



# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

## Quartalsbericht Q1 2022

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Januar 2022 bis 31. März 2022



## 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	31. Dezember 2021	31. März 2022
<b>Ungekündigte Tranche</b>		
NAV per Zertifikat	5'227.39	<b>5'192.01</b>
Börsenkurs	4'040.00	<b>3'802.00</b>
Prämie zum NAV	-22.7%	<b>-26.8%</b>
Bruttoliquidität	53'798'711	<b>64'573'778</b>
Wert der Investitionen	341'260'990	<b>328'015'752</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	77'214'790	<b>80'388'205</b>
Investitionsgrad	93.5%	<b>90.5%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	6.4%	<b>4.4%</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	31. Dezember 2021	31. März 2022
<b>Gekündigte Tranche II</b>		
NAV per Zertifikat	1'981.07	<b>1'443.65</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	1'724.00	<b>2'224.00</b>
Bruttoliquidität	50'192'022	<b>9'285'685</b>
Wert der Investitionen	152'691'245	<b>138'559'902</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	36'589'054	<b>36'778'052</b>
Investitionsgrad	75.3%	<b>93.7%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	-6.7%	<b>18.6%</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	31. Dezember 2021	31. März 2022
<b>Gekündigte Tranche III</b>		
NAV per Zertifikat	4'993.47	<b>4'332.26</b>
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	0.00	<b>650.00</b>
Bruttoliquidität	19'031'434	<b>8'944'528</b>
Wert der Investitionen	97'021'736	<b>91'741'553</b>
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	20'067'857	<b>19'776'616</b>
Investitionsgrad	83.6%	<b>91.1%</b>
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	0.9%	<b>10.8%</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>9</b>
<b>3</b>	<b>Portfoliozusammensetzung</b>	<b>11</b>
<b>4</b>	<b>Grösste Portfolio-Holdings</b>	<b>20</b>
<b>5</b>	<b>Strukturdarstellung</b>	<b>29</b>
<b>6</b>	<b>Daten und Fakten</b>	<b>31</b>
<b>7</b>	<b>Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen</b>	<b>32</b>

# 1. Marktumfeld

## Private Equity Buyout-Aktivitäten

Das weltweite Volumen von Private-Equity-Buyouts summierte sich im ersten Quartal 2022 auf USD 180.8 Mrd. Dies entsprach einem Rückgang um 8.1% gegenüber dem ersten Quartal des Vorjahres. Das Tempo der Fusions- und Übernahmeaktivitäten (M&A) nahm allmählich ab, da die Investoren das Augenmerk auf die strengere Regulierung zu beiden Seiten des Atlantiks, die rasant steigende Inflation, den abrupten Bewertungsrückgang bei Technologieaktien zu Beginn des Jahres und die anhaltende Invasion Russlands in der Ukraine richteten. Die Zahl der Transaktionen verringerte sich laut Preqin im ersten Quartal im Vergleich zum Vorjahr ebenfalls um 6.6% auf 2'089. Die Buyout-Aktivitäten wurden von Transaktionen im Large-Cap- und oberen Mid-Cap-Bereich angeführt. Auf dieses Segment entfielen 74.8% des gesamten weltweiten Transaktionswerts.

Nordamerika, wo 67.5% des weltweiten Transaktionswerts im Berichtsquartal generiert wurden, dominierte die globalen Buyout-Aktivitäten auch in diesem Quartal. Im Jahresvergleich stieg die Buyout-Aktivität bei 1'207 Transaktionen in Nordamerika um 6.9% auf USD 122 Mrd. Die grösste qualifizierte Transaktion im Berichtsquartal – sowohl global als auch in der Region – war das angekündigte Take Private des US-Softwareunternehmens Citrix Systems durch Vista Equity Partners und Evergreen Coast Capital für USD 16.5 Mrd. Citrix Systems ist ein Anbieter von Server-, Anwendungs- und Desktop-Virtualisierung, Netzwerk-, Software-as-a-Service- (SaaS) und Cloud-Computing-Technologien. Die übernehmenden Unternehmen beabsichtigen, Citrix mit TIBCO Software, einem Portfoliounternehmen von Vista, zusammenzulegen, um einen bedeutenden Softwareanbieter zu schaffen, der 400'000 Kunden betreut.

In Europa fielen die Buyout-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich auf USD 25.1 Mrd., ein signifikanter Rückgang von 59.1% gegenüber dem ersten Quartal des letzten Jahres vor dem Hintergrund des Russland-Ukraine-Konflikts. Die Zahl der Transaktionen in der Region verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 27.8% auf 583. Die grösste Transaktion im Berichtszeitraum war die USD 4.3 Mrd. schwere Rekapitalisierung der DAZN Group, einem führenden europäischen Sport-Medienunternehmen, durch seinen Hauptaktionär, Access Industries. Die Rekapitalisierung wurde durch die Umwandlung bestehender Vorzugsaktien von Access und die Tilgung von Gesellschafterdarlehen erleichtert, während Access Industries nach der Rekapitalisierung zusätzliche neue Aktien der DAZN Group im Wert von USD 250 Mio. zeichnete.

In Asien stieg der Gesamtwert der Buyouts unterdessen im Vergleich zum Vorjahr um 38.2% auf USD 18.8 Mrd. Er verteilte sich auf 217 Transaktionen, die höchste Zahl der

letzten zehn Quartale. Die grösste Transaktion in der Region war die Übernahme einer Mehrheitsbeteiligung an der Wertpapier-Brokerage-Sparte von China Huarong Asset Management durch das staatliche chinesische Investmentunternehmen China Reform Holdings.

## Private Equity-Exit-Aktivitäten

Der Umfang der Veräusserungen im Private-Equity-Bereich halbierte sich im ersten Quartal 2022 im Vergleich zum Vorjahr auf USD 103.2 Mrd. und verteilte sich laut Preqin auf 487 Transaktionen (-37.6%). Die häufigste Exitstrategie im Berichtsquartal war der Verkauf an andere Unternehmen. Darauf entfielen 56.2% des gesamten Veräusserungswerts.

Nordamerika leistete mit 49.0% der Gesamtaktivität erneut den grössten Beitrag zu den weltweiten Private-Equity-Exits im Berichtsquartal. Der Gesamtwert der Exits in der Region verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 61.5% auf USD 50.6 Mrd. und verteilte sich auf 240 Transaktionen (-38.1%). Das Take Private der an der NYSE notierten Cornerstone Building Brands, dem grössten Hersteller von Aussenbauprodukten in Nordamerika, durch Clayton, Dubilier & Rice für USD 5.8 Mrd. bildete laut Preqin den grössten Private-Equity-Exit im Berichtszeitraum. Eine weitere bemerkenswerte Transaktion im Berichtszeitraum war das Take Private des von Blackstone unterstützten, an der NASDAQ notierten Cybersicherheitsunternehmens Mandiant durch Google für USD 5.4 Mrd. Dies war die zweitgrösste Unternehmensübernahme von Google nach dem Kauf von Motorola Mobility für USD 12.5 Mrd. im Jahr 2012.

In Europa sank der Gesamtwert der Veräusserungen im Berichtsquartal gegenüber dem Vorjahr um 31.2% auf Realisierungserlöse von USD 24.9 Mrd. Die grösste der 154 Transaktionen in der Region war der Verkauf des Prüfunternehmens Element Materials Technology durch die in London notierte Private-Equity-Gruppe Bridgepoint für USD 7.0 Mrd. an einen Minderheitsaktionär, den singapurischen Staatsfonds Temasek Holdings. Element prüft die unterschiedlichsten Produkte – von autonomen Fahrzeugen bis zu Impfstoffkomponenten – und bietet Zertifizierungsservices für Smartphones an. Der Verkauf des Unternehmens ist der teuerste Exit in der Geschichte von Bridgepoint.

In Asien stieg der Wert der Veräusserungen im ersten Quartal 2021 gegenüber dem Vorjahr deutlich um 147.0% auf USD 24.7 Mrd. Der grösste Exit unter den 61 Transaktionen in der Region war die Börsennotierung des chinesischen Telekommunikationsunternehmens China Mobile für USD 7.6 Mrd. in Shanghai. Dies war der grösste inländische

Börsengang in China im letzten Jahrzehnt (China Mobile hat eine Doppelnotierung in Hongkong und Shanghai).

## IPO-Aktivitäten

Im ersten Quartal 2022 wurden auf dem globalen IPO-Markt durch 286 Börsengänge Erlöse in Höhe von USD 56.1 Mrd. erzielt, was laut PwC einem Rückgang von 63.5% bzw. 73.5% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Die hohen Rückgänge spiegeln zum Teil die starken Vorjahreszahlen wider - insbesondere in den Regionen Amerika und Europa, Naher Osten und Afrika (EMEA) -, die von einer aufgestauten IPO-Nachfrage nach einem Jahr mit COVID-19-Beschränkungen und schwachen Aktienmärkten profitierten. Die geringere Zahl der Börsengänge im letzten Zeitraum spiegelt wahrscheinlich auch eine Reihe von Bedenken über geopolitische Spannungen; die Volatilität der Aktienmärkte; Preiskorrekturen bei überbewerteten Aktien aus den letzten Börsengängen; steigende Rohstoff- und Energiepreise; die Auswirkungen der Inflation und potenzielle Zinserhöhungen sowie das COVID-19-Pandemierisiko wider, das eine vollständige Erholung der Weltwirtschaft weiterhin behindert. Das zurückliegende Quartal war das erste in den letzten Jahren, in dem die IPO-Erlöse aus China höher waren als die aus den USA.

In Nord-, Mittel- und Südamerika erzielten 86 Unternehmen zusammen einen Erlös von USD 13.9 Mrd. Dies entspricht einem Rückgang von 80.1% bzw. 90.8% gegenüber dem Vorjahr, gemessen an der Zahl der Transaktionen und den Erlösen. Der grösste Börsengang in der Region war der von TPG, einer globalen alternativen Vermögensverwaltungsgesellschaft, die USD 1 Mrd. bei einer Bewertung von USD 9 Mrd. und damit in der Mitte ihrer Preisspanne einnahm. TPG beabsichtigt, etwa 40% des Nettoerlöses für den Erwerb von Partnerschaftsanteilen an seiner Hauptbetriebsgesellschaft von anderen strategischen Investoren zu verwenden, während der verbleibende Erlös unter anderem für das Wachstum des bestehenden Geschäfts und die Expansion in andere angrenzende Gebiete und geografische Märkte verwendet werden soll.

Die IPO-Aktivität in der EMEA-Region war im ersten Quartal 2022 ebenfalls rückläufig und verzeichnete im Jahresvergleich einen Rückgang von 49.5% bei der Zahl der Börsengänge und 71.4% bei den Erlösen. Die 47 Börsengänge brachten insgesamt USD 8.0 Mrd. ein, wobei der grösste Börsengang

in der Region das norwegische Öl- und Gasunternehmen Vaar Energi war, das seinen Börsengang am unteren Ende der Preisspanne mit einer Bewertung von rund USD 8 Mrd. durchführte. Das italienische multinationale Öl- und Gasunternehmen Eni, das 69.9% der Anteile an Vaar Energi hält, wird auch weiterhin die Mehrheit an dem Unternehmen halten.

Im asiatisch-pazifischen Raum verzeichneten die IPO-Märkte im ersten Quartal einen Rückgang der Transaktionszahlen

um 42.2% im Vergleich zum Vorjahr, während die Erlöse um 3.0% stiegen. Dies verteilte sich auf 153 Börsengänge, die insgesamt USD 34.2 Mrd. einbrachten. Der bedeutendste Börsengang in der Region - und weltweit - war die Notierung des südkoreanischen Batterieherstellers LG Energy Solution im Wert von USD 10.8 Mrd. Damit war dies der gewaltigste Börsengang des Landes und mehr als doppelt so gross wie die bisherige Rekordnotierung von Samsung Life Insurance im Jahr 2010 mit einem Volumen von USD 4.3 Mrd. Die Aktien wurden am oberen Ende der Preisspanne gehandelt, was zu einer Bewertung von rund USD 59 Mrd. führte und das Unternehmen zum drittgrössten Bestandteil des KOSPI-Benchmark-Index hinter den Chip-Herstellern Samsung Electronics und SK Hynix machte.

## Fundraising-Aktivitäten

Die Fundraising-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich verringerten sich laut Preqin im ersten Quartal 2022 gegenüber dem Vorjahr um 31.1% auf USD 170.1 Mrd. Dies war das niedrigste Volumen in einem Quartal seit 2014 und verteilte sich auf 358 Fonds. Das weltweit grösste Closing betraf den Zeichnungsschluss für den zwölften Wachstumsaktienfonds von Insight Partners bei knapp USD 17.0 Mrd.

Fonds mit Fokus auf Nordamerika dominierten bei den Fundraising-Aktivitäten im Berichtsquartal. Auf sie entfielen 56.8% der weltweiten Gesamterlöse. Der Gesamtumfang der Kapitalbeschaffung für diese Fonds (USD 96.6 Mrd.) war jedoch um 33.0% geringer als im Vorjahr. Die durchschnittliche Fondsgrösse nahm indes im Vergleich zum Vorjahr um 23.6% zu. Insgesamt entfielen fast 60% der im Berichtsquartal geschlossenen Fonds in Nordamerika auf Venture- und Wachstumsfonds. Ein gutes Beispiel ist der oben genannte Insight Partners XII. Der Fonds, der weltweit in Start-ups und wachstumsstarke Softwareunternehmen investiert, ist das bisher grösste Angebot von Insight Partners.

Bei Fonds mit Fokus auf Europa nahm die Fundraising-Aktivität im Vergleich zum Vorjahr um 32.9% ab. Im ersten Quartal 2022 wurden USD 30.3 Mrd. beschafft. Der grösste Fonds mit Europafokus, der im Berichtszeitraum ein Closing durchführte, war der BC Partners European Capital Fund XI mit einer Fondsgrösse von USD 5.9 Mrd. Er wurde unter dem Zielbetrag - in etwa auf den Niveaus der beiden Vorgängerfonds - geschlossen.

Fonds mit Asienfokus beschafften unterdessen USD 16.3 Mrd. oder 66.1% weniger als im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Das grösste Closing in der Region führte Blackstone für seinen zweiten Asienfonds durch, für den USD 6.4 Mrd. zusammengekommen waren. Von globalen Blackstone-Fonds erhielt der alternative Vermögensverwalter zusätzlich USD 4.6 Mrd. für den Pool. Damit trug er insgesamt USD 11 Mrd. zusammen, fast das Dreifache des vorhergehenden Pools aus dem Jahr 2018.

Quelle: Bloomberg; Preqin "Q1 2022 Private Capital Fundraising, Deals/Exits"; PwC "Q1 2022 Global IPO Watch report"; Partners Group Research.



## 2. Bericht des Investment Managers

### NAV verringerte sich leicht um 0.7% im ersten Quartal 2022

Im ersten Quartal des Jahres entwickelte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P<sup>3</sup>) leicht negativ und verzeichnete eine Wertminderung von 0.7% auf EUR 5'192.01 pro Zertifikat.

Die NAV-Entwicklung im ersten Quartal ergab sich vor allem aus den negativen Bewertungsanpassungen (-3.0%). Dies ist in erster Linie auf die negative Marktstimmung zurückzuführen aufgrund allgemeiner makroökonomischen und politischen Bedenken, der Inflation sowie der Invasion in die Ukraine.

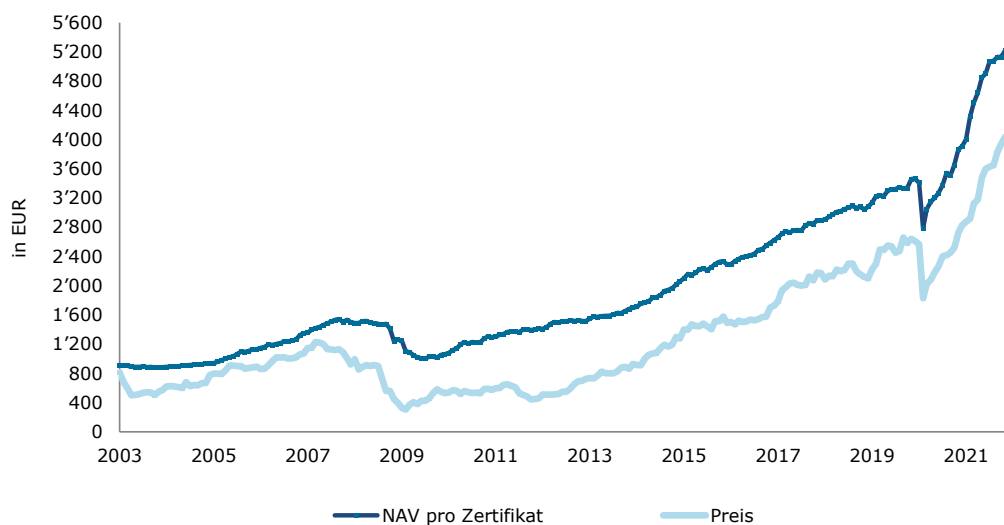
Einer der Haupttreiber im ersten Quartal war EyeCare Partners, einer der grössten vertikal integrierten Anbieter von medizinischen Dienstleistungen in den USA, welcher sich im ersten Quartal positiv aufgrund seiner ansehnlichen Finanzkennzahlen entwickelte. Trotz der Herausforderung der jüngsten COVID-19-Variante performten die EyeCare-Kliniken auf oder über dem Niveau vor der Pandemie. In der

Zwischenzeit machte EyeCare Fortschritte bei der Expansionsstrategie. Im Januar 2022 schloss das Unternehmen die Übernahme von drei unabhängigen Augenarztpraxen ab: Retina Associates of Kentucky, Sabates Eye Centres und Huron Ophthalmology. Des Weiteren erwarb das Unternehmen Lakeland Eye Clinic, eine Augenarztpraxis mit acht Anbietern, welche die wichtigsten medizinischen und chirurgischen Spezifikationen abdecken wie Femtosekundenlaser-Kataraktoperationen. Im Nachgang an die Transaktion erstreckt sich das Netzwerk von EyeCare Partner über 18 Bundesstaaten welche mehr als 1'000 Ärzte/innen und 7'100 Mitarbeiter/innen umfasst.

### Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P<sup>3</sup>-Zertifikate an der Stuttgarter Börse reflektierte die negative NAV-Entwicklung und verringerte sich um 5.9% auf EUR 3'802.00 pro Zertifikat.

### PREIS- und NAV-Entwicklung



## Investitionen

Im ersten Quartal 2022 investierte die Ungekündigte Tranche von P<sup>3</sup> insgesamt EUR 6.2 Mio.

Im Januar rief die Ungekündigte Tranche von P<sup>3</sup> Kapital ab, um die Akquisition von Pharmathen zu finanzieren, ein führender Entwickler fortschrittlicher Technologien zur Verabreichung von Medikamenten. Das Unternehmen verfügt über ein Portfolio von rund 80 komplexen generischen Arzneimitteln, zu denen Patienten in mehr als 85 Ländern weltweit Zugang haben. Pharmathen hat historisch erstklassige F&E-Kapazitäten sowie einen historischen Track-Record vorzuweisen und das Unternehmen verfügt über eine solide Pipeline an Produkten, die in den nächsten fünf Jahren auf den Markt gebracht werden sollen. Partners Group wird mit Pharmathen zusammenarbeiten, um das organische Wachstum voranzutreiben, die Produktpipeline auszubauen und das Unternehmen durch selektive Akquisitionen global zu skalieren, wobei der Fokus auf die Expansion des Unternehmens in den USA liegt.

Im Februar rief die Ungekündigte Tranche von P<sup>3</sup> Kapital ab, um in HTL Biotechnology zu investieren, ein führendes Biotech- und Industrieunternehmen, welches sich auf die Entwicklung und Herstellung von Biopolymeren konzentriert. Diese werden für pharmazeutische Anwendungen wie medizinischer Ästhetik, Augenheilkunde und Rheumatologie eingesetzt. Das Unternehmen ist ein Pionier in der Herstellung von Hyaluronsäure (HA) und gehört zu den wenigen Herstellern weltweit, welche in der Lage sind, qualitativ hochwertige HA in großen Mengen zu produzieren. Durch die Investition in HTL Biotechnology wird Partners Group von seiner führenden Position auf dem schnell wachsenden HA-Markt profitieren. Das Unternehmen profitiert außerdem von einem diversifizierten Kundenportfolio, zu welchem grosse Pharmaunternehmen mit langfristigen Verträgen gehören, wodurch eine hohe Prognosesicherheit hinsichtlich der Cashflows besteht. Aufgrund der starken internationalen Ausrichtung und einer wachsenden Nachfrage auf sämtlichen Märkten hat das Unternehmen in den letzten drei Jahren mit der Eröffnung neuer Büros nach Singapur und in die USA expandiert und mehr als 100 neue Mitarbeiter/innen eingestellt. Partners Group wird gemeinsam mit HTL Biotechnology seine Entwicklungsstrategie durch die Entwicklung neuer Arten von Biopolymeren und chemischer Modifikationen vorantreiben und gleichzeitig das ungenutzte Potenzial von Biopolymeren in innovativen Anwendungen wie der regenerativen Medizin oder der Medikamentenverabreichung erforschen.

## Kapitalrückflüsse

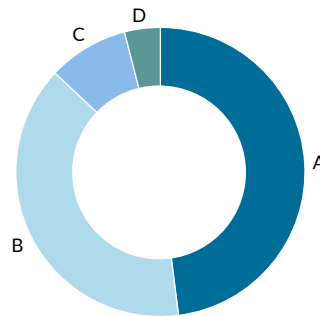
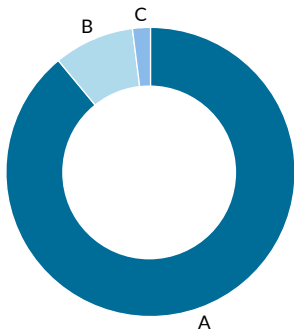
Im ersten Quartal 2022 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P<sup>3</sup> auf EUR 22.6 Mio.

Im Januar hat Partners Group den Verkauf von Voyage Care an Wren House abgeschlossen. Voyage Care hat seinen Hauptsitz im Vereinigten Königreich und bietet Unterstützung für Menschen mit Lernschwierigkeiten und damit verbundenen körperlichen Behinderungen, autistischen Störungen, komplexen Bedürfnissen und Hirnverletzungen an. Während der Investitionsperiode hat Voyage sein Managementteam um wichtige strategische Mitarbeiter erweitert, Investitionen zur Verbesserung der Pflegequalität getätigt, seine Spezialgebiete ausgebaut und seine Kapazitäten durch neue Entwicklungen und Übernahmen erweitert. Heute unterstützt Voyage über 3'500 Menschen mit Lernschwierigkeiten und damit verbundenen körperlichen Behinderungen.

Im März hat Partners Group Erlöse aus dem Teilverkauf seiner Beteiligung an der Asmodee Group an das schwedische Videospielunternehmen Embracer Group, ausgeschüttet. Asmodee wurde 1995 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Frankreich. Das Unternehmen ist ein internationaler Verleger und Vertreiber von Brettspielen und Sammelkarten, von denen im Jahr 2020 über 39 Millionen Stück verkauft wurden.

### 3. Portfoliozusammensetzung

#### Ungekündigte Tranche

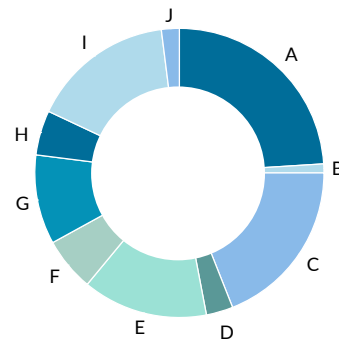
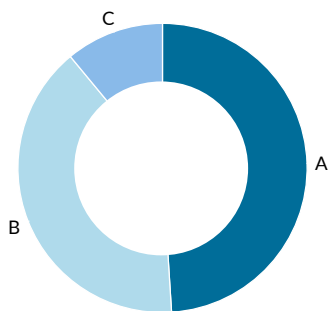


#### Investitionen nach Finanzierungsstadium

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

#### Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	48%	<b>C</b> Asien	9%
<b>B</b> Europa	39%	<b>D</b> Rest der Welt	4%

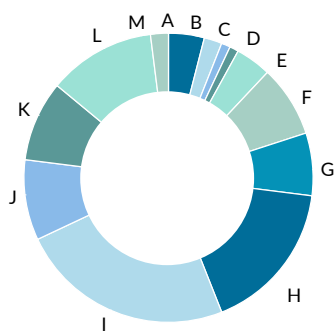


#### Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Primary	49%	<b>C</b> Secondary	11%
<b>B</b> Direct	40%		

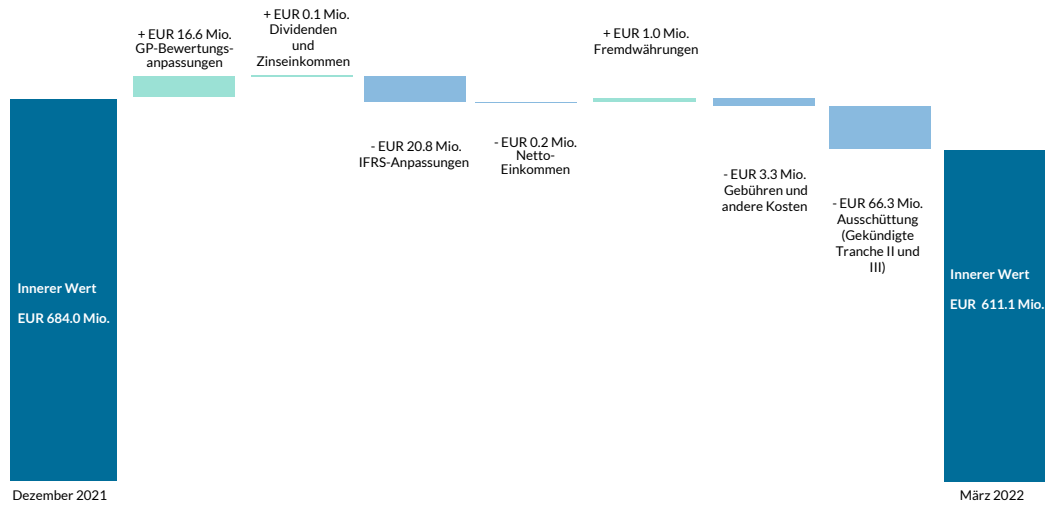
#### Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> IT	24%	<b>F</b> Materialien	6%
<b>B</b> Telekommunikation	1%	<b>G</b> Finanzbranche	10%
<b>C</b> Zyklische Konsumgüter	19%	<b>H</b> Verbrauchsgüter	5%
<b>D</b> Energieversorgung	3%	<b>I</b> Industrie	16%
<b>E</b> Gesundheitswesen	14%	<b>J</b> Energie	2%

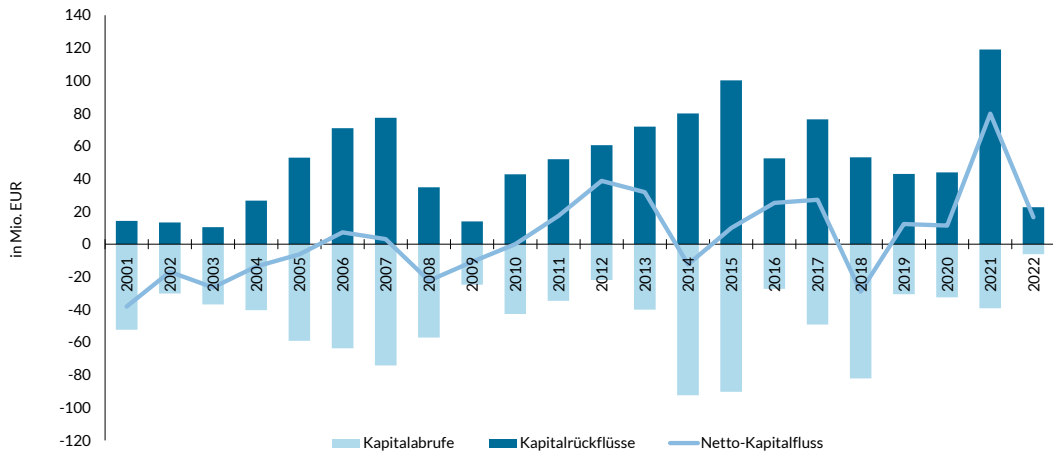


### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Pre 2011	4%	<b>H</b> 2017	17%
<b>B</b> 2011	2%	<b>I</b> 2018	24%
<b>C</b> 2012	1%	<b>J</b> 2019	9%
<b>D</b> 2013	1%	<b>K</b> 2020	9%
<b>E</b> 2014	4%	<b>L</b> 2021	12%
<b>F</b> 2015	8%	<b>M</b> 2022	2%
<b>G</b> 2016	7%		



ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN Q1 2022\*

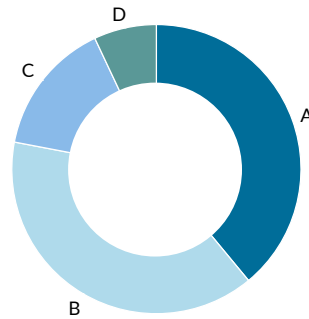
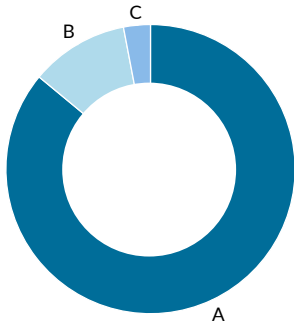


ZAHLUNGABRUF UND RÜCKFLÜSSE\*\*

\* 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

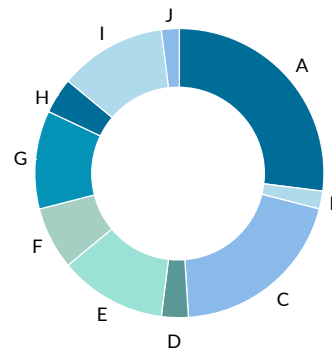
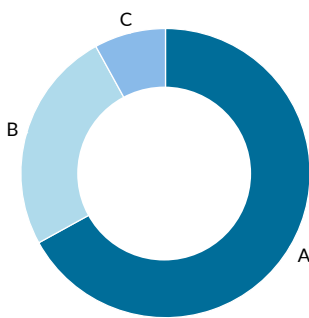


### Investitionen nach Finanzierungsstadium

<b>A</b> Buyout	86%	<b>C</b> Spezielsituationen	3%
<b>B</b> Venture Capital	11%		

### Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	39%	<b>C</b> Asien	15%
<b>B</b> Europa	39%	<b>D</b> Rest der Welt	7%

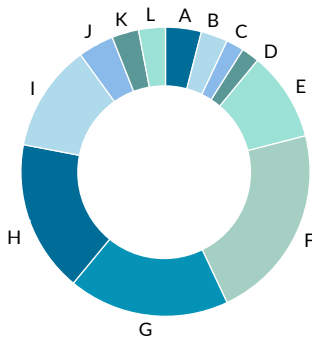


### Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Primary	67%	<b>C</b> Secondary	8%
<b>B</b> Direct	25%		

### Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> Zyklische Konsumgüter	27%	<b>F</b> Verbrauchsgüter	7%
<b>B</b> Energieversorgung	2%	<b>G</b> Finanzbranche	11%
<b>C</b> IT	20%	<b>H</b> Energie	4%
<b>D</b> Materialien	3%	<b>I</b> Industrie	12%
<b>E</b> Gesundheitswesen	12%	<b>J</b> Telekommunikation	2%



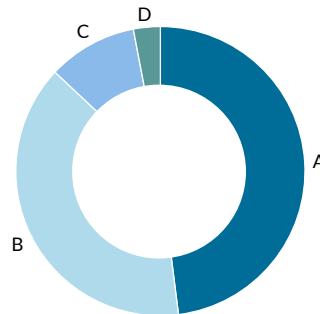
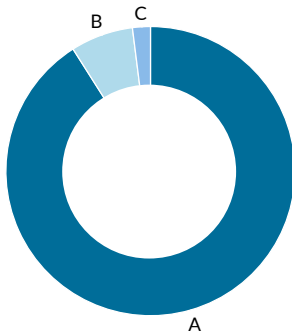
### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Pre 2011	4%	<b>G</b> 2016	18%
<b>B</b> 2011	3%	<b>H</b> 2017	17%
<b>C</b> 2012	2%	<b>I</b> 2018	12%
<b>D</b> 2013	2%	<b>J</b> 2019	4%
<b>E</b> 2014	10%	<b>K</b> 2020	3%
<b>F</b> 2015	22%	<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.

Gekündigte Tranche III

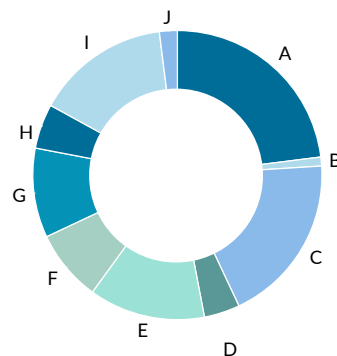
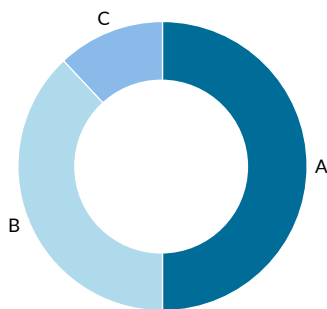


Investitionen nach Finanzierungsstadium

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

Investitionen nach regionalem Fokus

<b>A</b> Nordamerika	48%	<b>C</b> Asien	10%
<b>B</b> Europa	39%	<b>D</b> Rest der Welt	3%



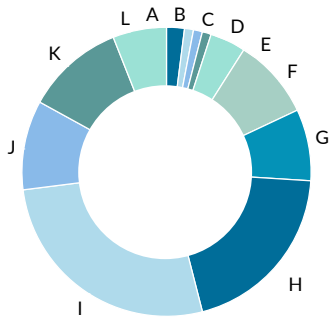
Investitionen nach Art der Beteiligung

<b>A</b> Primary	50%	<b>C</b> Secondary	12%
<b>B</b> Direct	38%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

<b>A</b> IT	23%	<b>F</b> Materialien	8%
<b>B</b> Telekommunikationssektor	1%	<b>G</b> Finanzbranche	10%
<b>C</b> Zyklische Konsumgüter	19%	<b>H</b> Verbrauchsgüter	5%
<b>D</b> Energieversorgung	4%	<b>I</b> Industrie	15%
<b>E</b> Gesundheitswesen	13%	<b>J</b> Energie	2%





### Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

<b>A</b> Pre 2011	2%	<b>G</b> 2016	8%
<b>B</b> 2011	1%	<b>H</b> 2017	20%
<b>C</b> 2012	1%	<b>I</b> 2018	27%
<b>D</b> 2013	1%	<b>J</b> 2019	10%
<b>E</b> 2014	4%	<b>K</b> 2020	11%
<b>F</b> 2015	9%	<b>L</b> 2021	6%

"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 31. März 2022 (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	6'074'500	6'074'872
<b>Apex International Corporation</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	947'832	938'558
<b>Asmodee Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	4'806'472	4'766'914
<b>Axia Women's Health</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'377'515	1'377'515
<b>BluSky</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'631'689	1'251'343
<b>Breitling</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	2'355'898	2'352'147
<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	831'210	821'953
<b>Convex Group Limited</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'120'682	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>Envision Healthcare</b>	Direct	Second Lien	Nordamerika	2018	4'522'166	4'361'094
<b>EyeCare Partners</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	3'047'395	3'048'585
<b>Foncia II</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	3'000'000	2'858'404
<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	4'606'002	4'454'298
<b>Hofmann Menue Manufaktur</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'022'303	2'022'303
<b>HTL Biotechnology</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'580'000	1'580'000
<b>Idera Inc</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'550'107	2'391'042
<b>International Schools Partnership II</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	3'043'000	2'327'864
<b>Intrum Holding AB</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	792'145	795'708
<b>Key Group</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'270'290	1'261'883
<b>KinderCare Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'523'636	6'515'163
<b>MultiPlan 2016</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'333'767	3'334'477
<b>Pharmathen</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2022	3'000'000	3'000'383
<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	1'026'182	1'026'470
<b>SRS Distribution, Inc.</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'251'723	3'240'602
<b>Techem</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	4'501'821	4'502'468

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	seit Auflegung	
					Zusagen	Abrufe
<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	3'338'077
<b>Vishal Mega Mart</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	2'618'197	2'618'197
<b>Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'103'833	2'830'799
<b>Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'540'513	3'931'316
<b>American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'906'748	5'341'803
<b>American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'661'443	1'976'669
<b>Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2</b>	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'907'614	2'329'055
<b>Anonymized European Buyout Fund 15</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	3'572'393	3'571'534
<b>Anonymized European Buyout Fund 7</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2007	6'290'398	5'816'077
<b>Apax Europe VI-A, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2004	6'290'398	6'530'677
<b>Apax X EUR L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	2'701'093	1'281'693
<b>Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'372'501	2'635'752
<b>Capvis Equity IV L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'786'197	1'931'909
<b>Capvis Equity V L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	3'527'341
<b>Carlyle Partners VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'919'182	3'813'407
<b>CD&amp;R Value Building Partners I, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	0	862'216
<b>Clayton Dubilier &amp; Rice Fund IX, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'842'955	4'325'299
<b>Creathor Venture Fund II GmbH &amp; Co. KG</b>	Primary	Early Seed	Europa	2006	3'145'199	3'144'597
<b>CVC Capital Partners VII L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'563'942	3'199'331
<b>CVC Capital Partners VI L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'654'128
<b>EQT VII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'712'105
<b>Gavea Investment Fund V C L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'897'372	1'611'403
<b>GGV Capital Select L.P.</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	2'349'345	2'240'935
<b>Graphite Capital Partners IX L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'361'830	1'156'404
<b>Green Equity Investors VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'952'830	3'515'304
<b>HgCapital 8 L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'993'195	2'416'447
<b>HgCapital Mercury 2</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'240'694	2'067'181
<b>KKR European Fund IV (EEA) L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'873'007
<b>Kohlberg TE Investors VIII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'937'193	4'079'636
<b>Marlin Equity III, L.P.</b>	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	206'546	214'975
<b>Nordic Capital VIII Alpha, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'679'295	3'304'175
<b>PAI Europe VI</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'296'154

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
<b>Permira V, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'530'905
<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	1'625'549	1'394'528
<b>PG Growth Access 2019</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'591'290	2'919'309
<b>ProA Capital Iberian Buyout Fund II</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	1'964'816	1'938'929
<b>Silverfleet Capital Partners II, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'791'088
<b>Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'209'692
<b>SL SPV-1, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	0	1'106'284
<b>SL SPV-2, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2019	0	771'469
<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	2'685'792
<b>Thompson Street Capital Partners IV, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'311'918	1'383'829
<b>Thompson Street Capital Partners V, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'938'439	3'198'544
<b>Valedo Partners Fund II AB</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2011	619'517	639'849
<b>Vista Equity Partners Fund VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'577'850	3'327'073
<b>Warburg Pincus Energy, L.P.</b>	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'158'456	2'790'150
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'746'724	2'709'065
<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	1'806'468	1'011'212
<b>Project Diesel</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'097'622	1'346'471
<b>Project Exchange (Part II)</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'996'056	1'540'752
<b>Project Leopard</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'729'240	1'045'278
<b>Project Mistral</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'312'436	1'135'302
<b>Project Mont Blanc</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'698'629	1'733'314
<b>Project Paris 2.0</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	5'396'666	2'507'503
<b>Project Paris 3.0</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'018'293	781'542

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>Project Poseidon</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	6'184'086	2'607'638
<b>Project Preakness</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'380'871	1'124'756
<b>Project Reach</b>	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	1'839'445	1'137'838
<b>Project Softball 4</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	4'319'047	2'279'391
<b>Project Sunlight</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'165'960	1'852'233
<b>Project Surya</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	4'386'397	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 31. März 2022 (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	764'819	754'016
<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>KinderCare Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'566'586	9'554'161
<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	4'551'616	4'151'226
<b>Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'658'435	5'765'078
<b>American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	916'473	2'567'522
<b>American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'436'423	2'898'687
<b>Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2</b>	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	916'889	1'119'454
<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	3'479'154	3'865'199
<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	5'635'501	6'342'835
<b>CVC Capital Partners VI L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'358'596
<b>EQT VII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	3'977'167
<b>Gavea Investment Fund V C L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'782'401	2'363'042
<b>GGV Capital Select L.P.</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'445'197	3'286'218
<b>KKR European Fund IV (EEA) L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'213'121
<b>Marlin Equity III, L.P.</b>	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	99'276	103'327
<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	4'833'645
<b>Permira V, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'177'896
<b>ProA Capital Iberian Buyout Fund II</b>	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'305	2'843'342
<b>Silverfleet Capital Partners II, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'092'991
<b>Thompson Street Capital Partners IV, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'923'862	2'029'316
<b>Warburg Pincus Energy, L.P.</b>	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'631'718	4'091'616
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'027'933	3'972'709

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>Project Bonhomme</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2007	6'884'493	2'772'876
<b>Project Falcon</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2007	2'826'254	2'356'383
<b>Project Nova</b>	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	3'736'924	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	4'694'093	3'460'418
<b>Project Snowball II</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2008	3'432'392	1'645'514
<b>Project Softball 4</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	6'333'666	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 31. März 2022 (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	705'750	699'943
<b>CPA Global (Clarivate merger)</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'139'573	1'139'685
<b>Envision Healthcare</b>	Direct	Second Lien	Nordamerika	2018	1'504'950	1'451'346
<b>EyeCare Partners</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'014'155	1'014'551
<b>Hearthside Food Solutions</b>	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'532'850	1'482'363
<b>KinderCare Education</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'171'027	2'168'207
<b>SRS Distribution, Inc.</b>	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'082'154	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	1'110'892
<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	1'032'937	942'073
<b>Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	789'554	877'162
<b>Capvis Equity V L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'173'878
<b>Carlyle Partners VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'304'280	1'269'079
<b>CD&amp;R Value Building Partners I, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	0	286'940
<b>Clayton Dubilier &amp; Rice Fund IX, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'278'912	1'439'434
<b>CVC Capital Partners VII L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'064'718
<b>CVC Capital Partners VI L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'129'427	1'216'072
<b>Gavea Investment Fund V C L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	631'434	536'265
<b>GGV Capital Select L.P.</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	781'848	745'770
<b>Green Equity Investors VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'315'478	1'169'872
<b>HgCapital 8 L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	996'117	804'179
<b>Kohlberg TE Investors VIII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'310'274	1'357'678
<b>Marlin Equity III, L.P.</b>	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	22'530	23'449
<b>Permira V, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'188'871	1'175'064
<b>Permira VI L.P. 1</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	899'411
<b>PG Growth Access 2019</b>	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	1'527'954	971'528



Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
<b>Thompson Street Capital Partners V, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'310'689	1'064'456
<b>Vista Equity Partners Fund VII, L.P.</b>	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'523'481	1'107'230
<b>Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.</b>	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	914'093	901'561
<b>Project Paris 2.0</b>	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'795'978	834'482
<b>Project Sunlight</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	1'386'406	616'412
<b>Project Surya</b>	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'459'767	633'065

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

## 5. Strukturdarstellung

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

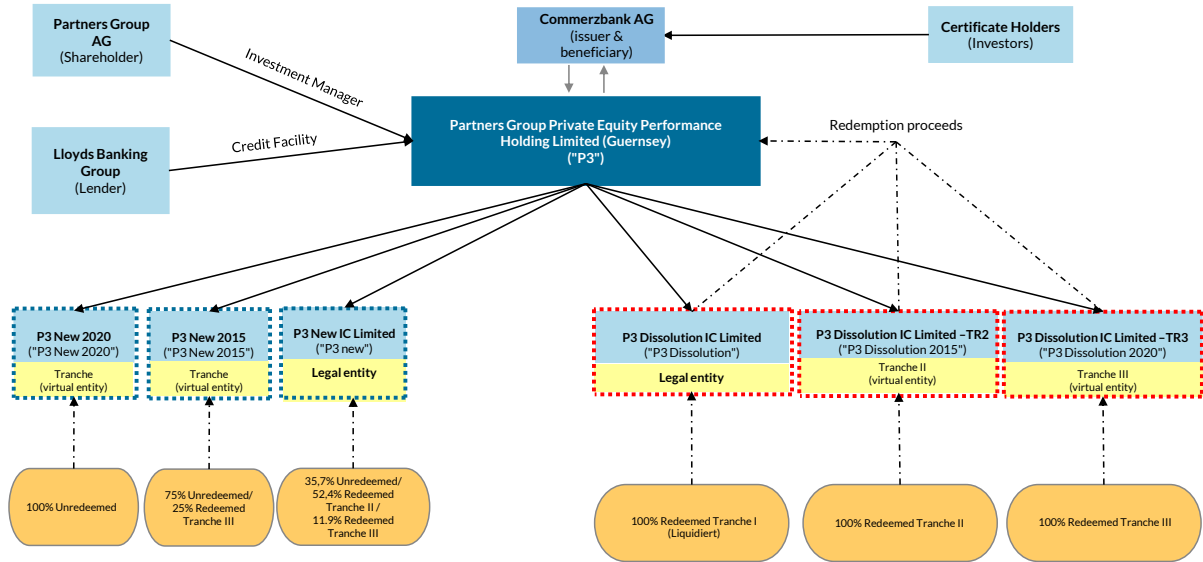
2010 erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen 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>	31.12.2030 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 January 2022 to 31 March 2022

In thousands of EUR	Notes	01.01.2022 31.03.2022	01.01.2021 31.03.2021
<b>Net income from financial assets at fair value through profit or loss</b>		<b>3'323</b>	<b>78'518</b>
<i>Private equity</i>		3'430	76'537
Interest & dividend income		2	2
Revaluation	4	(3'607)	63'962
Withholding tax on direct private equity investments	4	(179)	(53)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	7'214	12'626
<i>Private debt</i>		(231)	1'708
Interest income (including PIK)		56	160
Revaluation	4	(343)	1'249
Net foreign exchange gains / (losses)	4	56	299
<i>Private infrastructure</i>		-	(1)
Revaluation	4	-	(1)
<i>Private resources</i>		124	274
Revaluation	4	80	191
Net foreign exchange gains / (losses)	4	44	83
<b>Net income from short-term investments</b>		<b>(42)</b>	<b>62</b>
Revaluation	5	(42)	62
<b>Net income from cash &amp; cash equivalents and other income</b>		<b>317</b>	<b>158</b>
Net foreign exchange gains / (losses)		317	158
<b>Total net income</b>		<b>3'598</b>	<b>78'738</b>
<b>Operating expenses</b>		<b>(3'254)</b>	<b>(6'877)</b>
Management fees		(2'371)	(2'554)
Incentive fees	9	(757)	(4'172)
Administration fees		(84)	(86)
Other operating expenses		(84)	(362)
Revaluation of other long-term receivables		(1)	222
Other net foreign exchange gains / (losses)		43	75
<b>Other financial activities</b>		<b>(6'906)</b>	<b>(11'600)</b>
Interest expense - related party loans	8	-	(25)
Other finance cost		(266)	(148)
Net gains / (losses) from hedging activities		(6'640)	(11'430)
Other income		-	3

In thousands of EUR	Notes	01.01.2022 31.03.2022	01.01.2021 31.03.2021
<b>Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability</b>		<b>(6'562)</b>	<b>60'261</b>
Adjustment of swap liability	7	6'562	(60'261)
<b>Surplus / (loss) for period</b>		-	-
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-
<b>Total comprehensive income for period</b>		-	-

**Unaudited consolidated statement of financial position**

As at 31 March 2022

In thousands of EUR	Notes	31.03.2022	31.12.2021
<b>ASSETS</b>			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	553'943	586'359
Private debt	4,11	2'281	2'519
Private infrastructure	4,11	1	1
Private resources	4,11	2'092	2'094
<b>Non-current assets</b>		<b>558'317</b>	<b>590'973</b>
Short-term investments	5	1'142	1'207
Other short-term receivables	11	11'931	8'752
Cash and cash equivalents	6	63'272	109'315
<b>Current assets</b>		<b>76'345</b>	<b>119'274</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>634'662</b>	<b>710'247</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	611'121	683'995
<b>Liabilities falling due after one year</b>		<b>611'121</b>	<b>683'995</b>
Derivative liabilities	11	4'183	4'133
Accruals and other short-term payables		19'348	22'109
<b>Liabilities falling due within one year</b>		<b>23'531</b>	<b>26'242</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>634'662</b>	<b>710'247</b>

**Unaudited consolidated statement of changes in equity**

for the period from 1 January 2022 to 31 March 2022

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(6'562)	(6'562)
Adjustment of swap liability	-	6'562	6'562
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
<b>Equity at end of period</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

	<b>Share capital</b>	<b>Accumulated surplus/(loss)</b>	<b>Total</b>
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(6'562)	(6'562)
Adjustment of swap liability	-	6'562	6'562
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 2021 to 31 March 2021

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	60'261	60'261
Adjustment of swap liability	-	(60'261)	(60'261)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
<b>Equity at end of period</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

	<b>Share capital</b>	<b>Accumulated surplus/(loss)</b>	<b>Total</b>
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	60'261	60'261
Adjustment of swap liability	-	(60'261)	(60'261)
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 January 2022 to 31 March 2022

In thousands of EUR	Notes	01.01.2022 31.03.2022	01.01.2021 31.03.2021
<b>Operating activities</b>			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		-	25
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		(7'674)	(13'241)
Investment revaluation		3'912	(65'463)
Withholding tax on direct investments		179	53
Revaluation of other long-term receivables		1	(222)
Net (gain) / loss on interest		(56)	(160)
Net (gain) / loss on dividends		(2)	(2)
Revaluation on forward hedges		6'640	11'430
Adjustment swap liability	7	(6'562)	60'261
(Increase) / decrease in receivables		(3'152)	(1'995)
Increase / (decrease) in payables		(2'746)	5'503
Realized gains / (losses) from forward hedges		(6'590)	(608)
Purchase of private equity investments	4	(6'650)	(7'563)
Purchase of private resources investments	4	8	9
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	42'494	23'252
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	7	74
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	118	93
Sale of short-term investments	5	23	46
Interest & dividends received		2	1
<b>Net cash from / (used in) operating activities</b>		<b>19'952</b>	<b>11'493</b>
<b>Financing activities</b>			
Increase in related party loans		-	6'061
(Decrease) in related party loans		-	(1'270)
Interest paid - related party loans	8	-	(10)
Partial settlements of swap liability	7	(66'312)	(34'000)
<b>Net cash from / (used in) financing activities</b>		<b>(66'312)</b>	<b>(29'219)</b>
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>(46'360)</b>	<b>(17'726)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	6	<b>109'315</b>	<b>57'251</b>
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		317	158
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	6	<b>63'272</b>	<b>39'683</b>

## Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 January 2022 to 31 March 2022

### 1 Organization and business activity

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

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

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

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

As a result of the 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 subsequent note 'Swap liability'.

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

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

### 2 Basis of preparation

The condensed interim consolidated financial information has been prepared on a going concern basis in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting. The condensed interim consolidated financial information does not include all the information and disclosures required in the annual consolidated financial statements and should be read in conjunction with the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2021, which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

The accounting policies adopted in the preparation of the condensed interim financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2021.

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	01.01.2022 31.03.2022	01.01.2021 31.03.2021
<b>Private equity</b>		
Interest & dividend income	2	2
Revaluation	(3'607)	63'962
Withholding tax on direct private equity investments	(179)	(53)
Net foreign exchange gains / (losses)	7'214	12'626
<b>Total net income private equity</b>	<b>3'430</b>	<b>76'537</b>
<b>Segment result private equity</b>	<b>3'430</b>	<b>76'537</b>
<b>Private debt</b>		
Interest income (including PIK)	56	160
Revaluation	(343)	1'249
Net foreign exchange gains / (losses)	56	299
<b>Total net income private debt</b>	<b>(231)</b>	<b>1'708</b>
<b>Segment result private debt</b>	<b>(231)</b>	<b>1'708</b>
<b>Private infrastructure</b>		
Revaluation	-	(1)
<b>Total net income private infrastructure</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Segment result private infrastructure</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Private resources</b>		
Revaluation	80	191
Net foreign exchange gains / (losses)	44	83
<b>Total net income private resources</b>	<b>124</b>	<b>274</b>
<b>Segment result private resources</b>	<b>124</b>	<b>274</b>
<b>Non attributable</b>		
Revaluation	(42)	62
Net foreign exchange gains / (losses)	317	158
<b>Total net income non attributable</b>	<b>275</b>	<b>220</b>
<b>Segment result non attributable</b>	<b>(2'979)</b>	<b>(6'657)</b>
Other financial activities not allocated	(6'906)	(11'600)
<b>Surplus / (loss) for the financial period</b>	<b>(6'562)</b>	<b>60'261</b>

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

### 4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	586'359	533'842
Purchase of Direct and Indirect Investments	6'650	44'973
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(42'494)	(210'594)
Revaluation	(3'607)	193'560
Withholding tax on direct private equity investments	(179)	(897)
Net foreign exchange gains / (losses)	7'214	25'475
<b>Balance at end of period</b>	<b>553'943</b>	<b>586'359</b>

### 4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	2'519	5'656
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(7)	(3'423)
Accrued cash and PIK interest	56	204
Interest received	-	(1'286)
Revaluation	(343)	1'058
Net foreign exchange gains / (losses)	56	310
<b>Balance at end of period</b>	<b>2'281</b>	<b>2'519</b>

### 4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	1	2
Revaluation	-	(1)
<b>Balance at end of period</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

#### 4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	2'094	2'042
Purchase of Direct and Indirect Investments	(8)	(36)
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(118)	(460)
Revaluation	80	397
Net foreign exchange gains / (losses)	44	151
<b>Balance at end of period</b>	<b>2'092</b>	<b>2'094</b>

#### 5 Short-term investments

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	1'207	1'234
Sale of short-term investments	(23)	(231)
Revaluation	(42)	204
<b>Balance at end of period</b>	<b>1'142</b>	<b>1'207</b>

#### 6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Cash at banks	43'414	108'480
Cash equivalents	19'858	835
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>63'272</b>	<b>109'315</b>

#### 7 Swap liability

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

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

In thousands of EUR

	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Long-term swap liability - beginning of period	683'995	546'085
Transfer from / (to) short-term swap liability	-	1'487
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	(6'562)	171'732
Preference dividends paid	-	(1'309)
Partial settlement of swap liability	(66'312)	(34'000)
<b>Long-term swap liability - end of period</b>	<b>611'121</b>	<b>683'995</b>
Short-term swap liability - beginning of period	-	43'790
Transfer (to) / from long-term swap liability	-	(1'487)
Partial settlement of swap liability	-	(42'303)
<b>Short-term swap liability - end of period</b>	<b>-</b>	<b>-</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. The facility term was extended for another 4 years until 13 December 2025. On 2 June 2020, the total lending commitment has been increased from EUR 20'000'000 to EUR 30'000'000. The purpose of the facility is to assist the Company in acquiring or meeting funding obligations in regards to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Company to the investment manager.

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

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

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

In thousands of EUR	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Balance at beginning of period	-	2'270
Increase during period	-	27'156
(Decrease) during period	-	(29'582)
Net foreign exchange (gains) / losses on related party loan	-	156
<b>Balance at end of period</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 9 Incentive fee

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Balance at beginning of period	13'375	11'175
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	757	12'906
Incentive fees paid/payable	(1'291)	(10'706)
<b>Balance at end of period</b>	<b>12'841</b>	<b>13'375</b>

## 10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	31.03.2022	31.12.2021
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	136'943	133'872

## 11 Fair value measurement

### 11.1 FAIR VALUE ESTIMATION REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
<b>Assets</b>				
Short-term investments	-	1'142	-	1'142
Other short-term receivables	-	-	11'931	11'931
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	10'413	11'344	534'279	556'036
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'281	2'281
<b>Total assets</b>	<b>10'413</b>	<b>12'486</b>	<b>548'491</b>	<b>571'390</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	(4'183)	-	(4'183)
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>(4'183)</b>	<b>-</b>	<b>(4'183)</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	-	1'207	-	1'207
Other short-term receivables	-	-	8'752	8'752
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	13'088	8'020	567'346	588'454
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'519	2'519
<b>Total assets</b>	<b>13'088</b>	<b>9'227</b>	<b>578'617</b>	<b>600'932</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivatives used for hedging	-	(4'133)	-	(4'133)
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>(4'133)</b>	<b>-</b>	<b>(4'133)</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 enterprise value or market capitalization of the comparable company by the defined performance measure. The relevant trading multiples might be subject to adjustment for general qualitative differences such as liquidity, growth rate or quality of customer base between the valued Direct Investment and the comparable company set. The indicated fair value of the Direct Investment is determined by applying the relevant adjusted trading multiple to the identified performance measure of the valued company.

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

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

Reliable broker quotes for Direct debt Investments are provided by a reputable financial information provider. These quotes are applied on the nominal value of such investments to derive the fair value. The comparable debt approach arrives at the valuation of a Direct debt Investment by discounting its expected future cash flows to a present value with a benchmark rate derived from observable pricing levels of comparable debt instruments. Factors considered in the determination of such comparable instruments include, but are not limited to, industry, coupon, duration and maturity date.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Type of security	Fair value at 31.03.2022	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity
<i>Fair value in thousands of EUR</i>					
<b>Direct Investments</b>					
Direct equity Investments	161'778	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	6.17x - 22.30x (14.60x)	13'128 (13'128)
	4'167	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a. n.a.
	4'099	Market comparable companies	Price to book ratio	1.55x - 1.55x (1.55x)	205 (205)
	342	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a. n.a.
Direct debt Investments	2'163	Broker quotes	Indicative quotes for an inactive market	n.a.	n.a. n.a.

Type of security	Fair value at 31.03.2022	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
<b>Indirect Investments</b>						
	379'992	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	19'000	(19'000)
	(16'219)	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	(811)	811

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

#### 11.5 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE PREVIOUS REPORTING PERIOD

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

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

[THIS PAGE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK]



# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS



## PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

### The Company

Partners Group Private Equity  
Performance Holding Limited  
Tudor House  
P.O. Box 477  
St. Peter Port, Guernsey, GY1 6BD  
Channel Islands  
[www.p3-privateequity.net](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 Glatigny Esplanade  
St. Peter Port  
Guernsey, GY1 4ND  
Channel Islands

### Investment Manager

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

### 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

### Contact for Investors

In all Commerzbank AG branches or through  
[infoP3@commerzbank.com](mailto:infoP3@commerzbank.com)