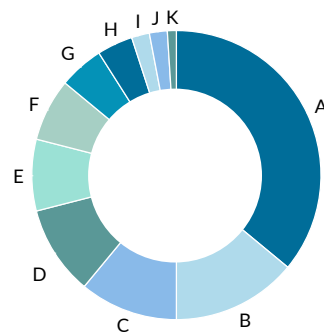
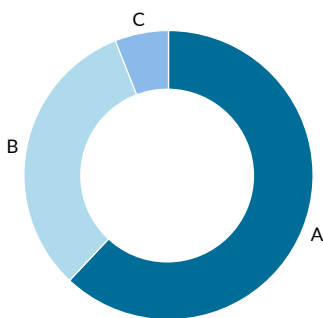


### Investitionen nach Finanzierungsstadium

<b>A</b> Buyout	91%	<b>C</b> Spezielsituationen	2%
<b>B</b> Venture Capital	7%		

### Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	49%	<b>C</b> Asien	12%
<b>B</b> Europa	33%	<b>D</b> Rest der Welt	6%

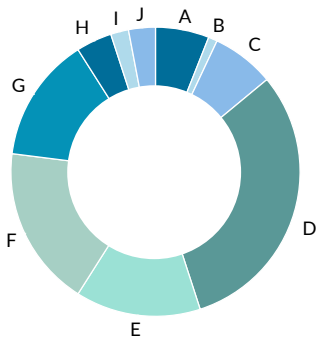


### Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Primary	62%	<b>C</b> Secondary	6%
<b>B</b> Direct	32%		

### Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> Zyklische Konsumgüter	36%	<b>G</b> Kommunikationsdienste	5%
<b>B</b> Industrie	14%	<b>H</b> Materialien	4%
<b>C</b> IT	11%	<b>I</b> Energie	2%
<b>D</b> Gesundheitswesen	10%	<b>J</b> Energieversorgung	2%
<b>E</b> Verbrauchsgüter	8%	<b>K</b> Real Estate	1%
<b>F</b> Finanzbranche	7%		



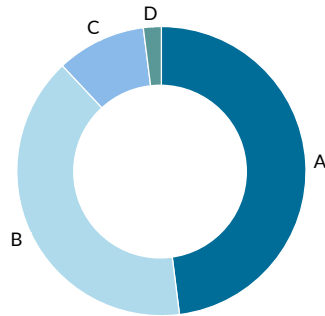
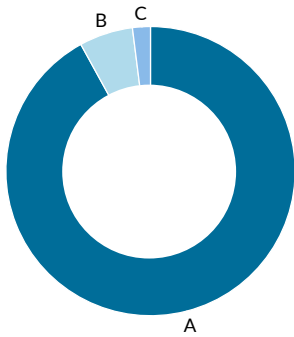
### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Pre 2013	6%	<b>F</b> 2017	18%
<b>B</b> 2013	1%	<b>G</b> 2018	14%
<b>C</b> 2014	7%	<b>H</b> 2019	4%
<b>D</b> 2015	31%	<b>I</b> 2020	2%
<b>E</b> 2016	14%	<b>J</b> 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

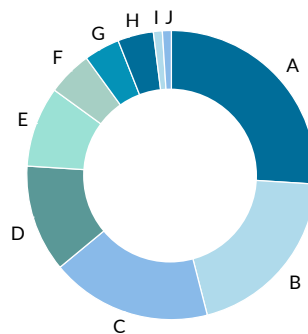
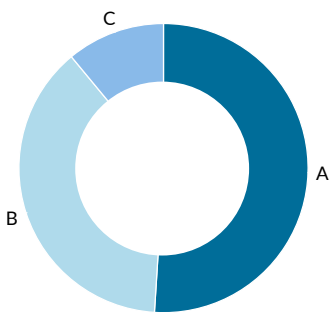


Investitionen nach Finanzierungsstadium

<b>A</b> Buyout	92%	<b>C</b> Spezielsituationen	2%
<b>B</b> Venture Capital	6%		

Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	48%	<b>C</b> Asien	10%
<b>B</b> Europa	40%	<b>D</b> Rest der Welt	2%



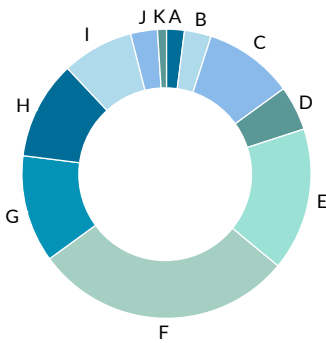
Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Primary	51%	<b>C</b> Secondary	11%
<b>B</b> Direct	38%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> Industrie	26%	<b>F</b> Verbrauchsgüter	5%
<b>B</b> Zyklische Konsumgüter	20%	<b>G</b> Materialien	4%
<b>C</b> IT	18%	<b>H</b> Kommunikationsdienste	4%
<b>D</b> Gesundheitswesen	12%	<b>I</b> Energie	1%
<b>E</b> Finanzbranche	9%	<b>J</b> Energieversorgung	1%





### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Pre 2013	2%	<b>G</b> 2019	12%
<b>B</b> 2014	3%	<b>H</b> 2020	11%
<b>C</b> 2015	10%	<b>I</b> 2021	8%
<b>D</b> 2016	5%	<b>J</b> 2022	3%
<b>E</b> 2017	16%	<b>K</b> 2023	1%
<b>F</b> 2018	29%		

"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 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	6'074'500	6'074'872
<b>Apex International Corporation</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	948'301	944'720
<b>BluSky</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'251'343	1'251'343
<b>Breitling</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	2'356'061	2'356'061
<b>Civica</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	3'692'213	3'692'832
<b>Climeworks</b>	Direct	Venture Capital Wachstum	Europa	2022	1'093'619	1'047'118
<b>Confluent Health</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	1'133'833	1'019'488
<b>Convex Group Limited</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'121'511	2'103'233
<b>CPA Global (Clarivate merger)</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'424'596
<b>DiversiTech</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'299'601	4'299'772
<b>Emeria</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	3'478'661	2'996'366
<b>Envision Healthcare</b>	Direct	Equity	Nordamerika	2018	4'531'181	4'361'094
<b>EyeCare Partners</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	3'047'395	3'048'992
<b>Forefront Dermatology</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'851'220	2'957'784
<b>Forterro</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	3'173'330
<b>Hearthside Food Solutions</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'613'730	4'456'275
<b>Hofmanns</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'022'303	2'022'303
<b>HTL Biotechnology</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'590'270	1'590'055
<b>Idera Inc</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'558'177	2'391'042
<b>International Schools Partnership II</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	4'165'189	2'736'690
<b>Key Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'270'064	1'261'883
<b>KinderCare Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'524'130	6'515'163
<b>Pharmathen</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2022	3'000'000	3'000'575
<b>Precisely</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	1'777'051	1'777'051
<b>Rovensa</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'319'550	1'320'031
<b>SRS Distribution, Inc.</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'252'287	3'240'602
<b>Techem</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	4'501'821	4'502'468
<b>TOUS</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'274'635	1'274'635

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
United States Infrastructure Corporation II	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2022	4'233'880	4'234'715
Veonet Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'020'000	808'563
Version 1	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	2'872'478
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	3'117'605	2'881'357
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'571'773	3'992'403
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'733'043	5'369'470
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'645'261	2'071'019
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'899'615	2'330'914
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	2'310'715
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'354'968	2'764'510
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	4'498'984
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'941'149	4'072'278
CD&R Value Building Partners I, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	0	862'216
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'818'280	4'353'132
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'563'942	3'480'314
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'705'042
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'764'783
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'911'869	1'611'403
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	2'354'840	2'240'935
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'332'893	1'875'123
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'969'840	4'131'261
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'979'714	2'671'343
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'240'512	2'241'440
Index Venture Partners III, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Europa	2005	2'516'159	2'516'159
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'679'295	2'938'120
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'930'244	4'179'245
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	206'115	214'975
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'356'280
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'530'905

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>Permira VI L.P. 1</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'001'214	2'732'960
<b>PG Growth Access 2018</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2018	1'638'556	1'466'551
<b>PG Growth Access 2019</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'670'359	3'718'560
<b>Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'258'309
<b>SL SPV-1, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	0	1'117'175
<b>SL SPV-2, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2019	0	778'341
<b>The Seventh Cinven Fund, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	4'257'414
<b>Thompson Street Capital Partners IV, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'307'693	1'405'962
<b>Thompson Street Capital Partners V, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'977'283	3'377'867
<b>Vista Equity Partners Fund VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'644'806	4'179'310
<b>Warburg Pincus Energy, L.P.</b>	Primary	Resources	Nordamerika	2016	3'171'710	2'999'258
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'748'632	2'709'065
<b>Project Angel</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'122'710	3'122'710
<b>Project Cherry</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	1'667'028	1'670'120
<b>Project Cosmic</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	1'552'285	1'293'777
<b>Project Diesel</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'134'778	1'381'246
<b>Project Exchange (Part II)</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'996'056	1'540'752
<b>Project Florence</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'699'590	3'790'190
<b>Project Leopard</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'358'690	1'056'130
<b>Project Lumos</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'440'000	868'138
<b>Project Mont Blanc</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'848'924	1'733'314
<b>Project Paris 2.0</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	5'543'101	2'507'503
<b>Project Paris 3.0</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'080'977	781'542
<b>Project Preakness</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'393'852	1'124'756
<b>Project Reach</b>	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	1'874'999	1'138'682
<b>Project Softball 4</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	2'384'087	2'279'391
<b>Project Sunlight</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	3'237'733	1'868'118
<b>Project Surya</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'441'401	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. September 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
<b>Form Technologies</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	5'266'544	5'266'919
<b>Guardian Childcare &amp; Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	763'702	754'016
<b>Hofmanns</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'965'607	2'965'607
<b>KinderCare Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'567'310	9'554'161
<b>TOUS</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'869'189	1'869'189
<b>Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'571'812	4'225'366
<b>Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'704'277	5'854'660
<b>American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	832'982	2'580'820
<b>American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'412'693	3'037'045
<b>Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2</b>	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	913'045	1'120'347
<b>Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	3'453'443	4'054'015
<b>CapVest Equity Partners III B, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'619'368	1'778'298
<b>Capvis Equity IV L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'368	2'833'047
<b>Clayton Dubilier &amp; Rice Fund IX, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'599'317	6'383'651
<b>CVC Capital Partners VI L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'433'258
<b>EQT VII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	4'054'415
<b>Gavea Investment Fund V C L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'803'660	2'363'042
<b>GGV Capital Select L.P.</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'453'255	3'286'218
<b>KKR European Fund IV (EEA) L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	3'929'052	4'308'605
<b>Marlin Equity III, L.P.</b>	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	99'069	103'327
<b>Nordic Capital VIII Alpha, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	4'953'407
<b>PAI Europe VI</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'736	4'921'816
<b>Permira V, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'177'896

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>ProA Capital Iberian Buyout Fund II</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'305	2'875'491
<b>Thompson Street Capital Partners IV, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'917'667	2'061'773
<b>Warburg Pincus Energy, L.P.</b>	Primary	Resources	Nordamerika	2016	4'651'154	4'398'262
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'030'732	3'972'709
<b>Project Nova</b>	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	1'847'539	1'561'948
<b>Project Softball 4</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	3'496'144	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 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung	
						Abrufe	
<b>Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'021'557	2'021'681	
<b>Civica</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'228'746	1'228'952	
<b>Convex Group Limited</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	706'026	699'943	
<b>Envision Healthcare</b>	Direct	Equity	Nordamerika	2018	1'507'950	1'451'346	
<b>EyeCare Partners</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'014'155	1'014'686	
<b>KinderCare Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'171'191	2'168'207	
<b>SRS Distribution, Inc.</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'082'341	1'078'453	
<b>Techem</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	1'498'179	1'498'394	
<b>Vishal Mega Mart</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	871'320	871'320	
<b>Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'037'520	958'898	
<b>American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	547'533	689'222	
<b>Capvis Equity V L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'497'235	
<b>Carlyle Partners VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'311'591	1'355'229	
<b>Clayton Dubilier &amp; Rice Fund IX, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'270'701	1'448'696	
<b>CVC Capital Partners VII L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'158'228	
<b>Gavea Investment Fund V C L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	636'258	536'265	
<b>Green Equity Investors VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'321'139	1'374'859	
<b>HgCapital 8 L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	991'631	889'007	
<b>Kohlberg TE Investors VIII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'307'961	1'390'828	
<b>Marlin Equity III, L.P.</b>	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	22'482	23'449	
<b>Permira VI L.P. 1</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	909'513	



Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>PG Growth Access 2019</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	1'554'267	1'237'514
<b>The Seventh Cinven Fund, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	1'498'179	1'416'842
<b>Thompson Street Capital Partners V, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'323'616	1'124'134
<b>Vista Equity Partners Fund VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'545'763	1'390'849
<b>Project Paris 2.0</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'844'711	834'482
<b>Project Sunlight</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	1'077'498	621'698

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

## 5. Strukturdarstellung

Im Jahr 2000 hat die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) ein Zertifikat auf die Entwicklung eines Private Equity-Portfolios emittiert. Der Emissionserlös von EUR 342 Mio. wurde zur Investition in die Anlageklasse Private Equity an die P<sup>3</sup> Holding weitergeleitet. Die P<sup>3</sup> Holding hat im April 2000 damit begonnen, das dem Zertifikat zugrunde liegende Referenzportfolio aufzubauen. Bei der Investition in Private Equity-Anlagen werden durch die P<sup>3</sup> Holding zwischen drei Arten von Investitionen unterschieden: Direktinvestitionen, Private Equity-Partnerships und börsennotierte Private Equity Gesellschaften. Die P<sup>3</sup> Holding führt unter der Beratung der in der Schweiz ansässigen Partners Group AG die Identifizierung und Auswahl der Partnerships durch und setzt ausserdem die Allokation von Geldern an Direktinvestitionen, Partnerships und börsennotierte Private Equity-Beteiligungsgesellschaften fest. Die Investitionsentscheidungen werden im Rahmen eines klar definierten und strukturierten Auswahlprozesses getroffen. Hierbei verfolgt die P<sup>3</sup> Holding grundsätzlich zwei integrierte Ansätze: Im Rahmen der "Top down"-Allokation werden umfassende Diversifikationsrichtlinien festgelegt, die für eine optimale Streuung der Mittel und damit des Risikos sorgen. Im 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 P<sup>3</sup> in ihren Investitionsentscheidungen berät. P<sup>3</sup> hat somit Zugriff auf ein globales Team mit fundierten Private Equity-Kenntnissen und einem breiten Netzwerk.

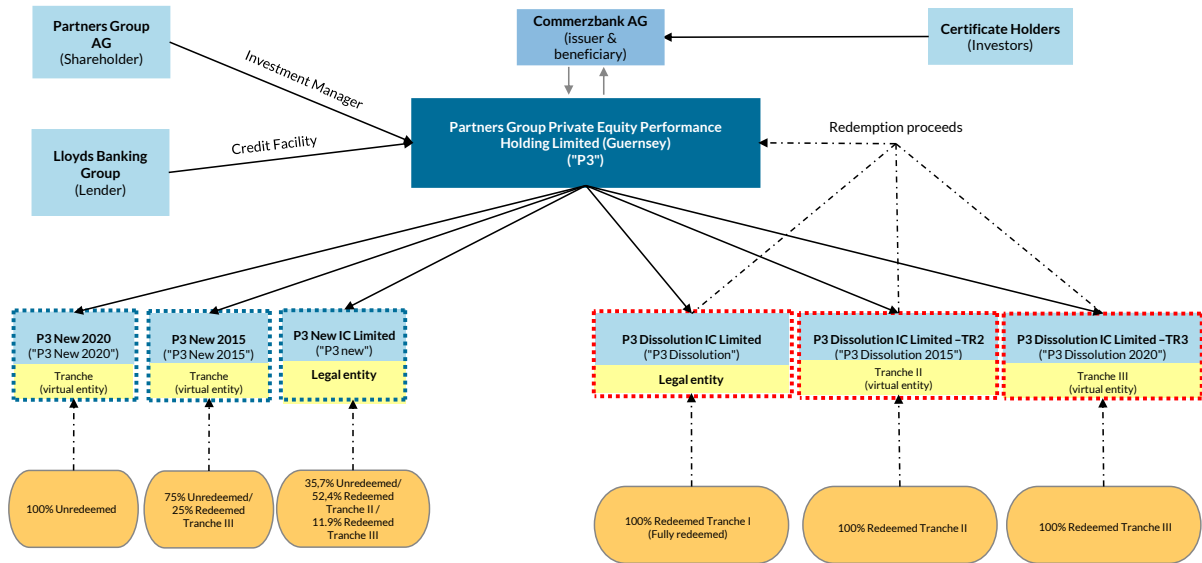
2010 erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen handelt es sich um sogenannte Unternehmenszellen von Partners Group Investment ICC Limited. P3 New wird dabei verwendet, um neue Investitionen der Ungekündigten Tranche zu tätigen und bereits 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

<b>Berichterstattung</b>	Monatsbericht, Quartalsbericht, Jahresbericht
<b>Emissionsvolumen</b>	EUR 342 Mio.
<b>Emittentin der P<sup>3</sup> Zertifikate</b>	Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG)
<b>Erfolgsbeteiligung</b>	15% auf Direktinvestitionen berechnet pro Investition
<b>Fälligkeit</b>	31.12.2040 Die Emittentin besitzt alle zehn Jahre die Verlängerungsmöglichkeit für weitere zehn Jahre.
<b>Investment Manager</b>	Partners Group AG
<b>Kursinformation</b>	Internet: <a href="http://www.boerse-stuttgart.de">www.boerse-stuttgart.de</a> Bloomberg: 173499 GR <Equity>
<b>Kündigungsrecht des Anlegers</b>	Erstmals am Ende des Jahres 2010, danach alle fünf Jahre (laut Seite 28 des Verkaufsprospektes; § 5 der Zertifikatsbedingungen)
<b>Management-Gebühren</b>	1.5% p.a. (auf Private Equity-Anlagen und ausstehende Investitionszusagen)
<b>Mindestinvestition</b>	Ein Zertifikat zum Börsenpreis dargelegt von der Börse Stuttgart
<b>Private Equity-Portfolio</b>	Portfolio der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P <sup>3</sup> )
<b>Vorzugsdividende</b>	15% auf die Entwicklung des zugrundeliegenden Beteiligungsportfolios nach Abzug einer jährlichen Verzinsung von 5% p.a.
<b>Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche II)</b>	Deutschland: A18FFJ Schweiz: 29.727.632 ISIN-Nummer: DE000A18FFJ6
<b>Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche III)</b>	Deutschland: A28PQA Schweiz: 57.113.934 ISIN-Nummer: DE000A28PQA0
<b>Wertpapierkennnummer (Ungekündigte Tranche)</b>	Deutschland: 173499 Schweiz: 1.080.147 ISIN-Nummer: DE0001734994
<b>Währung</b>	EUR

## 7. Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen

### Unaudited consolidated statement of comprehensive income

for the period from 1 July 2023 to 30 September 2023

In thousands of EUR	Notes	01.07.2023 30.09.2023	01.01.2023 30.09.2023	01.07.2022 30.09.2022	01.01.2022 30.09.2022
<b>Net income from financial assets at fair value through profit or loss</b>		<b>8'855</b>	<b>29'382</b>	<b>50'731</b>	<b>34'863</b>
<i>Private equity</i>		8'833	29'814	50'134	33'546
Interest & dividend income		(19)	48	2	184
Revaluation	4	130	27'153	28'851	(14'740)
Withholding tax on direct private equity investments	4	(144)	(594)	(148)	(528)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	8'866	3'207	21'429	48'630
<i>Private debt</i>		39	(292)	360	886
Interest income (including PIK)		8	195	172	261
Revaluation	4	(36)	(501)	(16)	213
Net foreign exchange gains / (losses)	4	67	14	204	412
<i>Private infrastructure</i>		2	2	-	-
Revaluation	4	2	2	-	-
<i>Private resources</i>		(19)	(142)	237	431
Revaluation	4	(64)	(153)	106	123
Net foreign exchange gains / (losses)	4	45	11	131	308
<b>Net income from short-term investments</b>		<b>8</b>	<b>(77)</b>	<b>(53)</b>	<b>(107)</b>
Revaluation	5	8	(77)	(53)	(107)
<b>Net income from cash &amp; cash equivalents and other income</b>		<b>243</b>	<b>220</b>	<b>328</b>	<b>1'126</b>
Interest income		244	311	-	1
Withholding tax on interest income		(85)	(98)	-	-
Net foreign exchange gains / (losses)		84	7	328	1'125
<b>Total net income</b>		<b>9'106</b>	<b>29'525</b>	<b>51'006</b>	<b>35'882</b>
<b>Operating expenses</b>		<b>(5'014)</b>	<b>(11'207)</b>	<b>(25'774)</b>	<b>(31'052)</b>
Management fees		(3'564)	(7'724)	(2'223)	(6'794)
Incentive fees	9	(1'358)	(3'198)	(23'424)	(24'011)
Administration fees		(77)	(226)	(82)	(249)
Other operating expenses		(17)	(146)	(59)	(172)
Revaluation of other long-term receivables		-	-	-	(2)
Other net foreign exchange gains / (losses)		2	87	14	176
<b>Other financial activities</b>		<b>(9'234)</b>	<b>(7'206)</b>	<b>(22'064)</b>	<b>(47'610)</b>
Interest expense - related party loans	8	-	(19)	(6)	(6)
Other finance cost		(129)	(449)	(50)	(471)
Net gains / (losses) from hedging activities		(9'121)	(6'757)	(22'008)	(47'134)
Other income		16	19	-	1

In thousands of EUR	Notes	01.07.2023 30.09.2023	01.01.2023 30.09.2023	01.07.2022 30.09.2022	01.01.2022 30.09.2022
<b>Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability</b>		(5'142)	11'112	3'168	(42'780)
Adjustment of swap liability	7	5'142	(11'112)	18'750	64'698
<b>Surplus / (loss) for period</b>		-	-	<b>21'918</b>	<b>21'918</b>
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for period</b>		-	-	<b>21'918</b>	<b>21'918</b>

**Unaudited consolidated statement of financial position**

As at 30 September 2023

In thousands of EUR	Notes	30.09.2023	31.12.2022
<b>ASSETS</b>			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	523'193	528'200
Private debt	4,11	2'412	2'779
Private resources	4,11	1'438	1'580
<b>Non-current assets</b>		<b>527'043</b>	<b>532'559</b>
Short-term investments	5,11	929	1'006
Other short-term receivables	11	15'089	5'703
Derivative assets	11	-	19'470
Cash and cash equivalents	6	54'518	55'087
<b>Current assets</b>		<b>70'536</b>	<b>81'266</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>597'579</b>	<b>613'825</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Share capital		10	10
<b>Total equity</b>		<b>10</b>	<b>10</b>
Long-term swap liability	7	563'589	573'649
<b>Liabilities falling due after one year</b>		<b>563'589</b>	<b>573'649</b>
Derivative liabilities	11	12'661	1'240
Accruals and other short-term payables		21'319	38'926
<b>Liabilities falling due within one year</b>		<b>33'980</b>	<b>40'166</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>597'579</b>	<b>613'825</b>



**Unaudited consolidated statement of changes in equity**

for the period from 1 January 2023 to 30 September 2023

In thousands of EUR

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	11'112	11'112
Dividends paid	-	-	-
Adjustment of swap liability	-	(11'112)	(11'112)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
<b>Equity at end of period</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

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)
Dividends paid	-	(21'918)	(21'918)
Adjustment of swap liability	-	64'698	64'698
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
<b>Equity at end of period</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

**Unaudited consolidated statement of cash flows**

for the period from 1 July 2023 to 30 September 2023

In thousands of EUR	Notes	01.01.2023 30.09.2023	01.01.2022 30.09.2022
<b>Operating activities</b>			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		19	21'924
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		(3'326)	(50'651)
Investment revaluation		(26'424)	14'511
Withholding tax on direct investments		594	528
Revaluation of other long-term receivables		-	2
Net (gain) / loss on interest		(451)	(440)
Net (gain) / loss on dividends		(5)	(6)
Revaluation on forward hedges		6'757	47'134
Adjustment swap liability	7	11'112	(64'698)
(Increase) / decrease in receivables		(10'070)	(27'917)
Increase / (decrease) in payables		(16'834)	30'359
Realized gains / (losses) from forward hedges		24'134	(35'783)
Purchase of private equity investments	4	(9'361)	(34'656)
Purchase of private resources investments	4	-	8
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	44'134	80'607
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	4	14
Distributions from and proceeds from sales of private infrastructure investments	4	2	-
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	-	411
Sale of short-term investments	5	-	23
Interest & dividends received		330	231
<b>Net cash from / (used in) operating activities</b>		<b>20'615</b>	<b>(18'399)</b>
<b>Financing activities</b>			
Increase in related party loans	8	-	13'200
Interest paid - related party loans	8	(19)	-
Preference dividends paid		-	(21'918)
Partial settlements of swap liability	7	(21'172)	(66'312)
<b>Net cash from / (used in) financing activities</b>		<b>(21'191)</b>	<b>(75'030)</b>
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>(576)</b>	<b>(93'429)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	6	<b>55'087</b>	<b>109'315</b>
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		7	1'125
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	6	<b>54'518</b>	<b>17'011</b>

## Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 July 2023 to 30 September 2023

### 1 Organization and business activity

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

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

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

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

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

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

The Company was established for the purpose of professionally managing a portfolio of investments mainly in private equity partnerships and direct investments. The Company continues to invest directly or through either P3 New or P3 Subholding.

### 2 Basis of preparation

The condensed interim consolidated financial information has been prepared on a going concern basis in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting. The condensed interim consolidated financial information does not include all the information and disclosures required in the annual consolidated financial statements and should be read in conjunction with the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2022, 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 2022.

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	01.01.2023 30.09.2023	01.01.2022 30.09.2022
<b>Private equity</b>		
Interest & dividend income	48	184
Revaluation	27'153	(14'740)
Withholding tax on direct private equity investments	(594)	(528)
Net foreign exchange gains / (losses)	3'207	48'630
<b>Total net income private equity</b>	<b>29'814</b>	<b>33'546</b>
<b>Segment result private equity</b>	<b>29'814</b>	<b>33'546</b>
<b>Private debt</b>		
Interest income (including PIK)	195	261
Revaluation	(501)	213
Net foreign exchange gains / (losses)	14	412
<b>Total net income private debt</b>	<b>(292)</b>	<b>886</b>
<b>Segment result private debt</b>	<b>(292)</b>	<b>886</b>
<b>Private infrastructure</b>		
Revaluation	2	-
<b>Total net income private infrastructure</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Segment result private infrastructure</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Private resources</b>		
Revaluation	(153)	123
Net foreign exchange gains / (losses)	11	308
<b>Total net income private resources</b>	<b>(142)</b>	<b>431</b>
<b>Segment result private resources</b>	<b>(142)</b>	<b>431</b>
<b>Non attributable</b>		
Interest income	213	1
Revaluation	(77)	(107)
Net foreign exchange gains / (losses)	7	1'125
<b>Total net income non attributable</b>	<b>143</b>	<b>1'019</b>
<b>Segment result non attributable</b>	<b>(11'064)</b>	<b>(30'033)</b>
Other financial activities not allocated	(7'206)	(47'610)
<b>Surplus / (loss) for the financial period</b>	<b>11'112</b>	<b>(42'780)</b>

## 4 Financial assets at fair value through profit or loss

### 4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	528'200	586'359
Purchase of Direct and Indirect Investments	9'361	44'188
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(44'134)	(114'876)
Revaluation	27'153	(6'361)
Withholding tax on direct private equity investments	(594)	(539)
Net foreign exchange gains / (losses)	3'207	19'429
<b>Balance at end of period</b>	<b>523'193</b>	<b>528'200</b>

### 4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	2'779	2'519
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(4)	(14)
Accrued cash and PIK interest	124	(166)
Revaluation	(501)	288
Net foreign exchange gains / (losses)	14	152
<b>Balance at end of period</b>	<b>2'412</b>	<b>2'779</b>

### 4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	-	1
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(2)	(5)
Revaluation	2	4
<b>Balance at end of period</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	1'580	2'094
Purchase of Direct and Indirect Investments	-	(8)
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	-	(822)
Revaluation	(153)	168
Net foreign exchange gains / (losses)	11	148
<b>Balance at end of period</b>	<b>1'438</b>	<b>1'580</b>

Purchase of Direct and Indirect Investments represent capital calls from underlying investments made by the Group. The amounts invested may be negative for certain investments and this may occur where either the Group has invested into underlying investments and received rebates on fees charged within such underlying investments, or where an underlying third-party investment has returned monies to the Group which have been previously called but unutilized.

#### 5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	1'006	1'207
Sale of short-term investments	-	(23)
Revaluation	(77)	(178)
<b>Balance at end of period</b>	<b>929</b>	<b>1'006</b>

#### 6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Cash at banks	6'918	24'287
Cash equivalents	47'600	30'800
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>54'518</b>	<b>55'087</b>

## 7 Swap liability

On 3 March 2023 the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the "Partial Repayment") with an effective date 3 March 2023 in accordance of the terms and conditions of the certificate in the total amount of EUR 21'171'900 (2022: EUR 66'312'150). The Partial Repayment in the amount of EUR 15'361'650 (2022: EUR 51'205'500, the sixth payment) is the seventh payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second redemption period to 30 November 2015. The Partial Repayment in the amount of EUR 5'810'250 (2022: EUR 15'106'650, the first payment) is the second 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

	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Long-term swap liability - beginning of period	573'649	683'995
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	11'112	(22'116)
Preference dividends paid	-	(21'918)
Partial settlement of swap liability	(21'172)	(66'312)
<b>Long-term swap liability - end of period</b>	<b>563'589</b>	<b>573'649</b>

## 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 was increased from EUR 20'000'000 to EUR 30'000'000. On 14 December 2021, the facility term was extended for another 4 years until 13 December 2025. On 1 July 2022, the total lending commitment has been increased from EUR 30'000'000 to EUR 40'000'000. The purpose of the facility is to assist the Company in acquiring or meeting funding obligations in regards to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Company to the investment manager.

Interest is calculated using a EURIBOR rate on the day of the advance plus a margin.

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

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



In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	-	-
Increase during period	-	20'552
(Decrease) during period	-	(20'268)
Net foreign exchange (gains) / losses on related party loan	-	(284)
<b>Balance at end of period</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 9 Incentive fee

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	12'443	13'375
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	3'198	2'248
Incentive fees paid/payable	(346)	(3'180)
<b>Balance at end of period</b>	<b>15'295</b>	<b>12'443</b>
Incentive fees accrued	17'338	14'508
Incentive fees rebates accrued	(2'043)	(2'065)
<b>Total net incentive fees</b>	<b>15'295</b>	<b>12'443</b>

The incentive fee balance as at the end of the relevant reporting period presented above solely represents accrued incentive fee rebates since no incentive fees are charged at the Group level.

## 10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	30.09.2023	31.12.2022
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	94'802	140'353

## 11 Fair value measurement

### 11.1 FAIR VALUE ESTIMATION REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
<b>Assets</b>				
Short-term investments	-	929	-	929
Other short-term receivables	-	-	15'089	15'089
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	524'631	524'631
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'412	2'412
<b>Total assets</b>	-	<b>929</b>	<b>542'132</b>	<b>543'061</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	(12'661)	-	(12'661)
<b>Total liabilities</b>	-	<b>(12'661)</b>	-	<b>(12'661)</b>

### 11.2 FAIR VALUE ESTIMATION PREVIOUS REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
<b>Assets</b>				
Short-term investments	-	1'006	-	1'006
Other short-term receivables	-	-	5'703	5'703
Derivatives used for hedging	-	19'470	-	19'470
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	529'780	529'780
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'779	2'779
<b>Total assets</b>	-	<b>20'476</b>	<b>538'262</b>	<b>558'738</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	(1'240)	-	(1'240)
<b>Total liabilities</b>	-	<b>(1'240)</b>	-	<b>(1'240)</b>

### 11.3 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS

The Group primarily presents Level 3 investments using valuation techniques and inputs which consider the available underlying investment valuation information. Level 3 investments may consist of Equity, Debt, and Partnership Investments. Partnership Investments, if presented, include the Group's investments into external investment vehicles. Level 3 Partnership Investments are generally valued at the Partnership Investments' net asset values last reported by its governing bodies. When the reporting date of such net asset values does not coincide with the Group's reporting date, the net asset values are adjusted as a result of cash flows to/from a Partnership investment between the most recently available net asset value reported, and the end of the relevant reporting period. The valuation may also be adjusted for further information gathered through an ongoing investment monitoring process. This monitoring process includes, but is not limited to, binding bid offers, non-public information on developments of portfolio companies held by Partnership Investments, syndicated transactions which involve such companies and the application of reporting standards by Partnership Investments which do not apply the principle of fair valuation.

The main inputs into the Group's valuation models for Equity and Debt 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 investments held are reviewed on a regular basis. The appropriateness of the valuation model inputs, as well as the valuation result, are considered using various valuation methods and techniques generally recognized within the industry. From time to time, the Group may consider it appropriate to change the valuation model or technique used in the fair valuation depending on the individual investment circumstances, such as its maturity, stage of operations or recent transaction.

The Group utilizes comparable trading multiples in arriving at the valuation for the Equity and Debt Investments. Comparable companies multiple techniques assume that the valuation of unquoted Equity and Debt 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 Equity and Debt 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 Equity and Debt Investment and the comparable company set. The indicated fair value of the Equity and Debt Investment is determined by applying the relevant adjusted trading multiple to the identified performance measure of the valued company.

The valuation of an Equity and Debt 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. Equity and Debt 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 investment's net debt in order to determine the equity value of the relevant investment. The expected future cash flows are determined based on agreed investment terms or expected growth rates. In addition, based on the current market environment an expected return of the respective Equity and Debt 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.

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 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 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 real estate investments, which are categorised under Equity Investments. The sales comparison method compares a real estate investment's characteristics with those of comparable properties which have recently been traded in the market. Factors considered in the determination of such comparable assets include, but are not limited to, size, location, development stage and property type. Consequently, the most appropriate measure for determining the valuation of the relevant real estate investment is selected (amongst others price per 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 real estate investment is determined by applying the relevant price per unit to the respective real estate investment. The sales comparison method is most appropriate for real estate investments where the investment's size (e.g. number of rooms, square feet, square meters) is known and similar properties have recently traded in the market.

The income method compares a real estate investment's net operating income to capitalization rates recently observed in the market to determine the present value. The capitalization rates from recent sales of comparable properties utilized in this method might be subject to adjustment for general qualitative differences which include, but are not limited to, quality of property, tenant mix and access to public transportation. Factors considered in the determination of such comparable properties include, but are not limited to, size, location, development stage and property type. The indicated fair value of the real estate investment is determined by applying the relevant capitalization rate to the real estate investment's net operating income. This method is most appropriate for income generating real estate investments where the net operating income is known and similar properties have recently traded in the market.

The valuation of Level 3 Equity Investments derived using an unobservable input factor are directly affected by a change in that factor. The change in valuation of level 3 Equity Investments may vary between different investments of the same category as a result of individual levels of debt financing within such an investment.

No interrelationship between unobservable inputs used in the Group's valuation of its level 3 investments has been identified.

The Group presents investments whose fair values are measured in whole or in part using valuation techniques based on assumptions that are not supported by prices or other inputs from observable current market transactions in the same instrument and the effect of changing one or more of those assumptions behind the valuation techniques adopted based on reasonable possible alternative assumptions.

Equity and Debt Investments may include certain investments using the valuation technique "Reported fair value". Such investments invest solely into an external investment vehicle, hence their fair value is based on reported fair value rather than a direct investment valuation.

The sensitivity analysis presents the potential change in fair value for each category of investments in absolute values. For a 5% movement in the significant unobservable input employed in the relevant valuation model, the corresponding incremental change in valuation of the investment is calculated.

With respect to real estate equity investments, the sensitivity analysis as performed for Equity 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 Equity and Debt 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 30.09.2023	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Equity Investments	196'739	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	8.00x - 25.50x (14.81x)	15'774	(15'774)
	8'326	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	4'801	Market comparable companies	Price to book ratio	1.80x - 1.80x (1.80x)	240	(240)
	2'095	Discounted cash flow	Discount factor	13.50% - 16.80% (15.65%)	235	(235)
	338	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.80x - 2.80x (2.80x)	66	(66)
Debt Investments	2'370	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	13.50x - 13.50x (13.50x)	n.a.	n.a.
	35	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.80x - 2.80x (2.80x)	n.a.	n.a.
Partnership Investments	312'965	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	15'648	(15'648)
	(4'533)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(227)	227
<b>523'136</b> Total						
3'907 Amounts from Partners Group investment vehicles						
<b>527'043</b> Total Level 3 Investments						

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

The amounts from Partners Group investment vehicles pertain to non-investment related assets/(liabilities) and/or any difference in fair value classification of its underlying investments. In certain cases, this may also include underlying investments that are measured under Level 1 or Level 2 but presented under Level 3 in fair value measurement note since the investments are held under external partnership investments.

## 11.5 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE PREVIOUS REPORTING PERIOD

Type of security	Fair value at 31.12.2022	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Equity Investments	183'959	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	5.00x - 24.80x (13.96x)	15'224	(15'224)
	4'342	Market comparable companies	Price to book ratio	1.68x - 1.68x (1.68x)	217	(217)
	3'119	Reported fair value	Reported fair value	n.a.	156	(156)
	1'074	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	794	Discounted cash flow	Discount factor	13.45% - 13.45% (13.45%)	10	(10)
Debt Investments	29	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	2'692	Broker quotes	Indicative quotes for an inactive market	n.a.	n.a.	n.a.
	1'647	Discounted cash flow	Discount factor	13.00% - 13.00% (13.00%)	21	(21)
Partnership Investments	334'534	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	16'727	(16'727)
	(6'451)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(323)	323
	<b>525'739</b>	Total				
	6'820	Amounts from Partners Group investment vehicles				
	<b>532'559</b>	Total Level 3 Investments				

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

The amounts from Partners Group investment vehicles pertain to non-investment related assets/(liabilities) and/or any difference in fair value classification of its underlying investments. In certain cases, this may also include underlying investments that are measured under Level 1 or Level 2 but presented under Level 3 in fair value measurement note since the investments are held under external partnership investments.

[THIS PAGE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK]



# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

### P<sup>3</sup> Holding

Partners Group Private Equity  
Performance Holding Limited  
Tudor House  
P.O. Box 477  
St. Peter Port, Guernsey  
Channel Islands  
[www.p3-privateequity.net](http://www.p3-privateequity.net)

Registernummer: 36657

### Wirtschaftsprüfer

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

### Investment Manager

Partners Group AG  
Zugerstrasse 57  
CH-6341 Baar-Zug  
Schweiz  
Phone +41 41 768 85 85  
[www.partnersgroup.com](http://www.partnersgroup.com)

### Administrator

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

### Kontakt für Anleger

In allen Commerzbank  
AG-Filialen oder unter  
[www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de)

### Handelsinformationen

Wertpapierkennnummer: 173499  
Valorennummer: 1.080.147  
ISIN-Nummer: DE0001734994  
Preisinformation: [www.boerse-stuttgart.de](http://www.boerse-stuttgart.de)  
Bloomberg: 173499 GR