



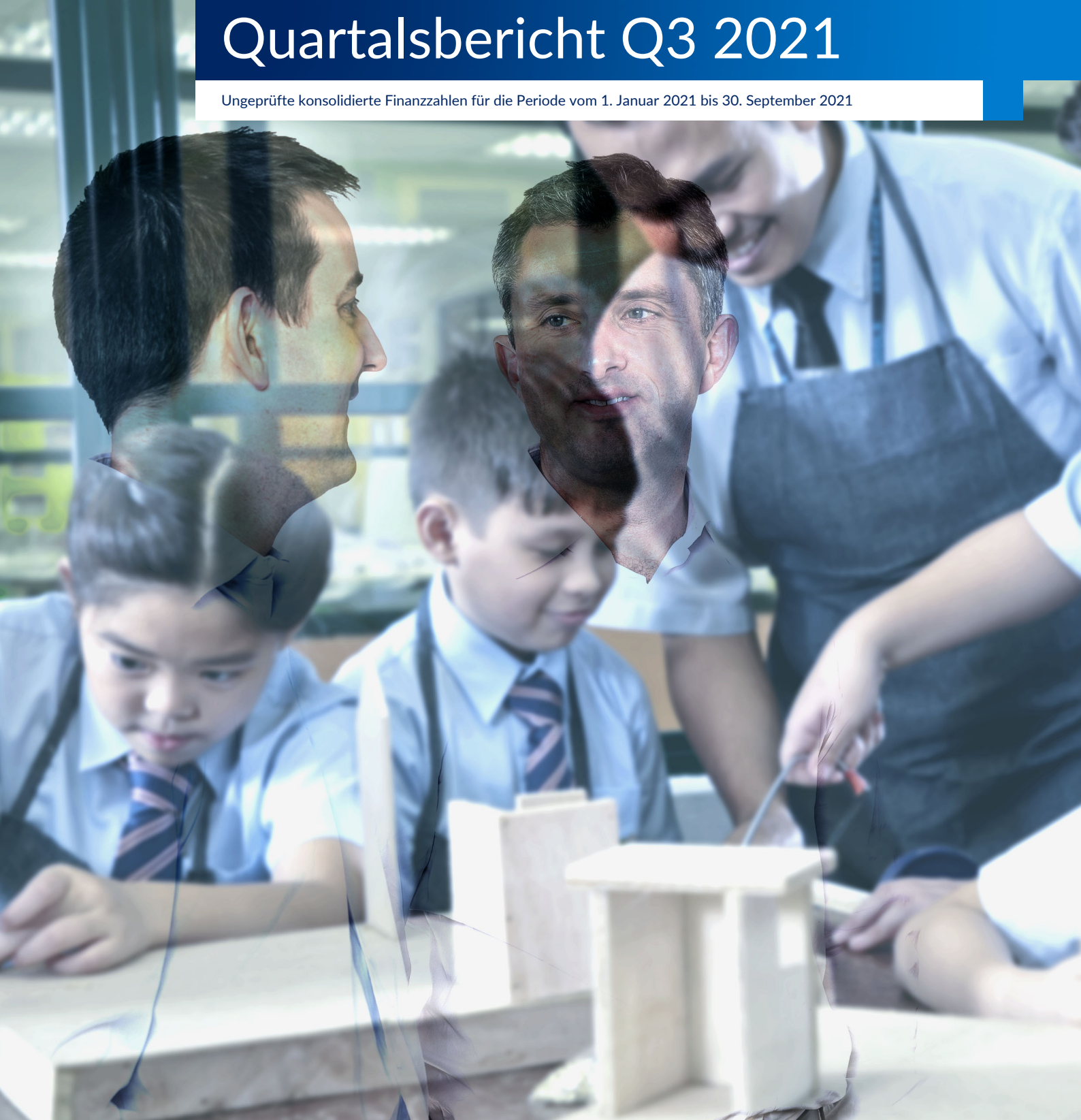
# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Quartalsbericht Q3 2021

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



# Partners Group Private Equity Performance Holding Limited

Die Partners Group Private Equity Performance Holding Limited („P<sup>3</sup>“ oder die „Gesellschaft“) ist eine nach dem Recht von Guernsey gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Guernsey, Channel Islands. Der Zweck der Gesellschaft ist die Verwaltung und Betreuung eines Portfolios aus Beteiligungen an Direktinvestitionen, Private Equity-Zielfonds und börsennotierten Private Equity-Gesellschaften. 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 und III sowie der Ungekündigten Tranche betreut („Ungekündigte Tranche“).

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

Titelbild dient lediglich zur Veranschaulichung.

## Kennzahlen

In EUR	30. Juni 2021	30. September 2021
<b>Ungekündigte Tranche</b>		
NAV per Zertifikat	4'851.75	<b>5'077.06</b>
Börsenkurs	3'478.00	<b>3'650.00</b>
Abschlag zum NAV	-28.3%	<b>-28.1%</b>
Bruttoliquidität	-19'357'087	<b>33'874'550</b>
Wert der Investitionen	365'032'657	<b>350'686'919</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	80'565'630	<b>79'136'651</b>
Investitionsgrad	107.7%	<b>98.9%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	29.5%	<b>12.8%</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 2021	30. September 2021
<b>Gekündigte Tranche II</b>		
NAV per Zertifikat	1'846.24	<b>1'953.35</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'724.00	<b>1'724.00</b>
Bruttoliquidität	16'714'244	<b>30'017'078</b>
Wert der Investitionen	172'361'350	<b>170'027'891</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	35'988'604	<b>36'508'814</b>
Investitionsgrad	91.2%	<b>85.0%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	10.2%	<b>3.2%</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 2021	30. September 2021
<b>Gekündigte Tranche III</b>		
NAV per Zertifikat	4'637.14	<b>4'847.24</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	0.00	<b>0.00</b>
Bruttoliquidität	-1'353'815	<b>8'311'892</b>
Wert der Investitionen	109'125'514	<b>104'342'853</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	22'689'568	<b>21'900'037</b>
Investitionsgrad	101.3%	<b>92.6%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	22.3%	<b>12.1%</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>10</b>
<b>3</b>	<b>Portfoliozusammensetzung</b>	<b>12</b>
<b>4</b>	<b>Grösste Portfolio-Holdings</b>	<b>19</b>
<b>5</b>	<b>Strukturdarstellung</b>	<b>27</b>
<b>6</b>	<b>Daten und Fakten</b>	<b>29</b>
<b>7</b>	<b>Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen</b>	<b>30</b>

# 1. Marktumfeld

## Private Equity Buyout-Aktivitäten

Die Buyout-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich blieben im dritten Quartal 2021 weltweit stark. Mit einem Gesamtvolumen von USD 191.4 Mrd. war der Transaktionswert um 69.7% höher als im Vergleichszeitraum des Vorjahres, als die Aktivität durch den weltweiten COVID-19-Ausbruch gedämpft wurde. Die Zahl der Transaktionen stieg laut Preqin im dritten Quartal im Vergleich zum Vorjahr um 17.0% auf 1'722. Die Buyout-Aktivitäten wurden von Transaktionen im Large-Cap- und oberen Mid-Cap-Bereich mit Unternehmenswerten über USD 1 Mrd. angetrieben, die im dritten Quartal 2021 weiter zunahm, sodass sich ihr Wert gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres mehr als verdoppelte und sie 79% des gesamten weltweiten Transaktionswerts ausmachten.

Nordamerika, wo 56.2% des gesamten Transaktionswerts im Berichtsquartal generiert wurden, dominierte die globalen Buyout-Aktivitäten auch in diesem Quartal. Im Vergleich zum Vorjahr stieg die Buyout-Aktivität in der Region um 75% auf einen Gesamtwert von USD 107.6 Mrd., verteilt auf 1'064 Transaktionen. Im Juli kündigten EQT und die Private-Equity-Sparte von Goldman Sachs die grösste Transaktion der Region im dritten Quartal an: den USD 8.5 Mrd. schweren Buyout von Parexel, einer Auftragsforschungsorganisation, die Pharma- und Biotechnologieunternehmen bei der Durchführung von klinischen Studien unterstützt und andere Dienstleistungen für sie erbringt.

In Europa wurden im dritten Quartal 2021 insgesamt 468 Private-Equity-Buyout-Transaktionen im Gesamtwert von USD 66.4 Mrd. durchgeführt, mehr als das Doppelte des gleichen Zeitraums im Vorjahr. Die grösste qualifizierte Transaktion im Berichtsquartal - sowohl global als auch in der Region - war das Übernahmeangebot von Clayton, Dubilier & Rice für WM Morrison Supermarkets, den viertgrössten Betreiber von Supermärkten und Lebensmittelgeschäften in Grossbritannien. Der angebotene Kaufpreis, der die Zustimmung des Verwaltungsrats von WM Morrison erhalten hatte, setzte den Wert des Unternehmens bei GBP 9.8 Mrd. (USD 13.4 Mrd.) an, eine Steigerung um 61% im Vergleich zum ununterbrochenen Marktwert vor dem Auktionsprozess.

In Asien ging der Gesamtwert der Buyouts bei 120 Transaktionen im Vergleich zum Vorjahr um 28.9% auf USD 13.8 Mrd. zurück. Das durchschnittliche Transaktionsvolumen stieg im Berichtszeitraum um 17.7%. Die grösste, in der Region angekündigte Transaktion, betraf die USD 1.6 Mrd. schwere Privatisierung der New Frontier Health Corporation

durch ein Konsortium aus Warburg Pincus, der Private-Equity-Sparte von Goldman Sachs und Fosun Industrial. New Frontier Health Corporation ist die Betreibergesellschaft von United Family Healthcare, einem privaten Gesundheitsdienstleister und Klinikbetreiber in China, und wird nach dem Abschluss der Transaktion von der New Yorker Börse dekotiert.

## Private Equity-Exit-Aktivitäten

Der Umfang der Veräusserungen im Private-Equity-Bereich lag laut Preqin im dritten Quartal 2021 mit USD 185.6 Mrd. um 5.5% unter dem Niveau des Vorjahres und verteilte sich auf 644 Transaktionen. Im Quartalsvergleich entspricht dies einem Rückgang des Werts um 25.7% gegenüber dem zweiten Quartal 2021, dessen Ergebnis durch den Verkauf des Anbieters klinischer Forschungsleistungen PPD für USD 17.4 Mrd. von Carlyle und Hellman & Friedman an Thermo Fisher Scientific in die Höhe getrieben worden war. Die häufigste Exitstrategie im Berichtsquartal war abermals der Verkauf an andere Unternehmen. Darauf entfielen 46.8% des gesamten Veräusserungswerts.

Nordamerika leistete mit 61.5% der Gesamtaktivität erneut den grössten Beitrag zu den weltweiten Private-Equity-Exits im Berichtsquartal. Der Gesamtwert der Exits in der Region erhöhte sich leicht um 7.0% auf USD 114.2 Mrd., obwohl die Zahl der Exits in dieser Zeit um 67.1% auf 361 Transaktionen stieg. Der grösste Exit in der Region und weltweit war der Verkauf von Parexel, einem Anbieter klinischer Forschungsleistungen für die Pharma- und Biotechnologiebranche, für USD 8.5 Mrd. an EQT und Goldman Sachs. Der zweitgrösste Exit, sowohl weltweit als auch in der Region, war der Verkauf von Solenis, einem Hersteller von Spezialchemikalien für die Wasseraufbereitung, von Clayton, Dubilier & Rice und dem deutschen Chemiekonzern BASF für USD 5.25 Mrd. an das Private-Equity-Unternehmen Platinum Equity.

In Europa ging der Gesamtwert der Veräusserungen im Vergleich zum Vorjahr fast auf die Hälfte zurück. Die 191 Exits im Berichtsquartal brachten einen Verkaufserlös von insgesamt USD 41.9 Mrd. ein. Der grösste Exit in der Region war der Verkauf der Beteiligung der Carlyle Group an Atotech, einem Hersteller von Spezialchemikalien für Halbleiter, für USD 5.1 Mrd. an den Halbleiterausrüster MKS Instruments. Die kombinierte Bar- und Aktientransaktion entsprach einer Wertsteigerung von Atotech um 10% gegenüber dem Marktwert des Unternehmens vor dem Angebot.

In Asien stieg der Wert der Veräusserungen im dritten Quartal 2021 gegenüber dem Vorjahr deutlich um 80.8% auf USD 22.6 Mrd. Der grösste Exit unter den 55 Transaktionen in der Region war der Trade Sale von BillDesk, einem indischen Anbieter digitaler Zahlungsleistungen, für USD 4.3 Mrd. an den niederländischen Technologiekonzern Prosus. Zu den Venture Investoren an BillDesk gehörten das Growth-Equity-Unternehmen General Atlantic, Visa International, Temasek Holdings und Clearstone Ventures.

### IPO-Aktivitäten

Während das Jahr 2021 zu Ende geht, hat sich die weltweite IPO-Aktivität nach einem rekordbrechenden ersten Halbjahr im dritten Quartal auf ein Niveau verlangsamt, das sich eher im Rahmen der historischen Werte bewegt. Im dritten Quartal 2021 meldete PwC, dass bei 512 Börsengängen Erlöse von insgesamt USD 112.3 Mrd. erzielt worden seien. Dies entsprach einem Rückgang um 8% gegenüber dem Vergleichszeitraum im Jahr 2020, der auf einen Rückgang der Börsengänge von Akquisitionszweckgesellschaften (SPAC) sowie der Börsengänge chinesischer Unternehmen in den USA zurückzuführen war. Ungeachtet dessen war die IPO-Aktivität in den ersten drei Quartalen des Jahres bereits um 35% höher als die Aktivität im gesamten Jahr 2020. Damals wurde die Aktivität allerdings durch die anfänglichen Auswirkungen der Pandemie gedämpft. Vor allem das Finanzwesen lag im dritten Quartal 2021 in Führung. In diesem Sektor wurden bei 136 Börsengängen insgesamt USD 38.1 Mrd. Erlöst. Die solide IPO-Aktivität ist der reichlichen Liquidität an den Märkten und der Wiederöffnung der Wirtschaft zu verdanken, die durch anlaufende Booster-Impfprogramme unterstützt wurde. Die gesamtwirtschaftlichen Unsicherheiten am Horizont bestehen jedoch weiter. Zu ihnen zählt das Inflationsrisiko, die Erwartung einer Drosselung der Geldpolitik, Störungen in den globalen Versorgungsketten und das potenzielle Auftreten weiterer Virusvarianten.

In den USA gingen die Erlöse aus Börsengängen im dritten Quartal im Vergleich zum Vorjahr um 23% auf USD 55.8 Mrd. zurück. Sie verteilten sich auf 205 IPOs. Der Anstieg der Erlöse für Finanzunternehmen im Berichtsquartal wurde durch den Rückgang der Börsengänge im Gesundheits- und im industriellen Sektor aufgehoben. 30% der Erlöse aus Börsengängen in den USA entfielen auf SPACs. Der grösste Börsengang in der Region war die Notierung des Online-Brokerage-Unternehmens Robinhood Markets für USD 2.3 Mrd. an der NASDAQ. Diese Börsennotierung war einzigartig strukturiert, da eine Allokation von 20% bis 35% der an die Börse gebrachten Aktien für Kleinanleger reserviert war, ein erheblich höherer Anteil als sonst üblich.

In der Region Europa, Naher Osten und Afrika (EMEA) nahm die IPO-Aktivität im dritten Quartal 2021 kräftig zu und lag deutlich über dem verhaltenen Niveau in den Vergleichszeiträumen der Jahre 2020 und 2019. Insbesondere waren die IPO-Erlöse in der Region EMEA die höchsten in einem dritten Quartal in den letzten fünf Jahren. Die insgesamt 72 Börsengänge brachten Erlöse von USD 17.7 Mrd. ein. Dies war um 76% bzw. 127% mehr als im Vorjahr. Der grösste Börsengang in der Region war die Notierung der Azelis Group für USD 1.8 Mrd. an der Euronext in Brüssel. Azelis ist ein Anbieter von Dienstleistungen für die Spezialchemikalien- und Lebensmittelzutatenbranche. Dies war der grösste Börsengang an der Euronext in Brüssel seit über zehn Jahren.

In der Asien-Pazifik-Region setzte sich das Momentum mit Erlösen von USD 38.8 Mrd. aus 235 IPOs fort. Dies entsprach einem leichten Rückgang der Erlöse um 7% gegenüber dem Vergleichszeitraum des Jahres 2020, war aber fast doppelt so hoch wie der Erlös im gleichen Zeitraum 2019. Zudem fanden vier der zehn grössten Börsengänge in der Region im Juli 2021 statt, bevor sich die asiatischen Märkte in der zweiten Hälfte des Quartals abkühlten. Die Aktivität in der Region wurde im Berichtszeitraum durch zwei grosse Börsengänge aus Südkorea gestärkt, die zusammen Erlöse von USD 6 Mrd. einbrachten. Einer der beiden war der grösste IPO - sowohl weltweit als auch in der Region -, die Börsennotierung von Krafton für KRW 4.3 Bio. (USD 3.8 Mrd.) an der koreanischen KOSPI Stock Exchange. Krafton ist ein grosser Spieleentwickler, der unter anderem das Erfolgsspiel PUBG herausgebracht hat. Der Börsengang war der zweitgrösste je in Südkorea durchgeführte, nach dem IPO von Samsung Life Insurance für KRW 4.9 Bio. (damals USD 4.4 Mrd.) im Jahr 2010. Fünf andere Unternehmen erlösten mit ihren Börsengängen an verschiedenen Börsen in der Asien-Pazifik-Region im Berichtsquartal mehr als USD 1 Mrd.

### Fundraising-Aktivitäten

Das Volumen der Fundraising-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich stieg - verteilt auf 616 Fonds - laut Preqin im dritten Quartal 2021 gegenüber dem Vorjahr leicht um etwa 4% auf USD 216.4 Mrd. Im Quartalsvergleich war der beschaffte Kapitalbetrag um 47.5% niedriger als im zweiten Quartal 2021. Damals hatte der Zeichnungsschluss von USD 23 Mrd. für den Hellman & Friedman Capital Partners X, den viertgrössten Private-Equity-Fonds, der seit der globalen Finanzkrise aufgelegt wurde, für kräftigen Auftrieb gesorgt. Die zwei grössten Fonds, die im Berichtsquartal ein endgültiges Closing durchführten, waren K5 Private Investors und Providence Strategic Growth V, jeweils mit einem Fondsvolumen von USD 4.5 Mrd.



Wie in den vorhergehenden Quartalen konzentrierte sich das Fundraising hauptsächlich auf Fonds mit Fokus auf Nordamerika. Die 427 im Berichtszeitraum geschlossenen Fonds, darunter auch die erwähnten Angebote von K1 Investment Management und Providence Equity, erlösten insgesamt USD 121.2 Mrd. bzw. 40.9% mehr als im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Dies entsprach 56% des weltweit beschafften Kapitals.

Bei Fonds mit Europafokus ging die Fundraising-Aktivität im Vergleich zum Vorjahr um 23.2% zurück: 92 Fonds beschafften insgesamt USD 60.2 Mrd. Der grösste in der Region geschlossene Fonds war der 17Capital Fund 5, ein hauptsächlich auf direkte Sekundäranlagen ausgerichteter Fonds, der mit Kapitalzusagen für USD 2.9 Mrd. geschlossen wurde.

Im Rahmen der Fundraising-Aktivitäten für Fonds mit Asienfokus wurden im Quartal insgesamt USD 28.3 Mrd. Erlöst, ein Rückgang um 9.3% gegenüber dem Vorjahr. Während sich die Zahl der geschlossenen Fonds im Vergleich zum Vorjahr um 66.7% verringerte, erhöhte sich die durchschnittliche Fondsgrösse im gleichen Zeitraum nahezu auf das Dreifache. Der grösste der 66 geschlossenen Fonds war der Sequoia Capital China Growth Fund VI mit USD 2.8 Mrd.

*Quellen: Preqin "Q3 2021 Private Capital Fundraising, Deals/Exits"; Ernst & Young "Global IPO trends: Q3 2021" Partners Group Research*

## 2. Bericht des Investment Managers

### NAV erhöhte sich um 4.6% im dritten Quartal 2021

Im dritten Quartal des Jahres entwickelte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P<sup>3</sup>) positiv und verzeichnete eine Wertsteigerung von 4.6% auf EUR 5'077.06 pro Zertifikat.

Die NAV-Entwicklung im dritten Quartal ergab sich vor allem aus den positiven Bewertungsanpassungen (5.8%) da die zugrunde liegenden Portfoliounternehmen erfreuliche operative Entwicklungen aufwiesen.

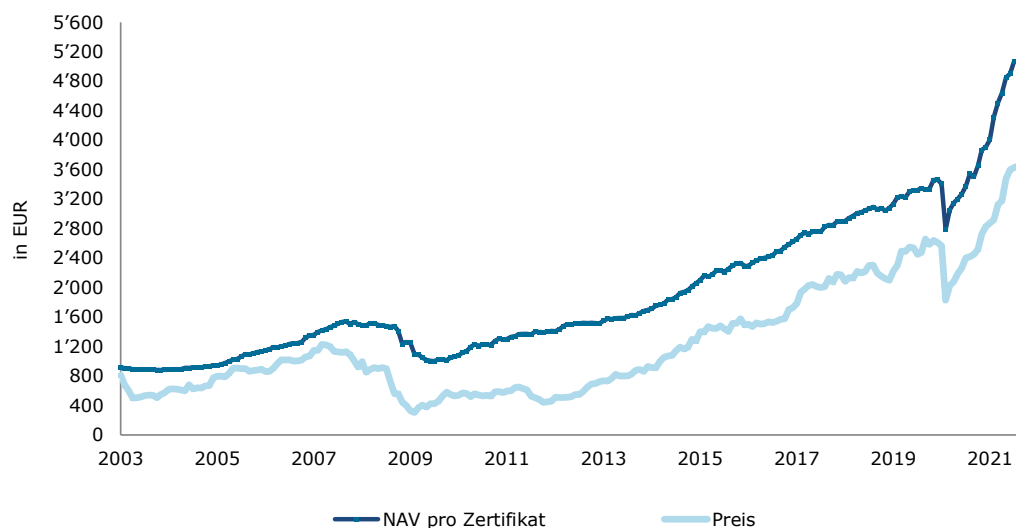
Einer der Haupttreiber im Quartal war United States Infrastructure Corporation, ein in den USA ansässiger Anbieter von Ortungsdiensten für unterirdische Versorgungsleitungen, welcher im dritten Quartal 2021 aufgrund des anhaltenden robusten Finanzergebnis neu bewertet wurde. Der Umsatz sowie der bereinigte EBITDA des Unternehmens für die letzten 12 Monate stiegen aufgrund der weiterhin positiven Entwicklung des Volumens, Vertragsverlängerungsraten und der Preisgestaltung. Partners Group unterstütztUSIC weiterhin bei verschiedenen Wertschöpfungsinitiativen wie z.B. Optimierung der digitalen Strategie, Verstärkung des Managements durch einen neuen Vertriebsleiter, COO, CHRO sowie einen Leiter für Akquisitionen. Des Weiteren ist das Unternehmen bemüht, die Materialkosten zu reduzieren.

Ein weiterer positiver Werttreiber war Form Technologies, ein global tätiger Hersteller von kundenspezifischen, hochtechnischen Metallkomponenten, welcher im dritten Quartal 2021 aufgrund eines verbesserten Finanzergebnis aufgewertet wurde. Im Zeitraum der letzten 12 Monate stiegen sowohl der Umsatz als auch der EBITDA im Jahresvergleich. Form Technologies rapportierte ein zuversichtliches erstes Halbjahr 2021, angetrieben durch eine steigende Nachfrage nach Unternehmenstechnologien und Komponenten für Fahrzeuge aufgrund der global zunehmenden Einführung von Technologien und Robotik. Das Unternehmen geht davon aus, dass sich die Nachfrage, speziell nach Komponenten für die Unternehmenstechnologie, in naher Zukunft erholen wird.

### Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P<sup>3</sup>-Zertifikate an der Stuttgarter Börse reflektierte die positive NAV-Entwicklung und erhöhte sich um 4.9% auf EUR 3'650.00 pro Zertifikat.

### Preis- und NAV-Entwicklung



## Investitionen

Im dritten Quartal 2021 investierte die Ungekündigte Tranche von P<sup>3</sup> insgesamt EUR 6.5 Mio.

Im Juli, Partners Group schloss die Transaktion zur Verlängerung seiner Mehrheitsbeteiligung an International Schools Partnership (ISP) im Auftrag neuer Kunden ab. Als Teil der Transaktion verkaufte die Partners Group eine Minderheitsbeteiligung an den kanadischen Pensionsfonds OMERS. Im Rahmen der Verlängerung hat sich die Partners Group ordnungsgemäss an Richtlinien zur Vermeidung von Interessenkonflikten gehalten, einschliesslich der Zustimmung der Kunden, Beiräten sowie Gremien, wo dies erforderlich war.

Im August, Partners Group akquirierte eine Beteiligung über 24.9% an Apex Logistics von Kühne+Nagel, einem der weltweit führenden Logistikunternehmen. Apex wurde 2001 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Hongkong und Shanghai. Das Unternehmen ist führend für grenzüberschreitende Luft- und Seefrachttransporte, insbesondere auf den transpazifischen und innerasiatischen Handelsrouten. Partners Group und Kühne+Nagel werden aktiv mit Apex zusammenarbeiten, um die Kernkompetenzen im Bereich der Asien-Routen und das erfahrene Qualitätsmanagementteam zu nutzen, um die umfassenden globalen Kapazitäten im Kerngeschäft weiter auszubauen.

## Kapitalrückflüsse

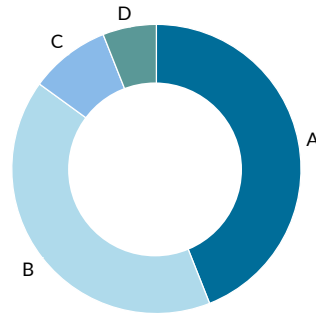
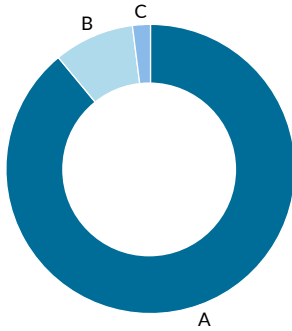
Im dritten Quartal 2021 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P<sup>3</sup> auf EUR 43.5 Mio.

Im Juli, realisierte Partners Group den Verkauf ihrer Beteiligung an GlobalLogic an das japanische Konglomerat Hitachi. GlobalLogic wurde 2002 gegründet und hat ihren Hauptsitz in San Jose, Kalifornien. GlobalLogic ist ein führendes Softwareunternehmen für designorientierte digitale Dienstleistungen. In den vergangenen drei Jahren unterstützte Partners Group GlobalLogic dabei seinen Kundenstamm zu diversifizieren, den Vertriebskanal zu erweitern, vier Akquisitionen durchzuführen und wichtige Führungskräfte einzustellen. GlobalLogic spielte auch eine entscheidende Rolle bei der Unterstützung von Unternehmen bei der digitalen Transformation, wobei sich der Trend während der COVID-19-Pandemie beschleunigte.

Im August, Kohlberg TE Investors VIII schüttete Dividendenerlöse von einer Refinanzierung von SpecialityCare aus. Der Anbieter für ausgelagerte medizinische Dienstleistungen stellt chirurgische Operationssäle mit klinischen Dienstleistungen zur Verfügung. In den sechs Monaten bis zum 30. Juni 2021 erzielte das Unternehmen starke Finanzergebnisse, die auf den Gewinn neuer Kunden und eine Steigerung der betrieblichen Effizienz zurückzuführen sind. In der Zwischenzeit schüttete der Fonds auch die Erlöse von US Retirement & Benefits Partners (USRBP) aus, einem in den USA ansässigen Anbieter von Dienstleistungen zur Gestaltung und Administration von Altersvorsorge und Sozialleistungen für den K-12-Bildungs- und Regierungssektor, sowie für kleine und mittlere Unternehmen. Das Unternehmen schloss eine Refinanzierung ab und schüttete anschliessend eine Dividende an die Aktionäre aus.

### 3. Portfoliozusammensetzung

#### Ungekündigte Tranche

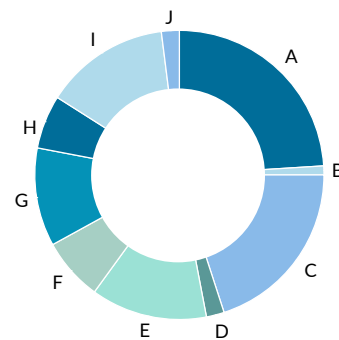
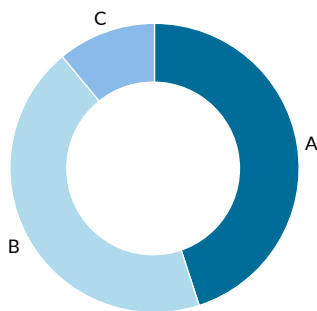


#### Investitionen nach Finanzierungsstadium

<b>A</b> Buyout	89%	<b>C</b> Spezielsituationen	2%
<b>B</b> Venture Capital	9%		

#### Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	44%	<b>C</b> Asien	9%
<b>B</b> Europa	41%	<b>D</b> Rest der Welt	6%

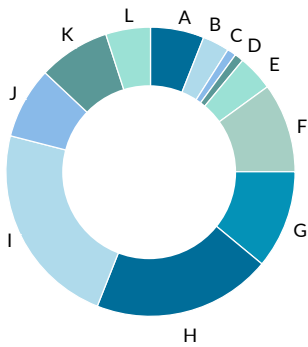


#### Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Primary	45%	<b>C</b> Secondary	11%
<b>B</b> Direct	44%		

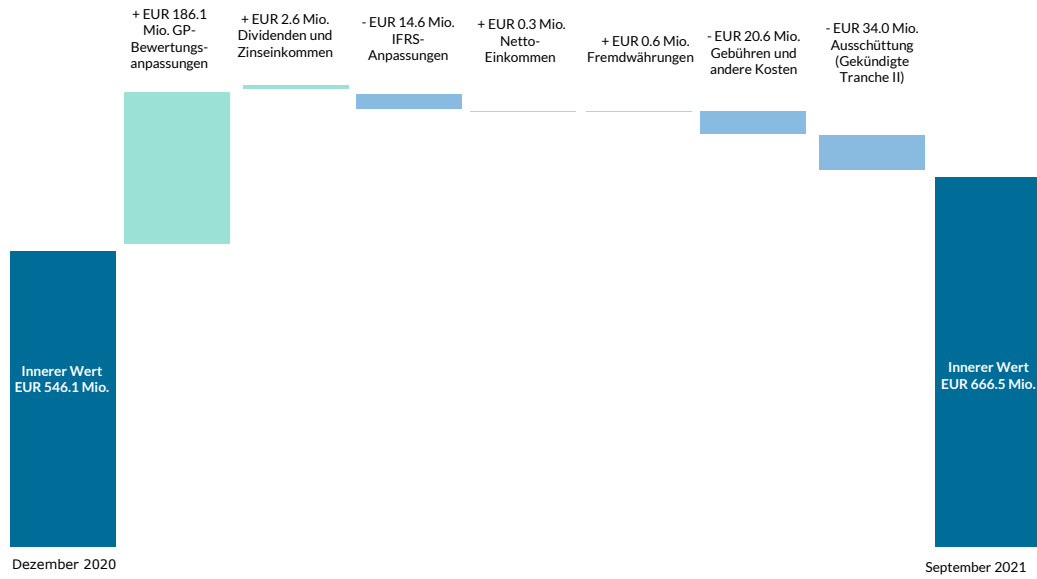
#### Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> IT	24%	<b>F</b> Verbrauchsgüter	7%
<b>B</b> Telekommunikation	1%	<b>G</b> Finanzbranche	11%
<b>C</b> Zyklische Konsumgüter	20%	<b>H</b> Materialien	6%
<b>D</b> Energieversorgung	2%	<b>I</b> Gesundheitswesen	14%
<b>E</b> Industrie	13%	<b>J</b> Energie	2%

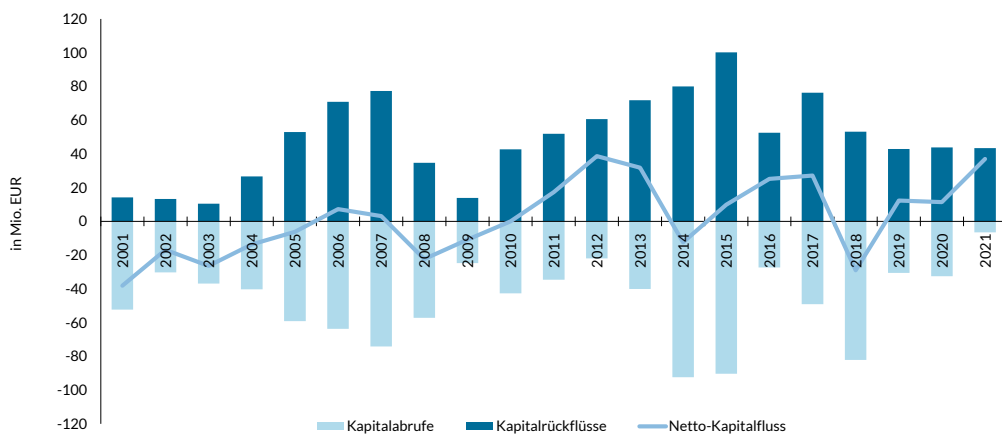


### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Vor 2011	6%	<b>G</b> 2016	11%
<b>B</b> 2011	3%	<b>H</b> 2017	20%
<b>C</b> 2012	1%	<b>I</b> 2018	23%
<b>D</b> 2013	1%	<b>J</b> 2019	8%
<b>E</b> 2014	4%	<b>K</b> 2020	8%
<b>F</b> 2015	10%	<b>L</b> 2021	5%



### ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN 2021\*

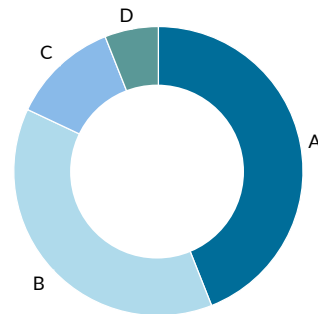
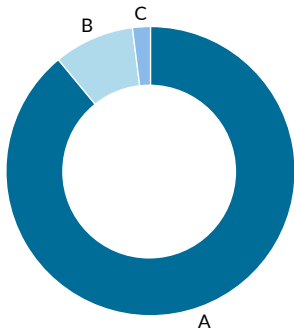


### ZAHLUNGSABRUFEN UND KAPITALRÜCKFLÜSSE\*\*

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

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

## Gekündigte Tranche II

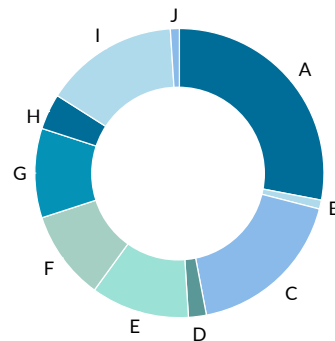
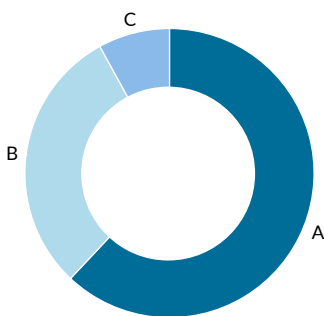


### Investitionen nach Finanzierungsstadium

<b>A</b> Buyout	89%	<b>C</b> Spezielsituationen	2%
<b>B</b> Venture Capital	9%		

### Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	44%	<b>C</b> Asien	12%
<b>B</b> Europa	38%	<b>D</b> Rest der Welt	6%

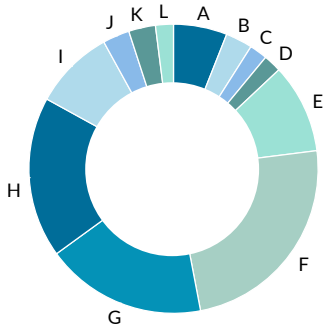


### Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Primary	62%	<b>C</b> Secondary	8%
<b>B</b> Direct	30%		

### Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> Zyklische Konsumgüter	28%	<b>F</b> Verbrauchsgüter	10%
<b>B</b> Energieversorgung	1%	<b>G</b> Finanzbranche	10%
<b>C</b> IT	18%	<b>H</b> Materialien	6%
<b>D</b> Energie	2%	<b>I</b> Gesundheitswesen	15%
<b>E</b> Industrie	9%	<b>J</b> Telekommunikation	1%



### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

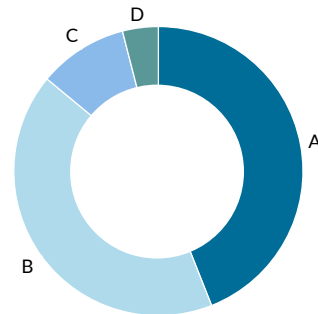
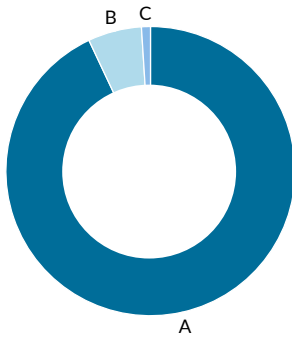
<b>A</b> Vor 2011	6%	<b>G</b> 2016	18%
<b>B</b> 2011	3%	<b>H</b> 2017	18%
<b>C</b> 2012	2%	<b>I</b> 2018	9%
<b>D</b> 2013	2%	<b>J</b> 2019	3%
<b>E</b> 2014	10%	<b>K</b> 2020	3%
<b>F</b> 2015	24%	<b>L</b> 2021	2%

"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

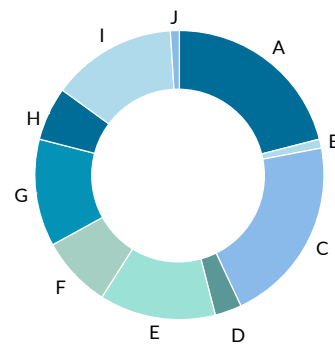
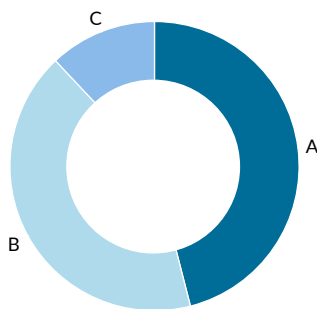


### Investitionen nach Finanzierungsstadium

<b>A</b> Buyout	93%	<b>C</b> Spezielsituationen	1%
<b>B</b> Venture Capital	6%		

### Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	44%	<b>C</b> Asien	10%
<b>B</b> Europa	42%	<b>D</b> Rest der Welt	4%

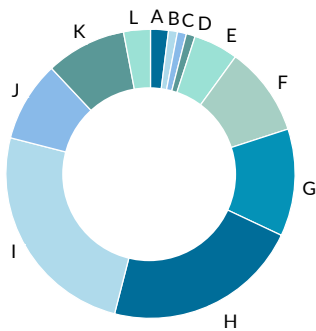


### Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Direct	46%	<b>C</b> Secondary	12%
<b>B</b> Primary	42%		

### Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> IT	21%	<b>F</b> Verbrauchsgüter	8%
<b>B</b> Telekommunikation	1%	<b>G</b> Finanzbranche	12%
<b>C</b> Zyklische Konsumgüter	21%	<b>H</b> Materialien	7%
<b>D</b> Energieversorgung	3%	<b>I</b> Gesundheitswesen	14%
<b>E</b> Industrie	12%	<b>J</b> Energie	1%



### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Vor 2011	2%	<b>G</b> 2016	12%
<b>B</b> 2011	1%	<b>H</b> 2017	22%
<b>C</b> 2012	1%	<b>I</b> 2018	25%
<b>D</b> 2013	1%	<b>J</b> 2019	9%
<b>E</b> 2014	5%	<b>K</b> 2020	9%
<b>F</b> 2015	10%	<b>L</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.

## 4. Grösste Portfolio-Holdings

### Ungekündigte Tranche

Per 30. September 2021 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
<b>Amann Girrbach</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'972'350	1'967'027
<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	947'458	938'558
<b>Asmodee Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	4'806'472	4'763'246
<b>Axia Women's Health</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'377'515	1'377'515
<b>Civica</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	3'692'213	3'692'832
<b>Confluent Health</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	830'766	821'953
<b>Convex Group Limited</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'120'024	2'103'233
<b>CPA Global (Clarivate merger)</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'424'596
<b>EyeCare Partners</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	2'833'076	2'833'909
<b>Foncia</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	4'596'286	4'599'252
<b>Form Technologies</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	3'591'356	3'591'612
<b>Hearthside Food Solutions</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'599'857	4'453'532
<b>Hofmann Menue Manufaktur</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'022'303	2'022'303
<b>Hortifruti</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2016	5'281'959	5'017'163
<b>Idera Inc</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'543'689	2'391'042
<b>International Schools Partnership II</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	3'043'000	2'278'802
<b>Key Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'270'141	1'261'883
<b>MultiPlan 2016</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'333'767	3'334'477
<b>Partners Group Pacific Restaurant Holdings</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'978'729	1'956'491
<b>Project Lock</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'873'311	1'873'494
<b>Rovensa</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'035'419	1'029'093
<b>SPi Global</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2017	1'855'482	1'855'490
<b>SRS Distribution, Inc.</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'251'275	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
<b>United States Infrastructure Corporation</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2017	3'335'945	3'337'778

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	2'618'197	2'618'197
Advent International GPE VII-A, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	2'679'295	2'491'744
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'092'830	2'830'799
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'515'620	3'914'379
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	2'045'059	5'321'422
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'671'347	1'862'217
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'913'973	2'327'384
Anonymized European Buyout Fund 15	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	3'572'393	3'571'534
Anonymized European Buyout Fund 7	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2007	6'290'398	5'865'053
Apax Europe VI-A, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2004	6'290'398	6'530'677
Apax X EUR L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	2'701'093	890'010
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'382'614	2'624'820
CapVest Equity Partners III B, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	1'786'197	1'202'636
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	3'107'171
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'862'240	4'311'720
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'563'942	2'290'362
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'503'889
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'657'770
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'885'845	1'611'403
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	2'344'976	2'240'935
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'339'852	1'108'564
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'934'904	3'503'036
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'983'392	2'442'566
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'237'643	2'059'222
Index Ventures Growth I (Jersey), L.P.	Primary	Venture Capital Wachstum	Europa	2008	1'253'017	1'253'017
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'862'700
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'931'117	3'615'317
New Enterprise Associates X, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2000	8'855'217	8'855'217
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'679'295	3'304'175
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'261'429
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'507'855

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	2'702'608
<b>PG Growth Access 2018</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2018	1'613'086	1'242'489
<b>PG Growth Access 2019</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'506'418	2'057'222
<b>ProA Capital Iberian Buyout Fund II</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	1'964'816	1'927'759
<b>Silverfleet Capital Partners II, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'806'485
<b>Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'151'226
<b>SL SPV-1, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	0	1'104'979
<b>SL SPV-2, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2019	0	769'456
<b>Spark Capital II, L.P.</b>	Primary	Early Seed	Nordamerika	2007	331'149	331'149
<b>The Seventh Cinven Fund, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	1'166'080
<b>Thompson Street Capital Partners IV, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'314'734	1'376'814
<b>Thompson Street Capital Partners V, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'911'439	2'925'079
<b>Vista Equity Partners Fund VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'527'581	3'326'734
<b>Warburg Pincus Energy, L.P.</b>	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'145'122	2'790'150
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'745'206	2'709'065
<b>Project Cosmic</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	1'771'932	945'851
<b>Project Diesel</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'067'349	1'346'471
<b>Project Exchange (Part II)</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'996'056	1'540'140
<b>Project Falcon</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'914'362	1'606'862
<b>Project Leopard</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'701'675	1'045'278
<b>Project Mistral</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'264'996	1'135'302
<b>Project Paris 2.0</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	5'280'226	2'507'503
<b>Project Paris 3.0</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'968'450	781'542
<b>Project Poseidon</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	6'184'086	2'607'638

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>Project Preakness</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'370'538	1'124'004
<b>Project Q</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2009	3'167'086	2'359'725
<b>Project Reach</b>	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	1'811'169	1'137'838
<b>Project Softball 4</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	4'236'844	2'279'391
<b>Project Sunlight</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'072'712	1'852'233
<b>Project Surya</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	4'286'282	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 2021 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
<b>Foncia</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	551'134	551'489
<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	763'935	754'002
<b>Hofmann Menue Manufaktur</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'965'607	2'965'607
<b>Intrum Holding AB</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'161'641	1'166'866
<b>Partners Group Pacific Restaurant Holdings</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'901'708	2'869'096
<b>Project Lock</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'747'117	2'747'386
<b>TOUS</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'869'189	1'869'189
<b>Advent International GPE VII-A, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	3'929'052	3'654'018
<b>Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'535'480	4'151'226
<b>Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'621'931	5'740'241
<b>American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	982'952	2'557'726
<b>American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'450'947	2'730'848
<b>Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2</b>	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	919'946	1'118'650
<b>Anonymized European Buyout Fund 15</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	5'238'736	5'237'476
<b>Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	3'493'984	3'849'167
<b>CapVest Equity Partners III B, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'619'368	1'763'606
<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	5'663'782	6'322'921
<b>CVC Capital Partners VI L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'138'278
<b>EQT VII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	3'897'486
<b>Gavea Investment Fund V C L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'765'497	2'363'042
<b>GGV Capital Select L.P.</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'438'790	3'286'218
<b>KKR European Fund IV (EEA) L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'198'007
<b>Nordic Capital VIII Alpha, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	4'845'408
<b>PAI Europe VI</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'736	4'782'723
<b>Permira V, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'144'094
<b>ProA Capital Iberian Buyout Fund II</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'305	2'826'963
<b>Silverfleet Capital Partners II, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'115'569

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>Thompson Street Capital Partners IV, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'927'992	2'019'029
<b>Warburg Pincus Energy, L.P.</b>	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'612'164	4'091'616
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'025'707	3'972'709
<b>Project Bonhomme</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2007	6'718'787	2'772'876
<b>Project Falcon</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2007	2'807'317	2'356'383
<b>Project Nova</b>	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	3'649'268	1'561'948
<b>Project Poseidon</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	9'068'652	3'823'970
<b>Project Q</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2009	4'644'373	3'460'418
<b>Project Snowball II</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2008	3'360'378	1'645'514
<b>Project Softball 4</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	6'213'120	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 2021 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
<b>Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'021'557	2'021'681
<b>Asmodee Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'599'565	1'585'180
<b>Civica</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'228'746	1'228'952
<b>CPA Global (Clarivate merger)</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'139'573	1'139'685
<b>EyeCare Partners</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	942'831	943'108
<b>Foncia</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2016	1'529'616	1'530'603
<b>Form Technologies</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'195'182	1'195'267
<b>Hearthside Food Solutions</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'530'805	1'482'109
<b>Partners Group Pacific Restaurant Holdings</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	658'509	651'108
<b>SPi Global</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2017	617'493	617'496
<b>SRS Distribution, Inc.</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'082'005	1'078'453
<b>Techem</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	1'498'179	1'498'394
<b>United States Infrastructure Corporation</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2017	1'110'183	1'110'792
<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	1'029'275	942'073
<b>Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	792'920	873'524
<b>Capvis Equity V L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'034'048
<b>Clayton Dubilier &amp; Rice Fund IX, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'285'330	1'434'914
<b>CVC Capital Partners VII L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	762'219
<b>CVC Capital Partners VI L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'129'427	1'166'073
<b>GGV Capital Select L.P.</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	780'394	745'770
<b>Green Equity Investors VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'309'512	1'165'789
<b>HgCapital 8 L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	992'855	812'871
<b>HgCapital Mercury 2</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	744'674	685'297
<b>Kohlberg TE Investors VIII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'308'252	1'203'156

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>PAI Europe VI</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	1'188'871	1'085'384
<b>Permira V, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'188'871	1'167'393
<b>Permira VI L.P. 1</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	899'411
<b>Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	716'629	715'915
<b>Thompson Street Capital Partners V, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'301'703	973'449
<b>Vista Equity Partners Fund VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'506'752	1'107'117
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	913'588	901'561
<b>Project Paris 2.0</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'757'228	834'482
<b>Project Sunlight</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	1'355'374	616'412

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

## 5. Strukturdarstellung

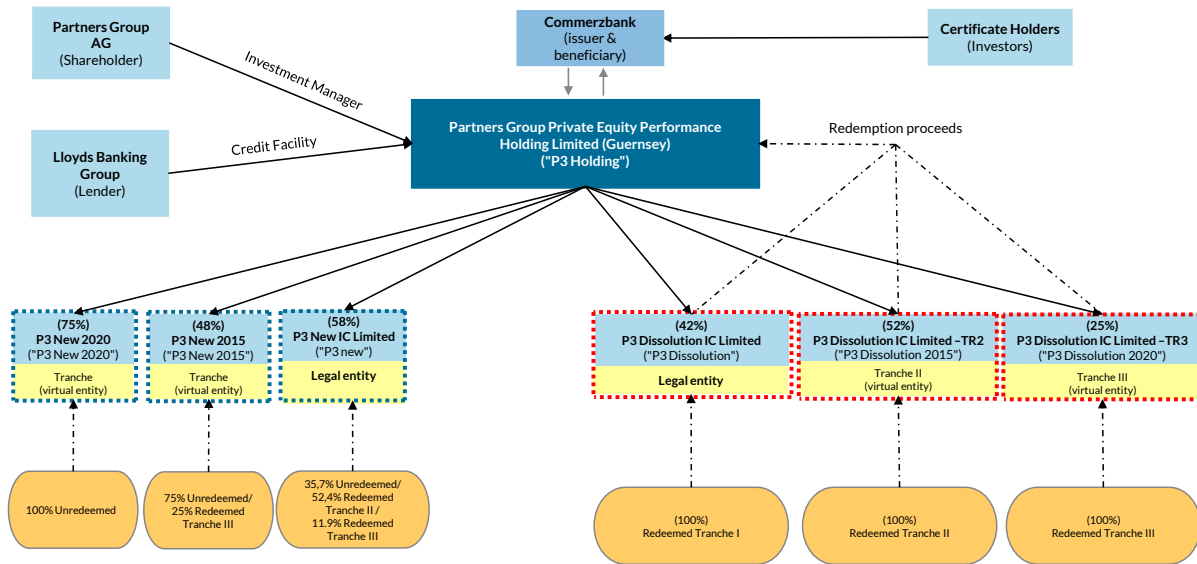
Im Jahr 2000 hat die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) ein Zertifikat auf die Entwicklung eines Private Equity-Portfolios emittiert. Der Emissionserlös von EUR 342 Mio. wurde zur Investition in die Anlageklasse Private Equity an die P<sup>3</sup> Holding weitergeleitet. Die P<sup>3</sup> Holding 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 zwei Arten von Investitionen unterschieden: Direktinvestitionen und Private Equity-Partnerships. 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 der Gesellschaft im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen handelt es sich um sogenannte Unternehmenszellen von Partners Group Investment ICC Limited. P3 New IC Limited wird dabei verwendet, um neue Investitionen der Ungekündigten Tranche zu tätigen und P3 Dissolution IC Limited dient als Cash Management-Vehikel, mit dessen Hilfe die Zahlungen an die Investoren der Gekündigten Tranchen I und Gekündigten Tranche II getätigt werden.

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

Im Juni 2021 erfolgte die endgültige Kapitalrückzahlung für 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>Fälligkeit</b>	31.12.2030 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
<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. Unaudited financial statements

### Unaudited consolidated statement of comprehensive income

for the period from 1 July 2021 to 30 September 2021

In thousands of EUR	Notes	01.07.2021 30.09.2021	01.01.2021 30.09.2021	01.07.2020 30.09.2020	01.01.2020 30.09.2020
<b>Net income from financial assets at fair value through profit or loss</b>		<b>45'548</b>	<b>194'156</b>	<b>40'375</b>	<b>9'440</b>
<i>Private equity</i>		45'150	191'899	40'753	13'026
Interest & dividend income		46	2'417	2	103
Revaluation	4	38'107	171'937	51'257	25'243
Withholding tax on direct private equity investments	4	(334)	(821)	(20)	(171)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	7'331	18'366	(10'486)	(12'149)
<i>Private debt</i>		269	1'805	(192)	(2'810)
Interest income (including PIK)		74	186	139	547
Revaluation	4	135	1'360	(247)	(3'062)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	60	259	(84)	(295)
<i>Private infrastructure</i>		-	(1)	(1)	(1)
Revaluation	4	-	(1)	(1)	(1)
<i>Private resources</i>		129	453	(185)	(775)
Revaluation	4	82	340	(77)	(683)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	47	113	(108)	(92)
<b>Net income from short-term investments</b>		<b>50</b>	<b>208</b>	<b>(53)</b>	<b>(181)</b>
Revaluation	5	50	208	(53)	(181)
<b>Net income from cash &amp; cash equivalents and other income</b>		<b>259</b>	<b>382</b>	<b>(37)</b>	<b>(151)</b>
Net foreign exchange gains / (losses)		259	382	(37)	(151)
<b>Total net income</b>		<b>45'857</b>	<b>194'746</b>	<b>40'285</b>	<b>9'108</b>
<b>Operating expenses</b>		<b>(6'598)</b>	<b>(20'287)</b>	<b>(6'086)</b>	<b>(10'901)</b>
Management fees		(2'939)	(8'267)	(2'525)	(6'745)
Incentive fees	9	(3'490)	(11'626)	(3'118)	(3'358)
Administration fees		(102)	(288)	(88)	(239)
Other operating expenses		(66)	(467)	(229)	(243)
Revaluation of other long-term receivables		-	218	(1)	(186)
Other net foreign exchange gains / (losses)		(1)	143	(125)	(130)
<b>Other financial activities</b>		<b>(7'681)</b>	<b>(19'221)</b>	<b>6'151</b>	<b>3'855</b>
Interest expense - related party loans	8	(68)	(154)	(36)	(181)
Other finance cost		(132)	(411)	(107)	(336)
Net gains / (losses) from hedging activities		(7'481)	(18'660)	6'283	4'359
Other income		-	4	11	13

In thousands of EUR	Notes	01.07.2021 30.09.2021	01.01.2021 30.09.2021	01.07.2020 30.09.2020	01.01.2020 30.09.2020
<b>Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability</b>		<b>31'578</b>	<b>155'238</b>	<b>40'350</b>	<b>2'062</b>
Adjustment of swap liability	7	(31'578)	(153'929)	(40'350)	4'622
<b>Surplus / (loss) for period</b>		<b>-</b>	<b>1'309</b>	<b>-</b>	<b>6'684</b>
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for period</b>		<b>-</b>	<b>1'309</b>	<b>-</b>	<b>6'684</b>

## Unaudited consolidated statement of financial position

As at 30 September 2021

In thousands of EUR	Notes	30.09.2021	31.12.2020
<b>ASSETS</b>			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	620'235	533'842
Private debt	4,11	2'753	5'656
Private infrastructure	4,11	1	2
Private resources	4,11	2'142	2'042
Other long-term receivables		17	3
<b>Non-current assets</b>		<b>625'148</b>	<b>541'545</b>
Short-term investments	5	1'262	1'234
Other short-term receivables	11	6'561	10'451
Hedging assets	11	-	4'141
Cash and cash equivalents	6	60'543	57'251
<b>Current assets</b>		<b>68'366</b>	<b>73'077</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>693'514</b>	<b>614'622</b>
<b>LIABILITIES</b>			
Share capital		10	10
<b>Total equity</b>		<b>10</b>	<b>10</b>
Long-term swap liability	7	667'501	546'085
<b>Liabilities falling due after one year</b>		<b>667'501</b>	<b>546'085</b>
Related party short-term loans	8	-	2'270
Hedging liabilities	11	4'407	-
Short-term swap liability	7	-	43'790
Accruals and other short-term payables		21'596	22'467
<b>Liabilities falling due within one year</b>		<b>26'003</b>	<b>68'527</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>693'514</b>	<b>614'622</b>



**Unaudited consolidated statement of changes in equity**

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	-	-	-
<b>Equity at end of period</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

for the period from 1 January 2020 to 30 September 2020

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	-	2'062	2'062
Preference dividends paid during the period	-	(6'684)	(6'684)
Adjustment of swap liability	-	4'622	4'622
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 2021 to 30 September 2021

In thousands of EUR	Notes	01.01.2021 30.09.2021	01.01.2020 30.09.2020
<b>Operating activities</b>			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		1'463	6'865
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		(19'263)	12'817
Investment revaluation		(173'844)	(21'316)
Withholding tax on direct investments		821	171
Revaluation of other long-term receivables		(218)	186
Net (gain) / loss on interest		(343)	(646)
Net (gain) / loss on dividends		(2'260)	(4)
Revaluation on forward hedges		18'660	(4'359)
Adjustment swap liability	7	153'929	(4'622)
(Increase) / decrease in receivables		4'479	(11'339)
Increase / (decrease) in payables		(941)	1'955
Realized gains / (losses) from forward hedges		(10'112)	6'956
Purchase of private equity investments	4	(22'149)	(22'574)
Purchase of private debt investments	4	-	(105)
Purchase of private resources investments	4	28	41
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	125'238	77'651
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	3'384	29
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	325	147
Sale of short-term investments	5	180	147
Interest & dividends received		3'740	322
<b>Net cash from / (used in) operating activities</b>		<b>83'117</b>	<b>42'322</b>
<b>Financing activities</b>			
Net increase / (decrease) in related party credit facility	8	(2'426)	670
Interest paid - related party credit facility	8	(169)	(185)
Preference dividends paid	7	(1'309)	(6'683)
Partial settlements of swap liability	7	(76'303)	(45'351)
<b>Net cash from / (used in) financing activities</b>		<b>(80'207)</b>	<b>(51'549)</b>
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>2'910</b>	<b>(9'227)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	6	<b>57'251</b>	<b>53'614</b>
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		382	(151)
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	6	<b>60'543</b>	<b>44'236</b>

## Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 July 2021 to 30 September 2021

### 1 Organization and business activity

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

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

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

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

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

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

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

### 2 Basis of preparation

The condensed interim consolidated financial information has been prepared on a going concern basis in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting. The condensed interim consolidated financial information does not include all the information and disclosures required in the annual consolidated financial statements and should be read in conjunction with the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2020, which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

The accounting policies adopted in the preparation of the condensed interim financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2020.

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

### 3 Segment calculation

In thousands of EUR	01.01.2021 30.09.2021	01.01.2020 30.09.2020
<b>Private equity</b>		
Interest & dividend income	2'417	103
Revaluation	171'937	25'243
Withholding tax on direct private equity investments	(821)	(171)
Net foreign exchange gains / (losses)	18'366	(12'149)
<b>Total net income private equity</b>	<b>191'899</b>	<b>13'026</b>
<b>Segment result private equity</b>	<b>191'899</b>	<b>13'026</b>
<b>Private debt</b>		
Interest income (including PIK)	186	547
Revaluation	1'360	(3'062)
Net foreign exchange gains / (losses)	259	(295)
<b>Total net income private debt</b>	<b>1'805</b>	<b>(2'810)</b>
<b>Segment result private debt</b>	<b>1'805</b>	<b>(2'810)</b>
<b>Private infrastructure</b>		
Revaluation	(1)	(1)
<b>Total net income private infrastructure</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Segment result private infrastructure</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Private resources</b>		
Revaluation	340	(683)
Net foreign exchange gains / (losses)	113	(92)
<b>Total net income private resources</b>	<b>453</b>	<b>(775)</b>
<b>Segment result private resources</b>	<b>453</b>	<b>(775)</b>
<b>Non attributable</b>		
Revaluation	208	(181)
Net foreign exchange gains / (losses)	382	(151)
<b>Total net income non attributable</b>	<b>590</b>	<b>(332)</b>
<b>Segment result non attributable</b>	<b>(19'697)</b>	<b>(11'233)</b>
Other financial activities not allocated	(19'221)	3'855
<b>Surplus / (loss) for the financial period</b>	<b>155'238</b>	<b>2'062</b>

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

### 4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	533'842	556'654
Purchase of Direct and Indirect Investments	22'149	35'524
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(125'238)	(101'214)
Accrued cash and PIK interest	-	(3)
Revaluation	171'937	65'633
Withholding tax on direct private equity investments	(821)	(253)
Foreign exchange gains / (losses)	18'366	(22'499)
<b>Balance at end of period</b>	<b>620'235</b>	<b>533'842</b>

### 4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	5'656	8'538
Purchase of Direct and Indirect Investments	-	105
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(3'384)	(151)
Accrued cash and PIK interest	148	470
Interest received	(1'286)	-
Revaluation	1'360	(2'953)
Foreign exchange gains / (losses)	259	(353)
<b>Balance at end of period</b>	<b>2'753</b>	<b>5'656</b>

### 4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	2	3
Revaluation	(1)	(1)
<b>Balance at end of period</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

#### 4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	2'042	3'227
Purchase of Direct and Indirect Investments	(28)	(51)
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(325)	(319)
Revaluation	340	(629)
Foreign exchange gains / (losses)	113	(186)
<b>Balance at end of period</b>	<b>2'142</b>	<b>2'042</b>

#### 5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	1'234	1'647
Sale of short-term investments	(180)	(191)
Revaluation	208	(222)
<b>Balance at end of period</b>	<b>1'262</b>	<b>1'234</b>

#### 6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Cash at banks	48'343	57'251
Cash equivalents	12'200	-
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>60'543</b>	<b>57'251</b>

#### 7 Swap liability

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

On 11 March 2021 the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the "Partial Repayment") with an effective date 11 March 2021 in accordance of the terms and conditions of the certificate in the total amount of EUR 34'000'452 (2020: EUR 45'350'985). There are no other Partial Repayment for early redemption requests received by Commerzbank during the first redemption period to 30 November 2010 (2020: EUR 17'187'960, the eighth payment made to satisfy early redemption). The Partial Repayment in the amount of EUR 34'000'452 (2020: EUR 28'163'025, the fourth payment) is the fifth payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second redemption period to 30 November 2015. The Partial Repayment and any future payments of this kind will be presented as a separate line item in the table below.

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

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Swap liability - beginning of period	589'875	605'506
Transfer out of short-term swap liability	(1'487)	(43'790)
Transfer to long-term swap liability	1'487	-
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	155'238	36'403
Preference dividends paid	(1'309)	(6'683)
Partial settlement of swap liability	(76'303)	(45'351)
<b>Long-term swap liability - end of period</b>	<b>667'501</b>	<b>546'085</b>
<b>Short-term swap liability - end of period</b>	<b>-</b>	<b>43'790</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. The purpose of the facility is to assist the Company in acquiring or meeting funding obligations in regards to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Company to the investment manager.

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

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

No event of default has occurred for the relevant reporting period up until the date of approval of these unaudited consolidated financial statements.

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	2'270	6'206
Increase during period	27'156	24'506
(Decrease) during period	(29'582)	(28'279)
Net foreign exchange (gains) / losses on related party loan	156	(163)
<b>Balance at end of period</b>	<b>-</b>	<b>2'270</b>

## 9 Incentive fee

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Balance at beginning of period	11'175	10'930
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	11'626	3'542
Incentive fees paid/payable	(6'039)	(3'297)
<b>Balance at end of period</b>	<b>16'762</b>	<b>11'175</b>

## 10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	30.09.2021	31.12.2020
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	137'546	152'278

## 11 Fair value measurement

### 11.1 FAIR VALUE ESTIMATION REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
<b>Assets</b>				
Short-term investments	-	1'262	-	1'262
Other short-term receivables	-	-	6'561	6'561
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	3'408	17'471	601'499	622'378
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'753	2'753
<b>Total assets</b>	<b>3'408</b>	<b>18'733</b>	<b>610'813</b>	<b>632'954</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	(4'407)	-	(4'407)
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>(4'407)</b>	<b>-</b>	<b>(4'407)</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	-	1'234	-	1'234
Other short-term receivables	-	-	10'451	10'451
Derivatives used for hedging	-	4'141	-	4'141
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	4'435	18'785	512'666	535'886
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	5'656	5'656
<b>Total assets</b>	<b>4'435</b>	<b>24'160</b>	<b>528'773</b>	<b>557'368</b>
<b>Liabilities</b>				
<b>Total liabilities</b>	-	-	-	-

## 11.3 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS

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

The main inputs into the Group's valuation models for Direct equity and debt Investments include: EBITDA multiples (based on budgeted/forward looking EBITDA or historical EBITDA of the issuer and EBITDA multiples of comparable listed companies for the equivalent period), discount rates, capitalization rates, price to book as well as price to earnings ratios and enterprise value to sales multiples. The Group also considers the original transaction prices, recent transactions in the same or similar instruments and completed third-party transactions in comparable instruments and adjusts the model as deemed necessary. Further inputs consist of external valuation appraisals and broker quotes.

In order to assess level 3 valuations in accordance with the constituent documents, the performance of the Direct and Indirect Investments held are reviewed on a regular basis by the Group's investment committee. The investment committee considers the appropriateness of the valuation model inputs, as well as the valuation result using various valuation methods and techniques generally recognized within the industry. From time to time, the Group may consider it appropriate to change the valuation model or technique used in the fair valuation depending on the individual investment circumstances, such as its maturity, stage of operations or recent transaction.

The Group utilizes comparable trading multiples in arriving at the valuation for the Direct Investments. Comparable companies' multiple techniques assume that the valuation of unquoted Direct Investments can be assessed by comparing performance measure multiples of similar quoted assets for which observable market prices are readily available. Factors considered in the determination of appropriate comparable public companies include industry, size, development stage, and strategy. Consequently, the most appropriate performance measure for determining the valuation of the relevant Direct Investment is selected (these include but are not limited to EBITDA, price to earnings ratio for earnings or price to book ratio for book values). Trading

multiples for each comparable company identified are calculated by dividing the market capitalization of the comparable company by the defined performance measure. The relevant trading multiples might be subject to adjustment for general qualitative differences such as liquidity, growth rate or quality of customer base between the valued Direct Investment and the comparable company set. The indicated fair value of the Direct Investment is determined by applying the relevant adjusted trading multiple to the identified performance measure of the valued company.

The valuation of a Direct Investment may alternatively be derived using the discounted cash flow method by discounting its expected future cash flows to a present value at a rate of expected return that represents the time value of money and reflects its relative risks. Direct Investments can be valued by using the 'cash flow to investor' method (a debt instrument valuation), or indirectly, by deriving the enterprise value using the 'free cash flow to company' method and subsequently subtracting the Direct Investment's net debt in order to determine the equity value of the relevant Direct Investment. The expected future cash flows are determined based on agreed investment terms or expected growth rates. In addition, based on the current market environment an expected return of the respective Direct Investment is projected. The future cash flows are discounted to the date of the relevant reporting period end in order to determine the fair value.

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

Indicative broker quotes for Direct debt Investments, which may or may not be traded in an active market, are provided by an independent third party. These quotes are applied on the nominal value of such investments to derive the fair value. The comparable debt approach arrives at the valuation of a Direct debt Investment by discounting its expected future cash flows to a present value with a benchmark rate derived from observable pricing levels of comparable debt instruments. Factors considered in the determination of such comparable instruments include, but are not limited to, industry, coupon, duration and maturity date.

The Group utilizes the sales comparison method in arriving at the valuation for Direct real estate Investments. The sales comparison method compares a Direct real estate Investment's characteristics with those of comparable properties which have recently been traded in the market. Factors considered in the determination of such comparable assets include, but are not limited to, size, location, development stage and property type. Consequently, the most appropriate measure for determining the valuation of the relevant Direct real estate Investment is selected (amongst others price per room, price per square foot, price per square meter). The comparable price per unit might be subject to adjustment for general qualitative differences which include, but are not limited to, quality of property and access to public transportation. The indicated fair value of the Direct real estate Investment is determined by applying the relevant price per unit to the respective Direct real estate Investment. The sales comparison method is most appropriate for Direct real estate Investments where the investment's size (e.g. number of rooms, square feet, square meters) is known and similar properties have recently traded in the market.

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

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

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

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

If presented, the category "Direct Investments" may include certain Indirect Investments where there is full visibility of the underlying portfolio and hence a full revaluation is performed on such investments as if they were Direct Investments. If presented, the category "Direct Investments" may include certain investments using the valuation technique "Reported fair value". Such Direct Investments invest solely into underlying Indirect Investments, hence their fair value is based on reported fair value rather than a Direct Investment valuation.

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

With respect to Direct real estate equity Investments, the sensitivity analysis as performed for Direct equity Investments, with changes in the relevant unobservable valuation inputs, would not translate into meaningful valuation movements. The reasons for this conclusion include, but are not limited to, the fact that variations in property location, quality and business plan result in comparisons across properties that are not meaningful. Unobservable inputs for a specific region will vary greatly based on the property's micro location, building finishes and amenities and leasing strategy. One-to-one comparisons are not possible even for buildings that are physically close to each other due to the differences in property features and occupancy.

A sensitivity analysis is generally not performed for Direct Investments that have been acquired within the last three months of the relevant reporting period and where the acquisition cost was deemed to be fair value in accordance with IFRS 13 as insufficient time has passed to determine a reliable sensitivity range based on valuation inputs that would be considered appropriate by market participants.

#### 11.4 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE REPORTING PERIOD

Type of security	Fair value at 30.09.2021	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
<b>Direct Investments</b>						
Direct equity Investments	182'260	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	8.90x - 22.40x (14.49x)	14'383	(14'383)
	22'084	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	7'646	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
Direct debt Investments	2'576	Broker quotes	Indicative quotes for an inactive market	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indirect Investments</b>						
	395'363	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	19'768	(19'768)
	(5'676)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(284)	284

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

## 11.5 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE PREVIOUS REPORTING PERIOD

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

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

[THIS PAGE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK]



# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS



## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

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

Partners Group Private Equity  
Performance Holding Limited  
Tudor House  
P.O. Box 477  
St. Peter Port, Guernsey, GY1 6BD  
Channel Islands  
[www.p3-privateequity.net](http://www.p3-privateequity.net)

Registered number: 36657

### Administrator

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

### Independent Auditor

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

### Investment Manager

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

### Contact for Investors

In all Commerzbank AG branches or under  
[www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de)

### Trading Information

German Security Number: 173499  
Swiss Security Number: 1.080.147  
ISIN number: DE0001734994  
Price information: [www.boerse-stuttgart.de](http://www.boerse-stuttgart.de)  
Bloomberg: 173499 GR