



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Quartalsbericht Q1 2023

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Januar 2023 bis 31. März 2023



Partners Group Private Equity Performance Holding Limited

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

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

Während der Kündigungsperiode, die am 30. November 2015 endete, erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 52.4% der zu diesem Zeitpunkt verbleibenden ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen ist P³ verpflichtet, zwischen dem 1. Januar 2016 und dem 31. Dezember 2025 (Periode kann um ein Jahr verlängert werden) gewisse Kapitalausschüttungen an die Zertifikatsinhaber („Gekündigte Tranche II“) zu tätigen.

Während der Kündigungsperiode, die am 30. November 2020 endete, erhielt die Commerzbank AG weitere Kündigungsanträge im Umfang von 25.0% der zu diesem Zeitpunkt verbleibenden ausstehenden Zertifikate. Gemäss den Zertifikatsbedingungen ist P³ verpflichtet, zwischen dem 1. Januar 2021 und dem 31. Dezember 2030 (Periode kann um ein Jahr verlängert werden) gewisse Kapitalausschüttungen an die Zertifikatsinhaber („Gekündigte Tranche III“) zu tätigen.

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

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

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

Titelbild dient lediglich zur Veranschaulichung.

Kennzahlen

In EUR	31. Dezember 2022	31. März 2023
Ungekündigte Tranche		
NAV per Zertifikat	4'969.34	5'013.85
Börsenkurs	3'370.00	3'300.00
Prämie zum NAV	-32.2%	-34.2%
Bruttoliquidität	56'028'525	59'638'936
Wert der Investitionen	331'010'627	330'508'238
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	86'689'771	71'874'514
Investitionsgrad	95.4%	94.4%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	8.8%	3.5%
Anzahl emittierter Zertifikate	69'836	69'836

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

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

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

In EUR	31. Dezember 2022	31. März 2023
Gekündigte Tranche II		
NAV per Zertifikat	1'294.67	1'178.25
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	2'224.00	2'374.00
Bruttoliquidität	14'820'621	4'011'300
Wert der Investitionen	117'768'171	116'654'335
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	35'806'359	17'777'011
Investitionsgrad	88.8%	96.7%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	15.8%	11.4%
Anzahl gekündigte Zertifikate	102'411	102'411

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

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

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

In EUR	31. Dezember 2022	31. März 2023
Gekündigte Tranche III		
NAV per Zertifikat	4'045.47	3'819.56
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	650.00	900.00
Bruttoliquidität	10'240'491	5'498'422
Wert der Investitionen	83'780'261	83'271'877
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	17'856'917	12'802'338
Investitionsgrad	89.1%	93.8%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	8.1%	8.2%
Anzahl gekündigte Zertifikate	23'241	23'241

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

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

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

Inhaltsverzeichnis

1	Marktumfeld	7
2	Bericht des Investment Managers	10
3	Portfoliozusammensetzung	12
4	Grösste Portfolio-Holdings	18
5	Strukturdarstellung	25
6	Daten und Fakten	27
7	Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen	28

1. Marktumfeld

Private Equity Buyout-Aktivitäten

Im ersten Quartal 2023 belief sich das Volumen globaler Private-Equity-Buyout-Transaktionen auf USD 130.5 Mrd. Dies entspricht einem Rückgang um 27.8% gegenüber dem ersten Quartal des Vorjahres. Insgesamt nahm das Tempo der Fusions- und Übernahmeaktivitäten (M&A) weiter ab. Angesichts der Besorgnis über die breitere Wirtschaft und die Aussicht auf eine Rezession in den Vereinigten Staaten zögerten die Unternehmen in einigen Sektoren, Transaktionen abzuschliessen. Dieses Umfeld folgt auf die Turbulenzen im Bankensektor, mit dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank und der Rettungsübernahme der Credit Suisse durch den lokalen Rivalen UBS. Die Zahl der Transaktionen verringerte sich laut Preqin im ersten Quartal im Vergleich zum Vorjahr ebenfalls um 13.5% auf 1'807.

Nordamerika, wo 58.9% des weltweiten Transaktionswerts im Berichtsquartal generiert wurden, dominierte die globalen Buyout-Aktivitäten auch in diesem Quartal. Im Jahresvergleich ging die Buyout-Aktivität in der Region bei 1'027 Transaktionen um 37.0% auf USD 76.8 Mrd. zurück. Die grösste qualifizierte Transaktion im Berichtszeitraum war das von Silver Lake und dem Canada Pension Plan Investment Board angekündigte Take Private von Qualtrics, einem an der NASDAQ notierten führenden amerikanischen Experience-Management-Unternehmen, für USD 12.4 Mrd. Die Transaktion folgt auf monatelange Verhandlungen. In dieser Zeit arbeitete die frühere Mehrheitseigentümerin von Qualtrics, der deutsche Softwarekonzern SAP, im Rahmen seiner Restrukturierung daran, 71% seiner Beteiligung zu veräussern.

In Europa gingen die Buyout-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich auf USD 6.8 Mrd. zurück, ein signifikanter Rückgang von 72.9% gegenüber dem ersten Quartal des Vorjahres. Dies folgte auf die Turbulenzen im Bankensektor, die unter anderem zur Übernahme der Credit Suisse durch UBS führten. Die Zahl der Transaktionen in der Region verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 12.2% auf 512. Die grösste Transaktion im Berichtszeitraum war die weitere Kapitalzusage von Nippon Life Insurance von USD 1.0 Mrd. an Resolution Life, ein globales Unternehmen mit Sitz in Grossbritannien, das sich mit der Konsolidierung von Lebens- und Rentenversicherungen befasst. Nippon Life ist seit 2019 der grösste Investor des Unternehmens und unterstützte dessen Wachstum durch acht Transaktionen mit Investitionen, die sich mittlerweile auf insgesamt USD 1.65 Mrd. belaufen.

In Asien wuchs der Gesamtwert der Buyouts im Vergleich zum Vorjahr auf mehr als das Doppelte. Insgesamt wurden 193 Transaktionen für USD 39.6 Mrd. abgeschlossen. Die grösste in der Region – und weltweit – gemeldete Transaktion war die Übernahme von Toshiba, einem japanischen Mischkonzern, der Energie- und Batteriesysteme, für Unternehmen geeignete Festplatten und Gebäudelösungen anbietet, für USD 15.1 Mrd. durch Japan Industrial Partners. Die ursprünglichen Pläne zur Aufteilung von Toshiba in drei gesonderte Unternehmen für Infrastruktur, Elektronik und das restliche Geschäft wurden im Jahr 2022 aufgegeben. Stattdessen wurde diese Take-Private-Transaktion ins Auge gefasst.

Private Equity Exit-Aktivitäten

Laut Preqin gingen die weltweiten Exits von Private-Equity-Unternehmen im ersten Quartal 2023 im Vergleich zum Vorjahr deutlich um 78.2 % auf USD 22.5 Mrd. zurück. Sie verteilten sich auf 311 Transaktionen. Dies war der geringste Gesamtwert seit dem zweiten Quartal 2020, am Höhepunkt der COVID-19-Pandemie.

Der Gesamtwert der Exits in der Region Nordamerika verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 82.4% auf USD 8.9 Mrd. und verteilte sich auf 137 Transaktionen. Der Verkauf von Advance Energy Partners durch Encap Investments für USD 1.6 Mrd. an Matador Resources Company war laut Preqin die grösste Private-Equity-Exit-Transaktion im Berichtszeitraum. Advance Energy Partners ist ein Explorations- und Förderunternehmen mit Sitz in Houston, das sich auf den Erwerb von risikoarmen Pacht- und Bohrgelegenheiten in Texas konzentriert. Im Rahmen der Transaktionsvereinbarung wird Matador Resources in jedem Monat im Jahr 2023, in dem der durchschnittliche Ölpreis USD 85 je Barrel übersteigt, eine zusätzliche Zahlung von USD 7.5 Mio. in bar leisten. Dies ist darauf zurückzuführen, dass einige Buyout-Unternehmen vom Anstieg der US-Rohölpreise nach der russischen Invasion in der Ukraine profitierten.

In Europa sank der Gesamtwert der Veräusserungen im Berichtsquartal gegenüber dem Vorjahr um 58.2% auf Realisierungserlöse von USD 10.4 Mrd. Die grösste der 127 Transaktionen in der Region – und die grösste Transaktion weltweit – war die Übernahme der Credit Suisse durch UBS für USD 3 Mrd. Diese historische Transaktion wurde von der Schweizer Regierung und der Bankenaufsicht der Schweiz angebahnt, nachdem es nicht gelungen war, den kontinuierlichen Aktienkursverfall der 167 Jahre alten Schweizer Traditionsbank durch einen Kredit der Schweizerischen National-

bank von USD 54 Mrd. aufzuhalten. Die Fusion führte auch zur Abschreibung der AT1-Anleihen (Additional Tier 1) der Credit Suisse im Wert von USD 17 Mrd. auf null. Nach der Übernahme verwaltet UBS jetzt Vermögen von rund USD 5 Bio.

In Asien ging der Wert der Veräusserungen im ersten Quartal 2023 ebenfalls stark zurück: Er fiel im Vergleich zum Vorjahr um 88.3% auf USD 2.9 Mrd., die sich auf 34 Transaktionen verteilten. Ein bedeutender Exit in der Region war der Verkauf von NexFlex, einem führenden Hersteller von flexiblen kupferbeschichteten Laminaten, durch SkyLake Investment für USD 0.4 Mrd. an das südkoreanische Private-Equity-Unternehmen MBK Partners. Diese Transaktion folgte auf zwei gescheiterte Verkaufsversuche im Jahr 2022. Zuerst sollte das Unternehmen an JC Growth Investment verkauft werden und dann an ein Konsortium aus Well to Sea Investment und Woori Private Equity. Die Pläne scheiterten jedoch an den zunehmend schwierigeren Finanzierungsbedingungen.

IPO-Aktivitäten

Nach einem schleppenden globalen IPO-Markt im Jahr 2022 war das Volumen der Neuemissionen im ersten Quartal 2023 immer noch nicht berauschend. Insgesamt gab es 299 Börsengänge, mit denen USD 21.5 Mrd. erzielt wurden. Dies entspricht laut Ernst & Young einem Rückgang um 8% bzw. 61%. Das grösste IPO-Volumen des ersten Quartals entfiel auf Technologieunternehmen. Im Energiesektor wurden die höchsten Erlöse erzielt. Die globalen Aktienmärkte starteten zwar schwungvoll in das Jahr. Dies wurde allerdings durch den schwierigen geopolitischen Hintergrund und die fortgesetzte geldpolitische Straffung der weltweiten Zentralbanken gedämpft, denn die Zinsaussichten und der Inflationsdruck sind unvorteilhaft.

In Nord- und Lateinamerika nahm die IPO-Aktivität im ersten Quartal zu, wenn auch nur leicht, da die Volatilität im Bankensektor die Stimmung dämpfte. Insgesamt 40 Emittenten erlösten in diesem Quartal insgesamt USD 2.6 Mrd. Dies entsprach einer Steigerung um 11% bzw. 9% zum Vorjahr. Der grösste Börsengang in der Region betraf Nexttracker, ein Solartechnologieunternehmen mit Sitz in Kalifornien, das mit einem Kurs über der anvisierten Zielspanne einen Erlös von USD 0.7 Mrd. einfuhr. Die Einnahmen aus diesem ersten grossen US-Börsengang des Jahres 2023 werden zur Finanzierung der potenziellen Übernahmen und strategischen Investitionen des Unternehmens sowie zur Rückzahlung von Schulden verwendet.

In der Region EMEIA war die Aktivität im ersten Quartal ebenfalls sehr begrenzt, da viele Unternehmen aufgrund der Marktbedingungen ihre Börsengänge aufschoben oder ihre IPO-Anträge wieder zurückzogen. Die Zahl der Börsennotierungen in der Region ging im Vergleich zum Vorjahr um 19% zurück. Die Summe der Erlöse verringerte sich um 36%. Bei insgesamt 84 Börsennotierungen wurden zusammen USD 6.2 Mrd. beschafft. Indien lag in Bezug auf das Volumen in Führung, während im Nahen Osten der höchste Gesamtbeitrag erzielt wurde. Der grösste Börsengang betraf ADNOC Gas, ein grosses integriertes Gasverarbeitungsunternehmen, das im Mehrheitseigentum der Abu Dhabi National Oil Company steht. Mit dieser 50-fach überzeichneten Transaktion, für die Orders in Höhe von USD 124 Mrd. eingegangen waren, erlöste ADNOC Gas insgesamt USD 2.5 Mrd. Dies war die bisher grösste Nachfrage nach einer Erstemission in den Vereinigten Arabischen Emiraten und die grösste Notierung an der Abu Dhabi Securities Exchange. ADNOC Gas beabsichtigt, im Jahr 2023 insgesamt USD 3.25 Mrd. an Dividenden auszuschütten und den jährlichen Dividendenbetrag von 2024 bis 2027 um 5% anzuheben.

Obwohl fast 60% des weltweiten IPO-Volumens im ersten Quartal 2023 auf die Asien-Pazifik-Region entfielen, schwächte sich die Aktivität im Vergleich zum Vorjahr auf 175 Notierungen und einen Gesamterlös von USD 12.7 Mrd. ab. Dies entspricht einem Rückgang der Zahl der Börsennotierungen um 6% und der IPO-Erlöse um 70%. Die Anleger waren konservativer und hielten Ausschau nach weiteren Anzeichen einer Markterholung. Eine bedeutende Transaktion in der Region war der USD 0.7 Mrd. schwere Börsengang von Hunan Yuneng New Energy Battery Material. Das Unternehmen produziert und vertreibt Kathodenmaterialien für Lithium-Ionen-Batterien, die hauptsächlich in Fahrzeugen mit neuartigem Energieantrieb und für die Energiespeicherung eingesetzt werden. Das Unternehmen wird die Erlöse hauptsächlich zur Steigerung seiner Produktionseffizienz und der Qualität seiner Lithium-Eisenphosphatprodukte verwenden.

Fundraising-Aktivitäten

Im ersten Quartal 2023 gingen die Fundraising-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich laut Preqin im Hinblick auf die Zahl der Fonds um 45.5% bzw. gemessen am insgesamt beschafften Kapital um 13.3% zurück. 298 Fonds beschafften im Laufe des Berichtszeitraums insgesamt USD 174.7 Mrd. an Kapital. Blackstone Strategic Partners, ein globales Investmentunternehmen mit Fokus auf den Sekundärmarkt für alternative Anlagen, führte das weltweit grösste Closing für sein jüngstes globales Sekundärfondsangebot, Strategic Partners IX, durch. Die Zeichnungen für den Fonds wurden

bei USD 22.2 Mrd. geschlossen, womit dies das bisher grösste zweckgebundene Fundraising weltweit war. Parallel dazu schloss das Unternehmen seine erste Erweiterungs-Sekundärfondsstrategie, Strategic Partners GP Solutions, mit Gesamtzusagen von USD 2.7 Mrd.

Auf Fonds mit Nordamerika-Fokus entfielen 69.4% des weltweit beschafften Kapitals. Insgesamt belief sich die Kapitalbeschaffung in der Region auf USD 121.2 Mrd., eine Steigerung um 19.8% zum Vorjahr. Doch die Anzahl der Fonds in der Region, die in diesem Quartal einen Zeichnungsschluss durchführten, lag mit 204 erneut unter der Vorjahreszahl von 266. Mehr als die Hälfte der im Berichtsquartal geschlossenen Fonds mit Fokus auf Nordamerika waren Buy-out- und Sekundärstrategien. Das bedeutendste Closing betraf den oben erwähnten Strategic Partners IX, der sein ursprüngliches Ziel von USD 13.5 Mrd. weit übertroffen hatte.

Ausserhalb der USA beschafften 46 Fonds mit Fokus auf Europa im Berichtsquartal einen Gesamtbetrag von USD 45.2 Mrd., um 22.8% mehr als im Jahr zuvor, obwohl ihre Zahl um 41.0% geringer war als im Vorjahr. Der grösste Fonds, der in diesem Zeitraum geschlossen wurde, war Permira VIII mit einem Volumen von USD 17.7 Mrd. Er ist damit

um 50% grösser als sein Vorgänger, der im Oktober 2019 bei USD 12.1 Mrd. geschlossen wurde. Im Einklang mit der Strategie des Vorgängerfonds wird Permira VIII eine wachstumsorientierte Investmentstrategie in fünf Branchen verfolgen, in denen Permira eine signifikante Fachkompetenz entwickelt hat: Konsumgüter, Industrie, Gesundheitswesen, Finanzdienstleistungen und Technologie.

In der Region Asien beschafften 31 Fonds insgesamt USD 7.9 Mrd. Diese Zahlen waren um 49.2% bzw. 63.0% niedriger als im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Der grösste Fonds, der in dieser Region Mittel beschaffte, war der vierte Flaggschiff-Fonds von Primavera Capital, der bei USD 4.0 Mrd. geschlossen wurde. Der Fonds folgt der gleichen Strategie wie seine Vorgänger: Er wird sich auf Kernsektoren wie Finanzdienstleistungen, Konsumgüter, Bildung, Gesundheitswesen und Telekommunikation sowie Medien und Technologie konzentrieren.

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

2. Bericht des Investment Managers

NAV erhöhte sich um 0.9% im ersten Quartal 2023

Im ersten Quartal des Jahres erhöhte sich der NAV der Ungekündigten Tranche der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P³) und verzeichnete somit eine Wertsteigerung von 0.9% auf EUR 5'013.85 pro Zertifikat.

Die NAV-Entwicklung im ersten Quartal ergab sich vor allem aus den positiven Bewertungsanpassungen.

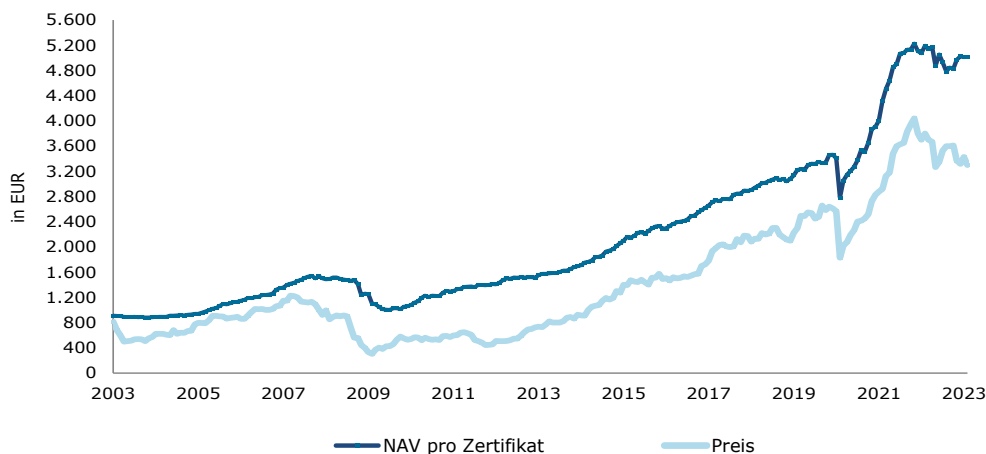
Nach Ende des Berichtszeitraums verzeichneten die Finanzmärkte eine erhöhte Volatilität aufgrund ungünstiger Ereignisse rund um die Silicon Valley Bank (SVB) und Credit Suisse. Wir freuen uns bestätigen zu können, dass Partners Group keine Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten bei der SVB auf Gruppenebene hält, und P3 keine Verbindung gegenüber der SVB und vernachlässigbare Cash-Verbindlichkeiten gegenüber der Credit Suisse hat.

Einer der positiven Werttreiber in diesem Quartal war KinderCare. Die Bewertung von KinderCare, dem grössten gewinnorientierten Anbieter für Kleinkindbetreuung in den USA, erhöhte sich im ersten Quartal 2023. Im letzten 12-Monats-Zeitraum bis Januar 2023 verzeichnete KinderCare zweistellige Zuwächse bei Umsatz und EBITDA, vor allem bedingt durch erhöhte Einschulungsquoten sowie gestiegenen Gebühren. Mehrere strategische Initiativen wie die Weiterentwicklung der digitalen Familienerlebnisplattform

von KinderCare und die Einrichtung eines speziellen Pricing-Teams haben ebenfalls zur Steigerung der Bewertung des Unternehmens beigetragen. Operativ erhöhte sich die Zahl der Zentren per Januar 2023 auf 1'549 gegenüber 1'500 im Vorjahr, während die gleiche Belegung der Zentren über den Erwartungen und dem Auslastungsniveau des Vorjahres lag. Die Vorteile durch die Institutionalisierung von effektiveren KPIs, sowie der dazugehörigen Berichtsstruktur und optimierten Planungsmethoden spiegelten sich auch im Rahmen der Effizienz im gesamten Unternehmen wider, sowohl in Spitzenzeiten als auch bei reduzierter Anwesenheit.

In naher Zukunft wird das Management von KinderCare weiter daran arbeiten, die 47 Zentren der jüngsten strategischen Akquisition von Crème de la Crème in die bestehende Plattform des Unternehmens zu integrieren, um seine Präsenz im Premium-Kinderbetreuungssegment zu stärken. KinderCare hat die personelle Unterstützung für Crème-Zentren ausgeweitet und damit begonnen, das Potenzial für KinderCare-Zentren zu evaluieren und neue Zentrumsdesigns für die Entwicklung zusätzlicher Standorte zu verfeinern. An anderer Stelle sucht KinderCare weiterhin nach Möglichkeiten, die Erfahrungen der Ausbilder/innen zu verbessern, indem es angesichts der anhaltend angespannten Arbeitsmarktlage zusätzliche Kompensationsinstrumente einsetzt. Da KinderCare seine Position als führende Marke und Plattform für Kleinkindbetreuung weiterhin aufrechterhalten will, sind Partners Group und das Managementteam dabei, einen Verkaufsprozess und eine mögliche Neuübernahme des Unternehmens in der zweiten Hälfte des Jahres 2023 zu prüfen.

PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG



Quelle: Börse Stuttgart; Partners Group Research

Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P³-Zertifikate an der Stuttgarter Börse reflektierte eine negative Entwicklung von 2.1% auf EUR 3'300.00 pro Zertifikat.

Investitionen

Im ersten Quartal 2023 investierte die Ungekündigte Tranche von P³ insgesamt EUR 2.6 Mio.

Im März rief The Seventh Cinven Fund Kapital von der Ungekündigten Tranche von P³ ab, um die Akquisition der 80% Beteiligung an Ufinet, einem Zentral- und Lateinamerikanischer Glasfasernetzbetreiber mit Sitz in Madrid, Spanien, zu finanzieren. Das Unternehmen wurde von einem früheren Cinven-Fonds und Enel, einem internationalen Konzern für Energie und erneuerbare Energien, erworben. Ufinet mit Hauptsitz in Madrid, Spanien, verwaltet mehr als 80'000 Kilometer Glasfaserkabel in 17 Ländern in Zentral- und Lateinamerika und verfügt über einen Auftragsbestand an langfristigen Verträgen mit großen Kunden aus der Industrie, einschließlich grosser multinationaler Telekommunikationskonzerne.

Im Februar rief Rovensa, ein führender Anbieter von Pflanzenschutz, Bioernährung- und Kontrolle, Kapital von der Ungekündigten Tranche von P³ ab, um die Akquisition von Cosmocel, einem Entwickler, Produzent und Distributor von Biostimulanzien, abzuschliessen. Die Übernahme von Cosmocel steht im Einklang mit dem Ziel von Rovensa, eine nachhaltige Landwirtschaft zu ermöglichen. Cosmocel verfügt über eine starke Präsenz in den USA und ist der marktführende Anbieter von Bioernährung in Mexiko. Des Weiteren ergänzen sich Cosmocel und Rovensa stark hinsichtlich der geografischen Präsenz sowie dem Produktportfolio. Im Rahmen der Akquisition wird erwartet, dass die Synergien im Bereich des Cross-Selling Rovensa zum weltweit führenden Anbieter von Biolösungen macht.

Kapitalrückflüsse

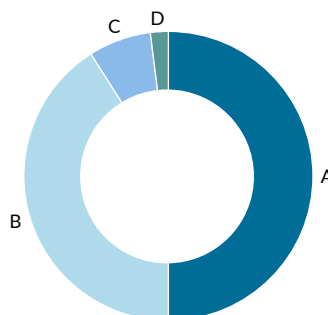
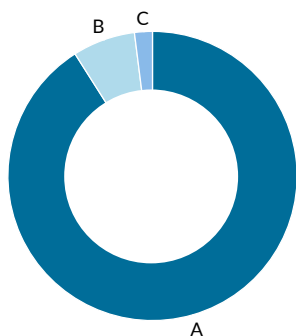
Im ersten Quartal 2023 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P³ auf EUR 6.4 Mio.

Im März hat CVC Capital Partners VII den Erlös aus dem Verkauf seiner TMF-Beteiligung an CVC Strategic Opportunities II und Abu Dhabi Investment Authority zu einem Unternehmenswert von rund EUR 3 Mrd. ausgeschüttet. Das Unternehmen mit Hauptsitz in Amsterdam ist ein globaler Anbieter von Compliance- und Verwaltungsdienstleistungen, einschliesslich Fondsbuchhaltung und Fondsverwaltung. CVC Capital Partners VII erwarb TMF im Jahr 2018 und setzte sich für verschiedene operative Verbesserungen und Umsatzinitiativen, vor allem in den Erweiterungen des Dienstleistungsangebots, ein. Zuletzt hat TMF das Unternehmen Partners Admin, einen Anbieter von Fondsadministration, übernommen, um seine Präsenz in Nordamerika zu stärken.

Im Februar führte Partners Group eine Dividenden-Rekapitalisierung für Apex International Corporation, ein globales Logistikunternehmen, durch. Im Rahmen der Rekapitalisierung konnten Erlöse in Form einer Kapitalrendite ausgeschüttet werden. Apex geht weiterhin innovativ vor, um strategische und kreative Ansätze zu finden, welche herausragende Ergebnisse erzielen – über die gesamte Dienstleistungspalette hinweg: Von der internationalen Luft- und Seefracht über Zollabfertigungslösungen, lokale und inländische Schulungen, Lagerverwaltung, globales Supply Chain Management, 3PL, Risikomanagement und Trade-Compliance bis zu E-Commerce. Mit Niederlassungen in über 70 Ländern ermöglicht das Netzwerk mit seiner Reichweite zudem mehr Chancen und Flexibilität für Apex-Kunden.

3. Portfoliozusammensetzung

Ungekündigte Tranche

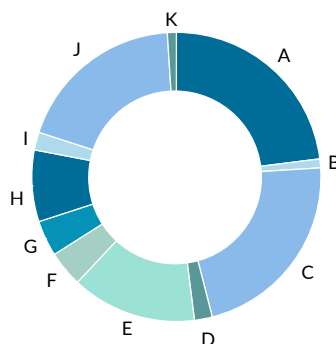
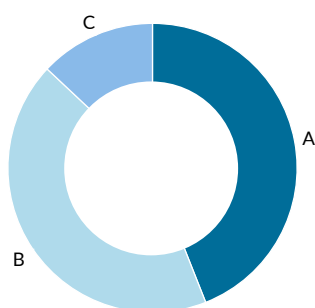


Investitionen nach Finanzierungsstadium

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

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	50%	C Asien	7%
B Europa	41%	D Rest der Welt	2%

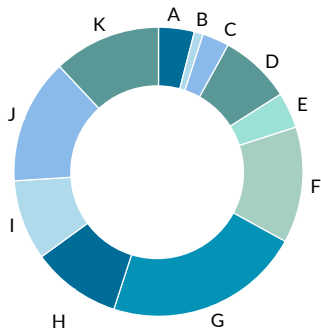


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	44%	C Secondary	13%
B Direct	43%		

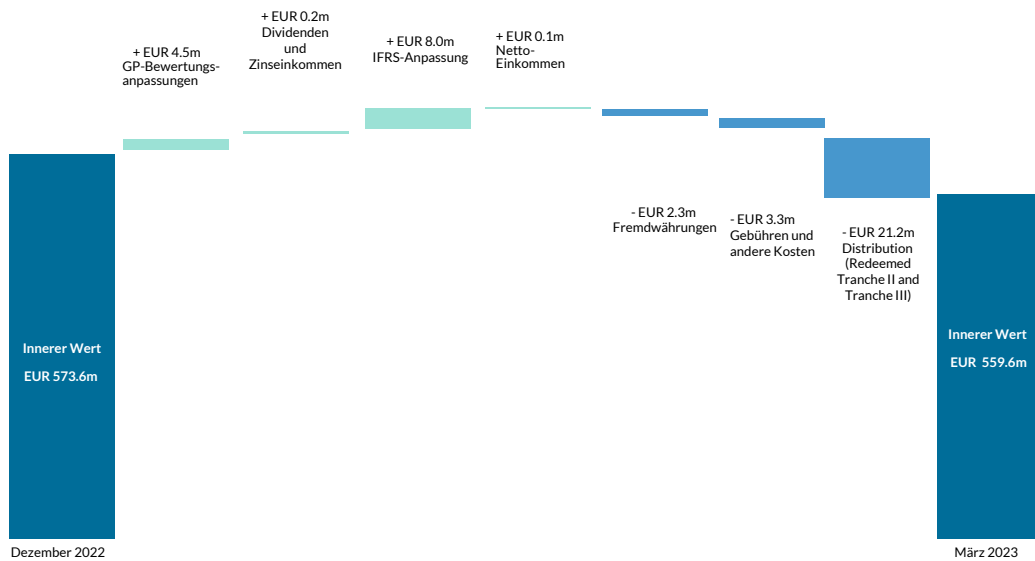
Portfolioanlagen nach Industriesektor

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

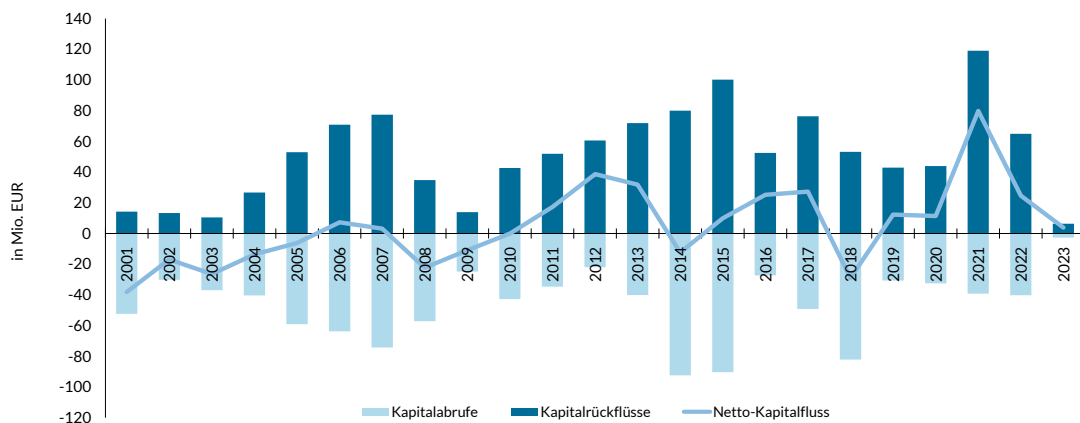


Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Pre 2013	4%	G 2018	22%
B 2013	1%	H 2019	10%
C 2014	3%	I 2020	9%
D 2015	8%	J 2021	14%
E 2016	4%	K 2022	12%
F 2017	13%		



ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN Q1 2023*

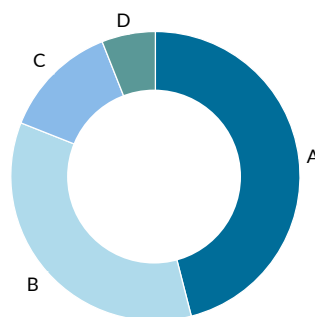
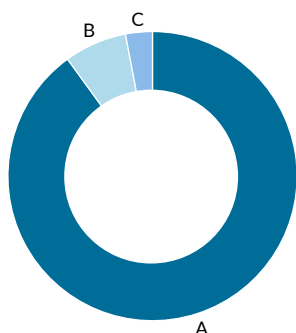


ZAHLUNGSABRUF UND KAPITALRÜCKFLÜSSE**

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

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

Gekündigte Tranche II

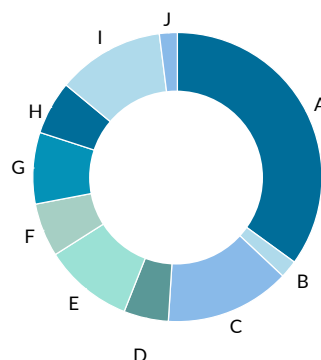
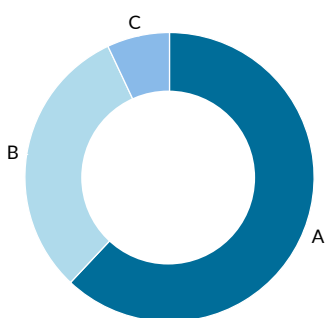


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	90%	C Spezijsituationen	3%
B Venture Capital	7%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	46%	C Asien	13%
B Europa	35%	D Rest der Welt	6%

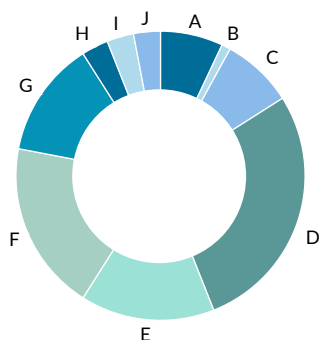


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	62%	C Secondary	7%
B Direct	31%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Zyklische Konsumgüter	35%	F Finanzbranche	6%
B Energieversorgung	2%	G Verbrauchsgüter	8%
C IT	14%	H Materialien	6%
D Communication Services	5%	I Gesundheitswesen	12%
E Industrie	10%	J Energie	2%



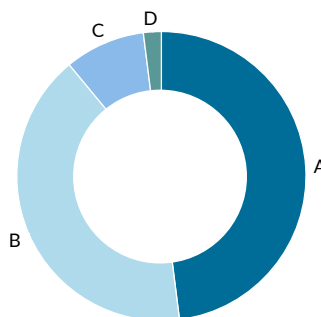
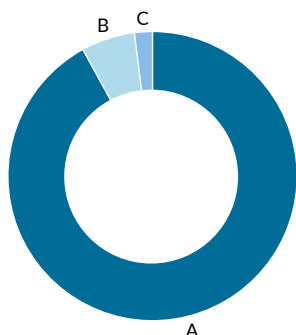
Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Pre 2013	7%	F 2017	19%
B 2013	1%	G 2018	13%
C 2014	8%	H 2019	3%
D 2015	28%	I 2020	3%
E 2016	15%	J 2021	3%

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

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

Gekündigte Tranche III

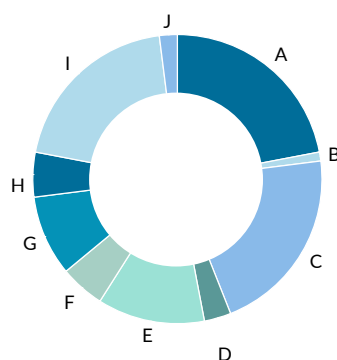
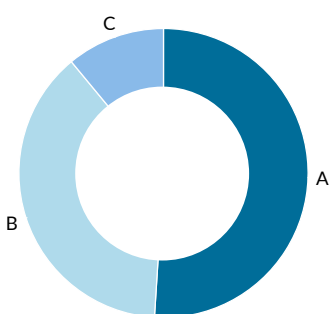


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	92%	C Spezielsituationen	2%
B Venture Capital	6%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	48%	C Asien	9%
B Europa	41%	D Rest der Welt	2%



Investitionen nach Art der Beteiligung

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

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Industrie	22%	F Verbrauchsgüter	5%
B Energieversorgung	1%	G Finanzbranche	9%
C IT	21%	H Materialien	5%
D Communication Services	3%	I Zyklische Konsumgüter	20%
E Gesundheitswesen	12%	J Energie	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.

4. Grösste Portfolio-Holdings

Ungekündigte Tranche

Per 31. März 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	6'074'500	6'074'872
Apex International Corporation	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	948'051	944'720
Asmodee Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	4'806'472	4'766'914
BluSky	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'251'343	1'251'343
Breitling	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	2'356'014	2'352'147
Civica	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	3'692'213	3'692'832
Climeworks	Direct	Venture Capital Wachstum	Europa	2022	1'092'472	1'047'118
Confluent Health	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	1'129'999	1'067'573
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'121'070	2'103'233
CPA Global (Clarivate merger)	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'424'261	3'424'596
DiversiTech	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'299'601	4'299'772
Emeria II	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	3'478'661	2'996'187
Envision Healthcare	Direct	Second Lien	Nordamerika	2018	4'526'381	4'361'094
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	3'047'395	3'048'840
Forefront Dermatology	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'828'234	2'957'784
Form Technologies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	3'591'356	3'591'612
Forterro	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	3'173'720
Global Blue	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2012	621'676	622'781
Hearthside Food Solutions	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'609'615	4'456'275
Hofmanns	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'022'303	2'022'303
HTL Biotechnology	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'580'000	1'580'000
Idera Inc	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	2'553'880	2'391'042
International Schools Partnership II	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	4'165'189	2'494'965
Key Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'269'949	1'261'883
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'523'867	6'515'163
Pharmathen	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2022	3'000'000	3'000'575
Precisely	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	1'777'051	1'777'051
Rovenssa	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'473'363	1'320'031
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'251'986	3'240'602

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Techem	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	4'501'821	4'502'468
TOUS	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'274'635	1'274'635
United States Infrastructure Corporation II	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2022	4'233'880	4'234'715
Veonet Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'020'000	807'812
Version 1	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	2'872'415
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	2'618'197	2'618'197
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'111'537	2'881'357
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'556'986	3'974'965
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'826'850	5'369'062
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'656'210	2'065'088
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'903'874	2'330'914
Anonymized European Buyout Fund 7	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2007	6'290'398	5'816'077
Apax X EUR L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	2'701'093	2'161'826
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	2'366'263	2'635'752
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'786'197	1'931'909
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	3'868'729
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'944'564	4'067'160
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'832'120	4'353'132
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'563'942	3'480'314
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'393'774	3'694'512
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'322'056	2'733'924
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'904'150	1'611'403
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	2'351'914	2'240'935
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'319'348	1'532'546
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'978'719	3'794'090
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'975'667	2'802'295
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'240'511	2'241'440
Index Venture Partners III, L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Europa	2005	2'516'159	2'516'159
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	2'679'295	2'933'811
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'936'674	4'171'033
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	206'345	214'975
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'679'295	3'361'721
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'356'280

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'530'905
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	3'001'214	2'732'960
PG Growth Access 2018	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2018	1'634'096	1'463'439
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'647'321	3'553'236
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2016	2'153'371	2'250'042
SL SPV-1, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2017	0	1'110'608
SL SPV-2, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2019	0	775'984
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	3'622'362
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'310'154	1'390'955
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'960'021	3'358'495
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'634'269	4'141'006
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'168'242	2'999'258
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'747'616	2'709'065
Project Angel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'122'710	3'122'710
Project Cherry	Secondary	Large-Cap Buyout	Europa	2021	1'667'028	1'670'120
Project Cosmic	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	1'545'434	1'274'127
Project Diesel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'115'509	1'355'744
Project Exchange (Part II)	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'996'056	1'540'752
Project Florence	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	4'688'190	3'790'190
Project Leopard	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'350'919	1'056'130
Project Lumos	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'440'000	864'379
Project Mont Blanc	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'768'897	1'733'314
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	5'465'129	2'507'503
Project Paris 3.0	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'047'600	781'542
Project Preakness	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'386'940	1'124'756
Project Reach	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	1'856'071	1'137'838
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	2'381'398	2'279'391
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'220'714	1'868'118
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	4'445'263	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 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Form Technologies	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	5'266'544	5'266'919
Guardian Childcare & Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2016	763'811	754'016
Hofmanns	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'965'607	2'965'607
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'566'925	9'554'161
Project Lock	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'747'117	2'747'386
TOUS	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	1'869'189	1'869'189
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	4'562'913	4'225'366
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'682'593	5'829'087
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	878'070	2'580'624
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'428'749	3'028'348
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	915'092	1'120'347
Anonymized European Buyout Fund 15	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2012	5'238'736	5'327'720
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	3'470'006	3'865'199
CapVest Equity Partners III B, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	2'619'368	1'778'298
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'619'368	2'833'047
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	5'619'612	6'383'651
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	4'976'799	5'417'817
EQT VII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'405'178	4'009'163
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'792'340	2'363'042
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'448'964	3'286'218
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'302'287
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	99'179	103'327
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	4'929'796
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	5'238'736	4'921'816
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	5'238'736	5'177'896
ProA Capital Iberian Buyout Fund II	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2014	2'881'305	2'869'061

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'921'276	2'039'766
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'646'069	4'398'262
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'029'242	3'972'709
Project Nova	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	1'840'204	1'561'948
Project Poseidon	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2008	4'146'735	3'828'097
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	3'492'200	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 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung	
						Abrufe	
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'021'557	2'021'681	
Civica	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'228'746	1'228'952	
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	705'879	699'943	
CPA Global (Clarivate merger)	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'139'573	1'139'685	
Envision Healthcare	Direct	Second Lien	Nordamerika	2018	1'506'352	1'451'346	
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'014'155	1'014'636	
Key Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	422'631	419'947	
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'171'104	2'168'207	
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'082'241	1'078'453	
Techem	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2018	1'498'179	1'498'394	
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	871'320	871'320	
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'287'490	
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'312'727	1'353'526	
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'275'306	1'448'696	
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'158'228	
CVC Capital Partners VI L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	1'129'427	1'229'511	
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	633'690	536'265	
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'324'094	1'262'650	
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	990'284	932'587	
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'310'101	1'388'095	
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	22'508	23'449	
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	909'513	

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	1'546'600	1'182'496
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	1'498'179	1'205'500
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'317'871	1'117'687
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'542'257	1'378'102
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'818'762	834'482
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	1'404'628	621'698

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

5. Strukturdarstellung

Im Jahr 2000 hat die Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG) ein Zertifikat auf die Entwicklung eines Private Equity-Portfolios emittiert. Der Emissionserlös von EUR 342 Mio. wurde zur Investition in die Anlageklasse Private Equity an die P³ Holding weitergeleitet. Die P³ Holding hat im April 2000 damit begonnen, das dem Zertifikat zugrunde liegende Referenzportfolio aufzubauen. Bei der Investition in Private Equity-Anlagen werden durch die P³ Holding zwischen drei Arten von Investitionen unterschieden: Direktinvestitionen, Private Equity-Partnerships und börsennotierte Private Equity Gesellschaften. Die P³ Holding führt unter der Beratung der in der Schweiz ansässigen Partners Group AG die Identifizierung und Auswahl der Partnerships durch und setzt ausserdem die Allokation von Geldern an Direktinvestitionen, Partnerships und börsennotierte Private Equity-Beteiligungsgesellschaften fest. Die Investitionsentscheidungen werden im Rahmen eines klar definierten und strukturierten Auswahlprozesses getroffen. Hierbei verfolgt die P³ Holding grundsätzlich zwei integrierte Ansätze: Im Rahmen der "Top down"-Allokation werden umfassende Diversifikationsrichtlinien festgelegt, die für eine optimale Streuung der Mittel und damit des Risikos sorgen. Im Verlauf des Investitionsprozesses und des einsetzenden Re-Investitionsprozesses der später zurückfliessenden Mittel werden diese Richtlinien dauernd überwacht und dynamisch an die unterschiedlichen Kapitalflüsse angepasst. Der "Bottom up"-Ansatz ist ein strukturierter Auswahlprozess der Anlagen mit dem Ziel, in diejenigen Private Equity-Vehikel zu investieren, die in Zukunft überdurchschnittliche Ergebnisse für ihre Investoren ausweisen können. In mehreren Phasen werden im Rahmen eines aufwendigen Analyseprozesses Team, Struktur und Strategie der Partnerships an unterschiedlichen Kriterien gemessen. Durchgeführt wird die Auswahl von Private Equity-Spezialisten der Partners Group AG, die P³ in ihren Investitionsentscheidungen berät. P³ hat somit Zugriff auf ein globales Team mit fundierten Private Equity-Kenntnissen und einem breiten Netzwerk.

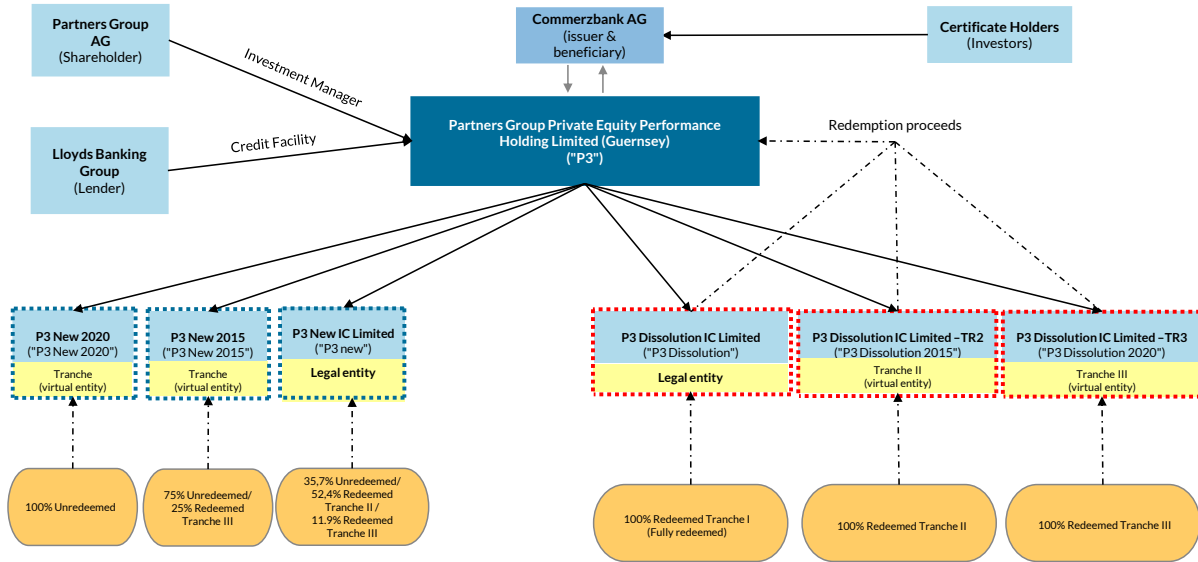
2010 erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen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

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

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

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

Strukturübersicht



6. Daten und Fakten

Berichterstattung	Monatsbericht, Quartalsbericht, Jahresbericht
Emissionsvolumen	EUR 342 Mio.
Emittentin der P³ Zertifikate	Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG)
Erfolgsbeteiligung	15% auf Direktinvestitionen berechnet pro Investition
Fälligkeit	31.12.2030 Die Emittentin besitzt alle zehn Jahre die Verlängerungsmöglichkeit für weitere zehn Jahre.
Investment Manager	Partners Group AG
Kursinformation	Internet: www.boerse-stuttgart.de Bloomberg: 173499 GR <Equity>
Kündigungsrecht des Anlegers	Erstmals am Ende des Jahres 2010, danach alle fünf Jahre (laut Seite 28 des Verkaufsprospektes; § 5 der Zertifikatsbedingungen)
Management-Gebühren	1.5% p.a. (auf Private Equity-Anlagen und ausstehende Investitionszusagen)
Mindestinvestition	Ein Zertifikat zum Börsenpreis dargelegt von der Börse Stuttgart
Private Equity-Portfolio	Portfolio der Partners Group Private Equity Performance Holding Limited (P ³)
Vorzugsdividende	15% auf die Entwicklung des zugrundeliegenden Beteiligungspotfolios nach Abzug einer jährlichen Verzinsung von 5% p.a.
Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche II)	Deutschland: A18FFJ Schweiz: 29.727.632 ISIN-Nummer: DE000A18FFJ6
Wertpapierkennnummer (Gekündigte Tranche III)	Deutschland: A28PQA Schweiz: 57.113.934 ISIN-Nummer: DE000A28PQA0
Wertpapierkennnummer (Ungekündigte Tranche)	Deutschland: 173499 Schweiz: 1.080.147 ISIN-Nummer: DE0001734994
Währung	EUR

7. Unaudited financial statements

Unaudited consolidated statement of comprehensive income

for the period from 1 January 2023 to 31 March 2023

In thousands of EUR	Notes	01.01.2023 31.03.2023	01.01.2022 31.03.2022
Net income from financial assets at fair value through profit or loss		7'423	3'323
<i>Private equity</i>		7'737	3'430
Interest & dividend income		65	2
Revaluation	4	13'200	(3'607)
Withholding tax on direct private equity investments	4	(305)	(179)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(5'223)	7'214
<i>Private debt</i>		(183)	(231)
Interest income (including PIK)		126	56
Revaluation	4	(261)	(343)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(48)	56
<i>Private resources</i>		(131)	124
Revaluation	4	(103)	80
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(28)	44
Net income from short-term investments		(32)	(42)
Revaluation	5	(32)	(42)
Net income from cash & cash equivalents and other income		(9)	317
Interest income		65	-
Withholding tax on interest income		(13)	-
Net foreign exchange gains / (losses)		(61)	317
Total net income		7'382	3'598
Operating expenses		(3'055)	(3'254)
Management fees		(2'160)	(2'371)
Incentive fees	9	(794)	(757)
Administration fees		(76)	(84)
Other operating expenses		(96)	(84)
Revaluation of other long-term receivables		-	(1)
Other net foreign exchange gains / (losses)		71	43
Other financial activities		2'779	(6'906)
Interest expense - related party loans	8	(19)	-
Other finance cost		(187)	(266)
Net gains / (losses) from hedging activities		2'985	(6'640)

In thousands of EUR	Notes	01.01.2023 31.03.2023	01.01.2022 31.03.2022
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	7	7'106	(6'562)
Adjustment of swap liability		(7'106)	6'562
Surplus / (loss) for period		-	-
Other comprehensive income for period; net of tax		-	-
Total comprehensive income for period		-	-

Unaudited consolidated statement of financial position

As at 31 March 2023

In thousands of EUR	Notes	31.03.2023	31.12.2022
ASSETS			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	526'464	528'200
Private debt	4,11	2'522	2'779
Private resources	4,11	1'449	1'580
Non-current assets		530'435	532'559
Short-term investments	5	974	1'006
Other short-term receivables	11	3'111	5'703
Derivative assets	11	3'026	19'470
Cash and cash equivalents	6	42'864	55'087
Current assets		49'975	81'266
TOTAL ASSETS		580'410	613'825
EQUITY AND LIABILITIES			
Share capital		10	10
Total equity		10	10
Long-term swap liability	7	559'583	573'649
Liabilities falling due after one year		559'583	573'649
Derivative liabilities	11	-	1'240
Accruals and other short-term payables		20'817	38'926
Liabilities falling due within one year		20'817	40'166
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		580'410	613'825

Unaudited consolidated statement of changes in equity

for the period from 1 January 2023 to 31 March 2023

In thousands of EUR

	Share capital	Accumulated surplus/(loss)	Total
Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	7'106	7'106
Adjustment of swap liability	-	(7'106)	(7'106)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

for the period from 1 January 2022 to 31 March 2022

In thousands of EUR

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

Unaudited consolidated statement of cash flows

for the period from 1 January 2023 to 31 March 2023

In thousands of EUR	Notes	01.01.2023 31.03.2023	01.01.2022 31.03.2022
Operating activities			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		19	-
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		5'289	(7'674)
Investment revaluation		(12'804)	3'912
Withholding tax on direct investments		305	179
Revaluation of other long-term receivables		-	1
Net (gain) / loss on interest		(178)	(56)
Net (gain) / loss on dividends		(65)	(2)
Revaluation on forward hedges		(2'985)	6'640
Adjustment swap liability	7	7'106	(6'562)
(Increase) / decrease in receivables		2'500	(3'152)
Increase / (decrease) in payables		(17'946)	(2'746)
Realized gains / (losses) from forward hedges		18'189	(6'590)
Purchase of private equity investments	4	(3'460)	(6'650)
Purchase of private resources investments	4	-	8
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	12'868	42'494
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	4	7
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	-	118
Sale of short-term investments	5	-	23
Interest & dividends received		187	2
Net cash from / (used in) operating activities		9'029	19'952
Financing activities			
Interest paid - related party loans	8	(19)	-
Partial settlements of swap liability	7	(21'172)	(66'312)
Net cash from / (used in) financing activities		(21'191)	(66'312)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(12'162)	(46'360)
Cash and cash equivalents at beginning of period	6	55'087	109'315
Effects of foreign currency exchange rate changes on cash and cash equivalents		(61)	317
Cash and cash equivalents at end of period	6	42'864	63'272

Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 January 2023 to 31 March 2023

1 Organization and business activity

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

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

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

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

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

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

The Company was established for the purpose of professionally managing a portfolio of investments 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 2022, which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

The accounting policies adopted in the preparation of the condensed interim financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2022.

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

3 Segment calculation

In thousands of EUR	01.01.2023 31.03.2023	01.01.2022 31.03.2022
Private equity		
Interest & dividend income	65	2
Revaluation	13'200	(3'607)
Withholding tax on direct private equity investments	(305)	(179)
Net foreign exchange gains / (losses)	(5'223)	7'214
Total net income private equity	7'737	3'430
Segment result private equity	7'737	3'430
Private debt		
Interest income (including PIK)	126	56
Revaluation	(261)	(343)
Net foreign exchange gains / (losses)	(48)	56
Total net income private debt	(183)	(231)
Segment result private debt	(183)	(231)
Private resources		
Revaluation	(103)	80
Net foreign exchange gains / (losses)	(28)	44
Total net income private resources	(131)	124
Segment result private resources	(131)	124
Non attributable		
Interest income	65	-
Revaluation	(32)	(42)
Net foreign exchange gains / (losses)	(61)	317
Total net income non attributable	(28)	275
Segment result non attributable	(3'083)	(2'979)
Other financial activities not allocated	2'779	(6'906)
Surplus / (loss) for the financial period	7'119	(6'562)

4 Financial assets at fair value through profit or loss

4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	528'200	586'359
Purchase of Direct and Indirect Investments	3'460	44'188
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(12'868)	(114'876)
Revaluation	13'200	(6'361)
Withholding tax on direct private equity investments	(305)	(539)
Net foreign exchange gains / (losses)	(5'223)	19'429
Balance at end of period	526'464	528'200

4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	2'779	2'519
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(4)	(14)
Accrued cash and PIK interest	56	(166)
Revaluation	(261)	288
Net foreign exchange gains / (losses)	(48)	152
Balance at end of period	2'522	2'779

4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	-	1
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	-	(5)
Revaluation	-	4
Balance at end of period	-	-

4.4 PRIVATE RESOURCES

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	1'580	2'094
Purchase of Direct and Indirect Investments	-	(8)
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	-	(822)
Revaluation	(103)	168
Net foreign exchange gains / (losses)	(28)	148
Balance at end of period	1'449	1'580

5 Short-term investments

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	1'006	1'207
Sale of short-term investments	-	(23)
Revaluation	(32)	(178)
Balance at end of period	974	1'006

6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Cash at banks	42'864	24'287
Cash equivalents	-	30'800
Total cash and cash equivalents	42'864	55'087

7 Swap liability

On 3 March 2023 the Board of Directors announced a partial repayment of the swap liability (the "Partial Repayment") with an effective date 3 March 2023 in accordance of the terms and conditions of the certificate in the total amount of EUR 21'171'900 (2022: EUR 66'312'150). The Partial Repayment in the amount of EUR 15'361'650 (2022: EUR 51'205'500, the sixth payment) is the seventh payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second redemption period to 30 November 2015. The Partial Repayment in the amount of EUR 5'810'250 (2022: EUR 15'106'650, the first payment) is the second payment made to satisfy early redemption amounts relating to the early redemption requests received by Commerzbank during the second redemption period to 30 November 2020. The Partial Repayment and any future payments of this kind will be presented as a separate line item in the table below.

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

In thousands of EUR

	31.03.2023	31.12.2022
Long-term swap liability - beginning of period	573'649	683'995
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	7'106	(22'116)
Preference dividends paid	-	(21'918)
Partial settlement of swap liability	(21'172)	(66'312)
Long-term swap liability - end of period	559'583	573'649

8 Related party credit facility

The Company entered into a revolving credit facility with a related party on 14 December 2017 for a lending commitment of EUR 20'000'000 until 13 December 2021. On 2 June 2020, the total lending commitment was increased from EUR 20'000'000 to EUR 30'000'000. On 14 December 2021, the facility term was extended for another 4 years until 13 December 2025. On 1 July 2022, the total lending commitment has been increased from EUR 30'000'000 to EUR 40'000'000. The purpose of the facility is to assist the Company in acquiring or meeting funding obligations in regards to permitted investments and paying fees and costs due and payable by the Company to the investment manager.

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

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

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

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	-	-
Increase during period	-	20'552
(Decrease) during period	-	(20'268)
Net foreign exchange (gains) / losses on related party loan	-	(284)
Balance at end of period	-	-

9 Incentive fee

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	12'443	13'375
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	794	2'248
Incentive fees paid/payable	-	(3'180)
Balance at end of period	13'237	12'443

10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	31.03.2023	31.12.2022
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	102'454	140'353

11 Fair value measurement

11.1 FAIR VALUE ESTIMATION REPORTING PERIOD

In thousands of EUR	Level 1	Level 2	Level 3	Total balance
Assets				
Short-term investments	-	974	-	974
Other short-term receivables	-	-	3'111	3'111
Derivatives used for hedging	-	3'026	-	3'026
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	527'913	527'913
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'522	2'522
Total assets	-	4'000	533'546	537'546
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	-	-	-
Total liabilities	-	-	-	-

11.2 FAIR VALUE ESTIMATION PREVIOUS REPORTING PERIOD

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

11.3 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11.4 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE REPORTING PERIOD

Type of security	Fair value at 31.03.2023	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Equity Investments	188'565	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	4.90x - 24.80x (13.92x)	15'522	(15'522)
	4'756	Market comparable companies	Price to book ratio	1.90x - 1.90x (1.90x)	238	(238)
	3'018	Reported fair value	Reported fair value	n.a.	151	(151)
	1'068	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	750	Discounted cash flow	Discount factor	13.80% - 13.80% (13.80%)	8	(8)
Debt Investments	355	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	2'453	Broker quotes	Indicative quotes for an inactive market	n.a.	n.a.	n.a.
	1'620	Discounted cash flow	Discount factor	12.52% - 12.52% (12.52%)	18	(18)

Partnership Investments	318'600	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	15'930	(15'930)
	1'585	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	79	(79)
	522'770	Total				
	7'665	Amounts from Partners Group investment vehicles				
	530'435	Total Level 3 Investments				

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

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

11.5 SIGNIFICANT UNOBSERVABLE VALUATION INPUTS TABLE PREVIOUS REPORTING PERIOD

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

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

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

[THIS PAGE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK]



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS



PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

The Company

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

Registered number: 36657

Administrator

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

Independent Auditor

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

Investment Manager

Partners Group AG
Zugerstrasse 57
CH 6341 Baar-Zug
Switzerland
Phone +41 41 768 85 85
www.partnersgroup.com

Trading Information

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

Contact for Investors

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