



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

Quartalsbericht Q2 2023

Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen für die Periode vom 1. Januar 2023 bis 30. Juni 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 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 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. März 2023	30. Juni 2023
Ungekündigte Tranche		
NAV per Zertifikat	5'013.85	5'122.23
Börsenkurs	3'300.00	3'411.00
Prämie zum NAV	-34.2%	-33.4%
Bruttoliquidität	59'638'936	62'094'017
Wert der Investitionen	330'508'238	335'622'061
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	71'874'514	66'564'891
Investitionsgrad	94.4%	93.8%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	3.5%	1.2%
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. März 2023	30. Juni 2023
Gekündigte Tranche II		
NAV per Zertifikat	1'178.25	1'179.38
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	2'374.00	2'374.00
Bruttoliquidität	4'011'300	8'108'103
Wert der Investitionen	116'654'335	112'673'661
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	17'777'011	17'658'091
Investitionsgrad	96.7%	93.3%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	11.4%	7.9%
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. März 2023	30. Juni 2023
Gekündigte Tranche III		
NAV per Zertifikat	3'819.56	3'882.49
Kum. Ausschüttungen per Zertifikat	900.00	900.00
Bruttoliquidität	5'498'422	6'468'210
Wert der Investitionen	83'271'877	83'764'823
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	12'802'338	11'464'404
Investitionsgrad	93.8%	92.8%
Overcommitment-Level inkl. Kreditlinie	8.2%	5.5%
Anzahl gekündigte Zertifikate	23'241	23'241

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

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

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

Inhaltsverzeichnis

1	Marktumfeld	7
2	Bericht des Investment Managers	10
3	Portfoliozusammensetzung	12
4	Grösste Portfolio-Holdings	19
5	Strukturdarstellung	27
6	Daten und Fakten	29
7	Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen	30

1. Marktumfeld

Private Equity Buyout-Aktivitäten

Die globalen Buyout-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich blieben im zweiten Quartal 2023 verhalten. Der Gesamtwert der Buyout-Transaktionen belief sich auf USD 96.1 Mrd., ein Rückgang um 27.4% gegenüber dem zweiten Quartal des Vorjahres. Die Zahl der Transaktionen ging nach Angaben von Preqin gegenüber dem Vorjahr um 3.9% auf 1'707 zurück. Vor dem schwierigen Umfeld der geldpolitischen Straffung, der rezessiven Risiken und der geopolitischen Spannungen nahm das Interesse an Private-Equity-Anlagen weiter ab. Die Unsicherheiten im Zusammenhang mit diesen makroökonomischen Bedingungen und die anhaltenden Auswirkungen von Stress im Bankensystem Anfang dieses Jahres haben zu einem Umfeld geführt, in dem die Kreditkosten teurer sind und die Kreditverfügbarkeit selektiver wird, was letztlich die Finanzierung von Investitionen erschwert.

Nordamerika blieb weiterhin führend in der globalen Buyout-Szene, auf die 48.7% des weltweiten Transaktionswerts entfielen. Der Gesamtwert der Übernahmen in der Region verringerte sich jedoch um 41.3% auf USD 46.8 Mrd. bei 966 Transaktionen im Vergleich zum Vorjahresquartal. Die grösste regionale und weltweit angekündigte Transaktion war die Übernahme von Syneos Health, einem Unternehmen für biopharmazeutische Lösungen und Auftragsforschung (CRO) durch ein Investorenkonsortium bestehend aus Elliott Investment Management, Patient Square Capital und Veritas Capital. Die Transaktion des an der Börse Nasdaq notierten Unternehmens hatte einen Wert von USD 7.1 Mrd. Diese Entwicklung spiegelt die anhaltende Konsolidierung in der US-amerikanischen CRO-Branche wider, da die Unternehmen bestrebt sind, ihre Kosten zu minimieren, Grössenvorteile zu erzielen und ihre Erfolgsquoten zu verbessern.

In Europa verzeichneten Private-Equity-Buyout-Transaktionen insgesamt einen Wert von USD 22.7 Mrd., was einem Rückgang um 25.8% gegenüber dem zweiten Quartal des Vorjahres entspricht. Die grösste der 509 Transaktionen in der Region war EQT Fund Management und Luxinva's Übernahme von Dechra Pharmaceuticals, einem an der London Stock Exchange notierten Veterinär-Medikamentenhersteller, für einen Eigenkapitalwert von USD 5.36 Mrd. Die Transaktion schloss mit einem Abschlag gegenüber dem ursprünglichen Angebot im April ab, nachdem Dechra im Mai eine Gewinnwarnung veröffentlicht hatte.

Entgegen dem Trend tendierte die Buyout-Aktivität in Asien aufwärts zu verlaufen, da der Gesamtwert der Buyout-Transaktionen gegenüber dem Vorjahr um 23% auf USD 21.9 Mrd. stieg, obwohl die Zahl der Transaktionen auf 139 zurückging. Der Anstieg des Wertes von Übernahmen in der Region ist grösstenteils auf den Erwerb einer Mehrheitsbeteiligung an dem Halbleitermaterialhersteller JSR Corporation durch die staatlich unterstützte JIC Capital für USD 6.3 Mrd. zurückzuführen. Die Übernahme, die zum Delisting von JSR von der Tokyo Stock Exchange führen wird, ist Teil der Bemühungen Japans, die globale Wettbewerbsfähigkeit seiner Halbleiterindustrie zu stärken.

Private Equity Exit-Aktivitäten

Die weltweiten Exit-Aktivitäten im Bereich Private Equity gingen laut Preqin im zweiten Quartal 2023 im Vergleich zum Vorjahr um 36.7% zurück und beliefen sich auf einen Gesamtwert von USD 95.6 Mrd. bei 378 Transaktionen. Die häufigste Verkaufsstrategie im Berichtsquartal war der Verkauf von Handelsgeschäften, auf die 77.4% des gesamten Veräusserungswerts entfielen.

Mit einem Anteil von 52.6% am Gesamtwert der Verkäufe im Quartal dominierte Nordamerika weiterhin die weltweiten Private-Equity-Exit-Transaktionen. Der Gesamtwert der Verkäufe in der Region ging im Vergleich zum Vorjahr um 53.2% zurück und betrug USD 50.3 Mrd. bei 172 Transaktionen. Unter den Verkäufen in der Region war der Verkauf von Adenza Group durch Thoma Bravo, einem Anbieter von Risikomanagement- und Regulierungssoftware, an Nasdaq für USD 10.5 Mrd. am grössten. Die Transaktion, die Berichten zufolge die bisher grösste der Nasdaq ist, kommt zu einem Zeitpunkt, an dem grosse Börsenbetreiber versuchen, ihre Einnahmeströme zu diversifizieren und in periphere Geschäftsbereiche wie Daten, Risikomanagement und Technologie zu expandieren. Zum Abschluss der Transaktion wird Thoma Bravo eine Beteiligung von 14.9% an Nasdaq erwerben und damit einer der Hauptaktionäre des Unternehmens sein.

Ein anderes Bild bot sich bei den Private-Equity-Exit-Aktivitäten in Europa, wo der Gesamtwert der Exit-Aktivitäten auf USD 36 Mrd. anstieg, was einem Anstieg von 75.6% gegenüber dem zweiten Quartal des Vorjahres entspricht. Die Region war Schauplatz der grössten globalen Exit-Transaktion, die im Laufe des Quartals verzeichnet wurde - dem Zusammenschluss der beiden globalen Agrarunternehmen Viterra und Bunge im Rahmen einer Bar- und Aktientransaktion im Wert von USD 18 Mrd. Viterra ist spezialisiert auf Getreide-

behandlung und Vermarktung, Agrarprodukte und Verarbeitung, während Bunge Ölsaatgut verarbeitet und Hersteller von Spezialpflanzölen, Fetten und Proteinen ist. Im Rahmen der Transaktion werden die Aktionäre von Viterra Glencore, das Canada Pension Plan Investment Board und die British Columbia Investment Management Corporation rund 30% des fusionierten Unternehmens besitzen.

In Asien sank der Veräusserungswert im zweiten Quartal gegenüber dem Vorjahr um 53.5% auf USD 6.6 Mrd. Der grösste Teil der 46 Verkäufe der Region war der Börsengang von CSI Solar in Höhe von USD 0.8 Mrd., einer Tochtergesellschaft von Canadian Solar und einem Hersteller von Photovoltaik-Panels und -Anlagen.

IPO-Aktivitäten

Im zweiten Quartal 2023 verzeichneten die globalen IPO-Märkte 310 Börsengänge in Höhe von USD 39 Mrd., was einem Rückgang um 3% bzw. 5% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Diese bescheidenen Ergebnisse spiegeln ein langsames globales Wirtschaftswachstum, eine straffere Geldpolitik und erhöhte geopolitische Spannungen wider. Während der Technologiesektor nach wie vor der führende Sektor bei den IPO-Aktivitäten im Jahr 2023 war, gingen die Erlöse von Unternehmen aus dem Energiesektor aufgrund der weltweit schwächeren Energiepreise zurück. Besonders hervorzuheben ist, dass die Region Asien-Pazifik seine Position als weltweit führendes Unternehmen im Bereich IPO-Volumen und -Werte mit einem Anteil von rund 60% behielt.

In Nord- und Südamerika haben 34 Unternehmen im Quartalsverlauf zusammen USD 6.3 Mrd. eingesammelt. Während die Zahl der Börsengänge um 17% zurückging, stiegen die Erlöse im Vergleich zum Vorjahr um 151%. Dies war hauptsächlich auf die Mega-Ausgliederung und andere grössere Börsengänge zurückzuführen. Der grösste Börsengang in der Region war das multinationale Unternehmen Johnson & Johnson's (J&J) Consumer Healthcare Group, Kenvue, bekannt für sein Portfolio von ikonischen Marken wie Aveeno, Band-Aid und Listerine. Als grösster US-Börsengang seit 2021 erzielte Kenvue einen Erlös von USD 4.4 Mrd. zu einem Angebotspreis, der über dem mittleren Bereich der angestrebten Preisspanne lag. Der Nettoerlös wird an J&J als Teil der Gegenleistung für die Verbrauchergesundheitsgeschäfte gezahlt, die im Zusammenhang mit dem Börsengang an Kenvue übertragen wurden. Die Abspaltung ermöglichte es J&J, sich auf Arzneimittel und Medizinprodukte zu konzentrieren.

Angesichts der schwindenden Marktliquidität und der vorsichtigen Anlegerstimmung setzte die IPO-Aktivität in der Region EMEIA einen Rückgang gegenüber dem Vorjahr fort. Die Zahl der Börsengänge blieb im Vergleich zum Vorjahr mit 86 Börsengängen verhalten, während die Höhe des beschafften Kapitals um 57% auf USD 6.4 Mrd. zurückging. Einer der grössten Börsengänge in der Region war ADNOC Logistics & Services (L&S), das Rohöl, raffinierte Produkte, Trockenmasse und Flüssiggas aus Abu Dhabi an seine internationalen Kunden liefert. Die Abspaltung von der Abu Dhabi National Oil Co (ADNOC) erzielte bei einer 163-fach überzeichneten Börsennotierung insgesamt USD 0.8 Mrd. und brachte Aufträge im Wert von über USD 125 Mrd. ein. Die überwältigende Nachfrage von Anlegern machte es zum höchsten jemals verzeichneten Rekord für einen Börsengang in den Vereinigten Arabischen Emiraten. ADNOC L&S plant, die Erlöse für ihre langfristigen Wachstumsaussichten und eine progressive Dividendenausschüttung zu verwenden.

In der Region Asien-Pazifik wurden im Berichtszeitraum 190 Börsengänge durchgeführt und ein Kapital von USD 26.3 Mrd. aufgenommen. Dies entspricht einem Rückgang um 2% und einem Anstieg um 12% gegenüber dem Vorjahr; einer leichten Verbesserung, die durch mehrere regionale Wachstumsdynamiken angetrieben wird. Der grösste Börsengang in der Region war die Notierung von Nexchip Semiconductor in Höhe von USD 1.9 Mrd. an Nexchip Semiconductor, einem Unternehmen mit Sitz in China, das sich auf die Herstellung von 12-Zoll-Wafern spezialisiert hat. Darauf folgte die Notierung von Semiconductor Manufacturing Electronics Shaoxing Corporation für USD 1.8 Mrd., einem Giessereidienstleister, der sich auf Technologielösungen für Strom-, Verbindungs- und Sensorsignalkette konzentriert. Die im Rahmen des Börsengangs beschafften Mittel werden hauptsächlich in Projekte zur technologischen Transformation sowie in die Herstellung von Stromgeräten und die Herstellung von Verpackungstests investiert.

Fundraising-Aktivitäten

Im zweiten Quartal 2023 setzten die Fundraising-Aktivitäten im Private-Equity-Bereich ihren Abwärtstrend fort. Insgesamt wurden in diesem Zeitraum USD 157.6 Mrd. über 419 Fonds aufgenommen, was laut Preqin einem Rückgang von 23.7% bzw. 17.0% im Vergleich zum Vorjahr entspricht. Das globale Private-Equity-Unternehmen TA Associates schloss den weltweit grössten Zeichnungsschluss seines jüngsten Flaggschiff-Fonds TA XV ab. Der Fonds schloss mit einer harten Obergrenze von USD 16.5 Mrd. und übertraf damit seine ursprüngliche Zielgrösse.

Der Grossteil der weltweiten Fundraising-Aktivitäten entfiel auf nordamerikanisch ausgerichtete Fonds. Insgesamt 296 Fonds beendeten das Quartal mit einem Plus von 27.6% gegenüber dem Vorjahr. Das insgesamt beschaffte Kapital schwächte sich jedoch gegenüber dem Vorjahr um 24.6% auf USD 97.0 Mrd. ab. Buyout-Strategien machten über 70% der nordamerikanischen Fonds aus, die im Berichtsquartal geschlossen wurden. Am bemerkenswertesten war der bereits erwähnte TA XV, der eine Strategie verfolgt, die mit der seiner Vorgängerfonds übereinstimmt und auf die Sektoren Technologie, Gesundheitswesen, Finanzdienstleistungen, Verbraucher und Unternehmensdienstleistungen ausgerichtet ist.

Fonds mit Fokus auf Europa legten im Berichtsquartal kräftig zu: 70 Fonds beschafften insgesamt USD 42.9 Mrd. Dies bedeutet einen Anstieg der Zahl der Fonds um 29.6% und mehr als das Vierfache des im Vorjahr aufgebrachten Kapitals. Der grösste Fonds im Berichtszeitraum war der KKR European Fund VI, der bisher grösste europäische Private-Equity-Fonds der globalen Investmentgesellschaft KKR mit einem

Fondsvolumen von USD 8 Mrd. Der KKR European Fund VI wird im Einklang mit seinen Vorgängerfonds Kontrollbeteiligungen über Management-Buyouts, Ausgliederungen und Familien- oder Unternehmer-Partnerschaften vorwiegend in den entwickelten Ländern Westeuropas anstreben.

Unterdessen beschafften die Fonds mit Fokus auf Asien insgesamt USD 17.7 Mrd. in 53 Fonds, 5.5% bzw. 8.6% weniger als im Vorjahreszeitraum. Der grösste Fonds, der in der Region aufgelegt wurde, war Bain Capital Asia V, der mit einem Volumen von USD 6 Mrd. geschlossen wurde und damit das ursprüngliche Ziel von 5 Mrd. USD übertraf und der grösste auf Asien ausgerichtete Fonds des Private-Equity-Unternehmens Bain Capital ist. Bain Capital Asia V wird sich stark auf Japan konzentrieren, wo das Unternehmen bereits mehrere grosse Investitionen abgeschlossen hat, darunter die Veräusserung des Speicherchip-Geschäfts von Toshiba.

Quellen: Preqin «Q2 2023 Private Capital Fundraising, Deals/Exits»; PwC «Global IPO Watch Q2 2023»; EY «Global IPO Trends Q2 2023»; Partners Group Research.

2. Bericht des Investment Managers

NAV erhöhte sich um 2.2% im zweiten Quartal 2023

Im zweiten 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 2.2% auf EUR 5'122.23 pro Zertifikat.

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

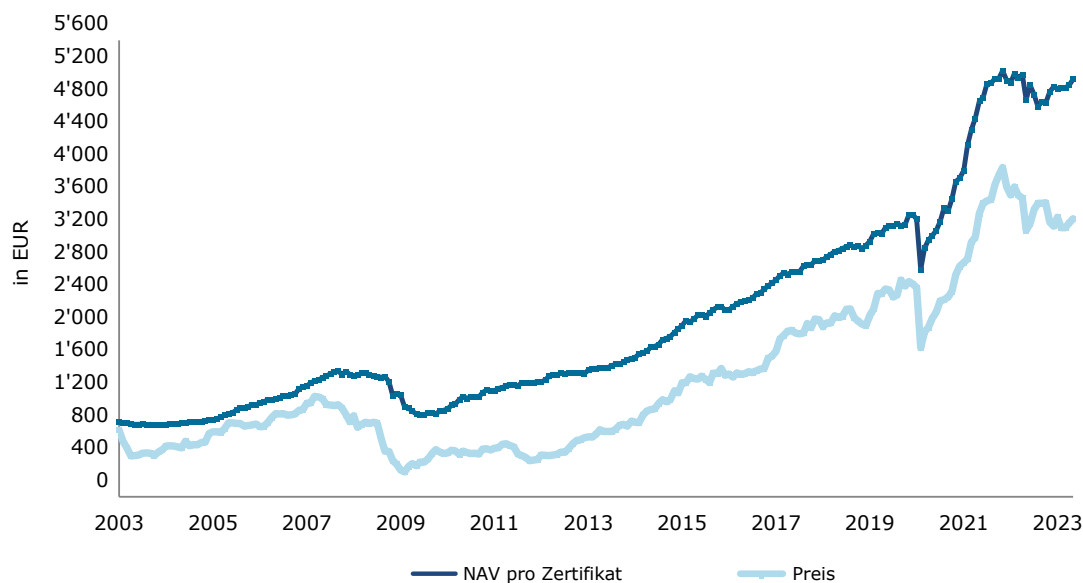
Einer der positiven Werttreiber in diesem Quartal war Ammega. Die Bewertung von Ammega, einem weltweit führenden Anbieter von massgeschneiderten Lösungen für Fördergurte, legte im zweiten Quartal 2023 dank einer stabilen Finanzentwicklung zu. In den letzten 12 Monaten verzeichnete das Unternehmen ein zweistelliges Umsatzwachstum, das auf Umsatzsteigerung in Schlüsselregionen wie Nord- und Südamerika, Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie auf Preiserhöhungen zurückzuführen ist. Ammega blieb auch

seinen direkten Konkurrenten voraus, indem es eine konstante EBITDA-Marge beibehielt, während die direkten Konkurrenten im gleichen Zeitraum eine Verschlechterung der Marge verzeichneten. Das Unternehmen profitiert weiterhin von seinen laufenden Kostensenkungsinitiativen, um eine nachhaltige EBITDA-Marge aufrechtzuerhalten, mit Beiträgen aus seinen wichtigsten Wertschöpfungsbereichen. Die Zukunftsaussichten für Ammega bleiben positiv und Partners Group wird weiterhin eng mit dem Management von Ammega bei der Umsetzung der laufenden Wertschöpfungsinitiativen zusammenarbeiten.

Börsenkurs Entwicklung

Der Preis der P³-Zertifikate an der Stuttgarter Börse reflektierte eine positive Entwicklung von 3.4% auf EUR 3'411.00 pro Zertifikat.

PREIS- UND NAV-ENTWICKLUNG



Quelle: Börse Stuttgart; Partners Group Research

Investitionen

Im zweiten Quartal 2023 investierte die Ungekündigte Tranche von P³ insgesamt EUR 2.0 Mio.

Im Juni rief Advent International GPE X Kapital von der Ungekündigten Tranche von P³ ab, um die Investition in Maxar zu finanzieren. Maxar ist ein Anbieter umfassender Raumfahrtlösungen und sicherer, präziser Geodaten. Das Unternehmen hat seinen Hauptsitz in den USA und beschäftigt 4'600 Mitarbeitende an über 20 Standorten weltweit. Advent International erwarb Maxar gemeinsam mit dem Minderheitsinvestor British Columbia Investment Management, einem in Kanada ansässigen Investmentmanager, zu einem Unternehmenswert von USD 6.4 Mrd. Nach dieser Transaktion wird Maxar von der NYSE und der Toronto StockExchange dekotiert.

Im Mai rief The Seventh Cinven Fund Kapital von der Ungekündigten Tranche von P³ ab, um im Wesentlichen die Wertschöpfung seines Portfoliounternehmens Netceed zu unterstützen. Netceed hat seinen Hauptsitz in Frankreich und ist ein weltweit führender Spezialdistributor in der Telekommunikationsnetz- und Technologieinfrastrukturbranche, ehemals bekannt als ETC Group. Netceed hat kürzlich zur Übernahme von Amadys, einem führenden Systemintegrator von End-to-End Konnektivitätslösungen für die Telekommunikations-, Infrastruktur- und Energiemärkte in Belgien, zugestimmt. Die Übernahme ermöglicht es beiden Unternehmen, ihr Produktangebot und ihre Fähigkeiten zu optimieren und gleichzeitig Synergien zu realisieren, wie zum Beispiel ein stärkeres Managementteam und erweiterte Vertriebsmöglichkeiten.

Kapitalrückflüsse

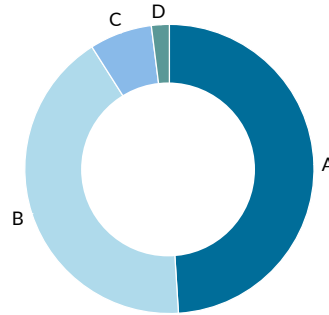
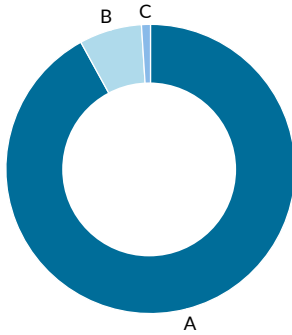
Im zweiten Quartal 2023 beliefen sich die Kapitalrückflüsse der Ungekündigten Tranche von P³ auf EUR 7.2 Mio.

Im Mai hat CVC Capital Partners VI den Erlös aus dem Verkauf seines verbleibenden Anteils an Breitling, einem unabhängigen Hersteller von hochwertigen mechanischen und elektronischen Schweizer Uhren, ausgeschüttet. Bei der Transaktion handelt es sich um den Verkauf des Unternehmens an ein Konsortium, unter der Führung von Partners Group, an dem auch CVC Capital Partners VIII beteiligt ist, wenn auch nur in geringerem Umfang. Seit der ersten Investition 2017 hat CVC das Wachstum von Breitling signifikant beschleunigt durch eine Neupositionierung der Marke, einer Aufwertung der Produktpalette und einer konsequenten Digitalisierung des Geschäfts. 1884 gegründet hat sich Breitling als führende Luxusuhrenmarke etabliert, die ein überzeugendes Kundenerlebnis sowohl in physischen als auch in digitalen Kanälen bietet.

Im April HgCapital 8 den Erlös aus dem Verkauf von Transporeon ausgeschüttet. Transporeon ist ein Anbieter eines cloudbasierten Logistiknetzwerks und einer Transportmanagementsoftware, welche das Volumen leerer Lkw und den CO₂-Verbrauch im europäischen Strassengüterverkehr reduzieren soll. Das in Deutschland ansässige Unternehmen wurde zu einem Unternehmenswert von EUR 1.9 Mrd. an den Industrietechnologiekonzern Trimble verkauft. Seit der Investition von HgCapital 2019 hat der Investmentpartner das organische Wachstum des Unternehmens unterstützt. Hierbei ging er strategische Partnerschaften ein um das Potenzial, sowie das Produktangebot und den Kundstamm zu erweitern. So hat Transporeon kürzlich eine Partnerschaft mit dem europäischen Schienengüterverkehrsunternehmen ÖBB Rail Cargo Group bekannt gegeben, um die Transportdienstleistungen zu optimieren.

3. Portfoliozusammensetzung

Ungekündigte Tranche

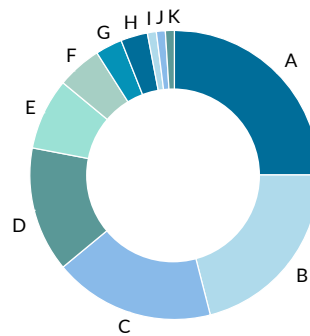
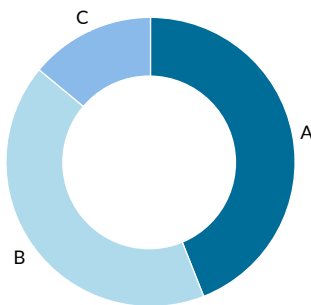


Investitionen nach Finanzierungsstadium

A Buyout	92%	C Spezielsituationen	1%
B Venture Capital	7%		

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	49%	C Asien	7%
B Europa	42%	D Rest der Welt	2%

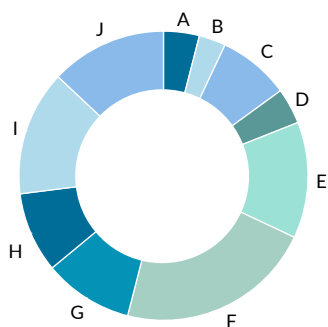


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Direct	44%	C Secondary	14%
B Primary	42%		

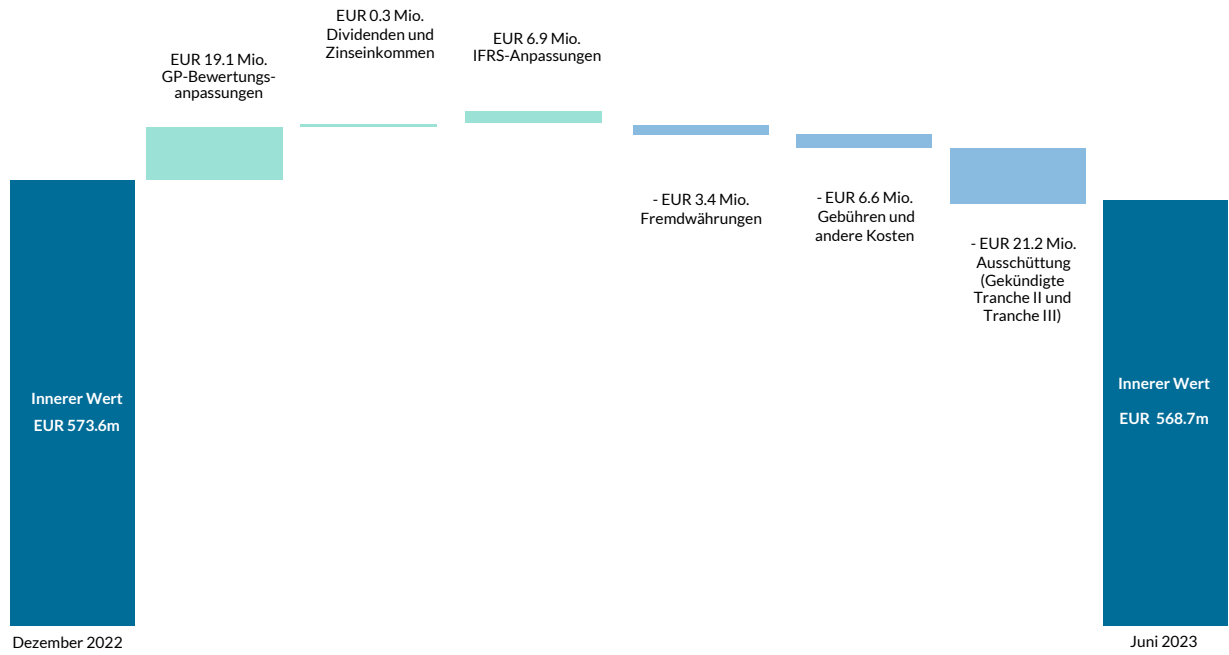
Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Industrie	25%	G Kommunikationsdienste	3%
B IT	21%	H Materialien	3%
C Zyklische Konsumgüter	18%	I Energie	1%
D Gesundheitswesen	14%	J Real Estate	1%
E Finanzbranche	8%	K Energieversorgung	1%
F Verbrauchsgüter	5%		

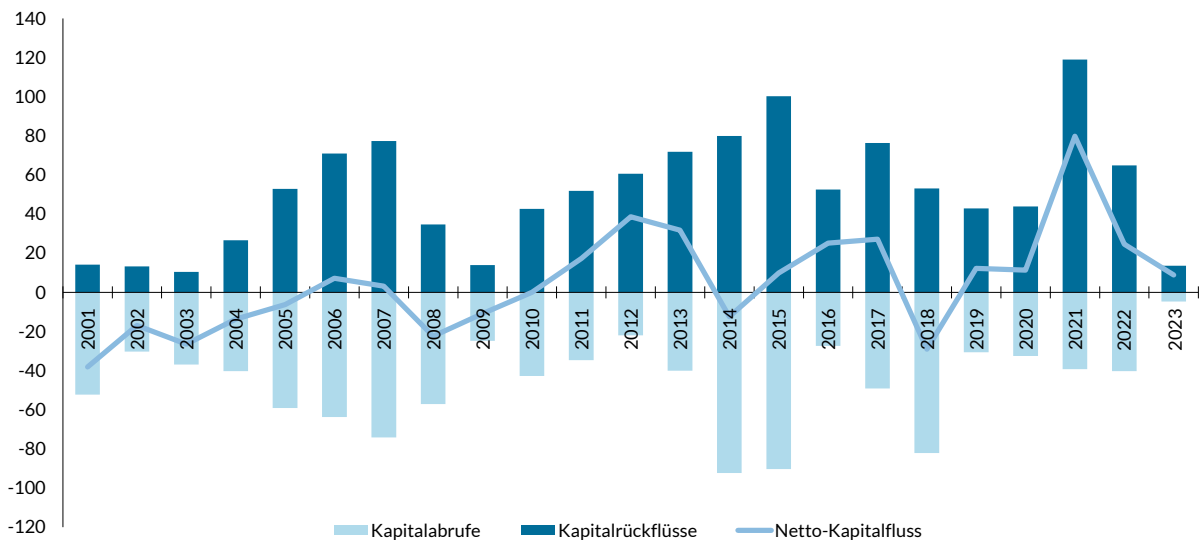


Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

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



ANALYSE DER NAV-ENTWICKLUNG IN Q2 2023*

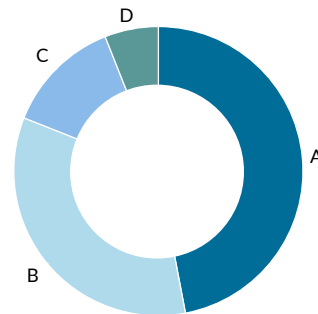
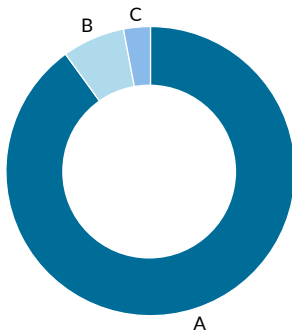


ZAHLUNGSABRUF UND KAPITALRÜCKFLÜSSE**

* 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

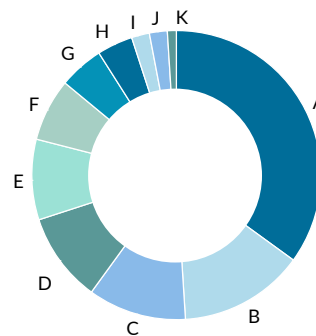
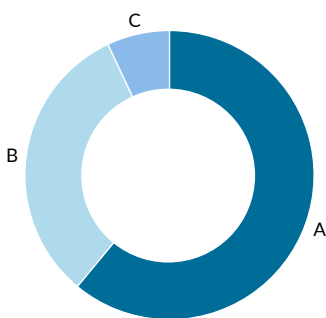


Investitionen nach Finanzierungsstadium

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

Investitionen nach regionalem Fokus

A Nordamerika	47%	C Asien	13%
B Europa	34%	D Rest der Welt	6%

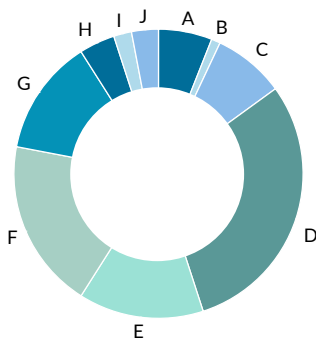


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	61%	C Secondary	7%
B Direct	32%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Zyklische Konsumgüter	35%	G Kommunikationsdienste	5%
B Industrie	14%	H Materialien	4%
C IT	11%	I Energie	2%
D Gesundheitswesen	10%	J Energieversorgung	2%
E Verbrauchsgüter	9%	K Real Estate	1%
F Finanzbranche	7%		



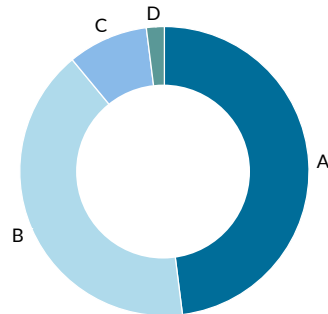
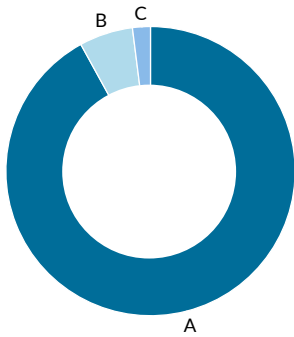
Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Pre 2013	6%	F 2017	19%
B 2013	1%	G 2018	13%
C 2014	8%	H 2019	4%
D 2015	30%	I 2020	2%
E 2016	14%	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

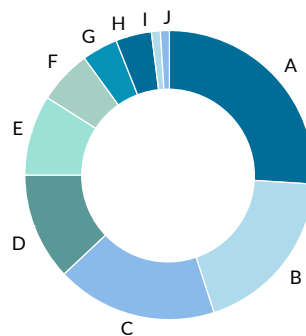
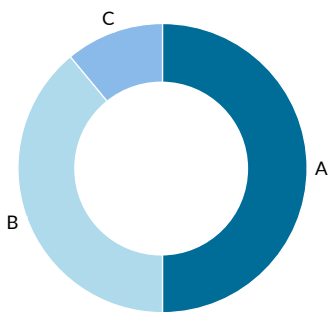


Investitionen nach Finanzierungsstadium

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%

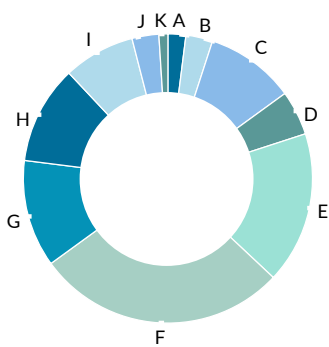


Investitionen nach Art der Beteiligung

A Primary	50%	C Secondary	11%
B Direct	39%		

Portfolioanlagen nach Industriesektor

A Industrie	26%	F Verbrauchsgüter	6%
B Zyklische Konsumgüter	19%	G Materialien	4%
C IT	18%	H Kommunikationsdienste	4%
D Gesundheitswesen	12%	I Energie	1%
E Finanzbranche	9%	J Energieversorgung	1%



Portfolioanlagen nach Investitionsjahr

A Pre 2013	2%	G 2019	12%
B 2014	3%	H 2020	11%
C 2015	10%	I 2021	8%
D 2016	5%	J 2022	3%
E 2017	17%	K Other	1%
F 2018	28%		

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

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

4. Grösste Portfolio-Holdings

Ungekündigte Tranche

Per 30. Juni 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	6'074'500	6'074'872
Apex International Corporation	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2021	948'010	944'720
BluSky	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2021	1'251'343	1'251'343
Breitling (2021)	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2021	2'356'061	2'356'061
Civica	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	3'692'213	3'692'832
Climeworks	Direct	Venture Capital Wachstum	Europa	2022	1'093'233	1'047'118
Confluent Health	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	1'130'349	1'019'197
Convex Group Limited	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2019	2'120'997	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	2'996'366
Envision Healthcare	Direct	Second Lien	Nordamerika	2018	4'525'588	4'361'094
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	3'047'395	3'048'992
Forefront Dermatology	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2022	3'824'436	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	3'173'719
Hearthside Food Solutions	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'608'935	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	2'553'170	2'391'042
International Schools Partnership II	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2021	4'165'189	2'500'237
Key Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	1'270'155	1'261'883
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	6'523'824	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
Rovensa	Direct	Large-Cap Buyout	Europa	2020	1'319'550	1'320'031
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'251'937	3'240'602
Techem	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
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	808'563
Version 1	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	3'500'000	2'872'478
Vishal Mega Mart	Direct	Mid-Cap Buyout	Asien	2018	2'618'197	2'618'197
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	3'110'534	2'881'357
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	4'554'444	3'974'965
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	1'842'347	5'369'470
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	1'658'004	2'071'019
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	1'904'578	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	2'367'400	2'641'872
Capvis Equity IV L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	1'786'197	1'931'909
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	5'252'125	4'498'984
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'945'074	4'072'278
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	3'834'406	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	2'750'676
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'902'874	1'611'403
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	2'351'431	2'240'935
Graphite Capital Partners IX L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	2'338'581	1'532'546
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'977'915	3'794'090
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	2'982'991	2'671'343
HgCapital Mercury 2	Primary	Small-Cap Buyout	Europa	2017	2'240'513	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	2'934'959
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	3'937'696	4'179'245
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	206'382	214'975
PAI Europe VI	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'572'393	3'356'280
Permira V, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2014	3'572'393	3'530'905

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
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	1'633'353	1'463'439
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	4'642'178	3'593'504
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	1'117'175
SL SPV-2, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2019	0	778'341
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	4'501'821	4'022'507
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'310'493	1'390'955
Thompson Street Capital Partners V, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	3'957'170	3'368'553
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	4'632'136	4'141'006
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	3'167'669	2'999'258
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'747'448	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	1'544'548	1'293'777
Project Diesel	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'112'200	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	4'686'307	3'790'190
Project Leopard	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2009	1'349'635	1'056'130
Project Lumos	Secondary	Mid-Cap Buyout	Europa	2022	1'440'000	868'138
Project Mont Blanc	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'755'676	1'733'314
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	5'452'248	2'507'503

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Project Paris 3.0	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2011	2'042'086	781'542
Project Preakness	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2010	1'385'798	1'124'756
Project Reach	Secondary	Venture Capital Wachstum	Asien	2018	1'852'943	1'137'838
Project Softball 4	Secondary	Mid-Cap Buyout	Asien	2013	2'380'953	2'279'391
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	3'196'741	1'868'118
Project Surya	Secondary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	2'425'265	1'902'273

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

Gekündigte Tranche II

Per 30. Juni 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	763'708	754'016
Hofmanns	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2014	2'965'607	2'965'607
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	9'566'861	9'554'161
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	4'561'443	4'225'366
Affinity Asia Pacific Fund IV L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	6'678'864	5'829'087
American Industrial Partners Capital Fund IV, L.P.	Primary	Small-Cap Buyout	Nordamerika	2007	885'519	2'580'820
American Industrial Partners Capital Fund VI, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'431'379	3'037'045
Anonymized Emerging Markets Venture Fund 2	Primary	Early Seed	Rest der Welt	2008	915'430	1'120'347
Baring Asia Private Equity Fund VI L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Asien	2014	3'471'673	3'874'173
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	5'622'964	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	4'033'728
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	2'790'470	2'363'042
GGV Capital Select L.P.	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Asien	2015	3'448'256	3'286'218
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2015	3'929'052	4'303'971
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	99'197	103'327
Nordic Capital VIII Alpha, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2013	3'929'052	4'953'407
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	2'875'491

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Thompson Street Capital Partners IV, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'921'773	2'039'766
Warburg Pincus Energy, L.P.	Primary	Resources	Nordamerika	2014	4'645'229	4'398'262
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	4'028'995	3'972'709
Project Nova	Secondary	Mega Buyout	Nordamerika	2010	1'838'992	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	3'491'549	3'342'613

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

Gekündigte Tranche III

Per 30. Juni 2023 (in EUR)

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit
						Auflegung
Ammega (Megadyne - Ammeraal Beltech)	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	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	705'855	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	1'506'088	1'451'346
EyeCare Partners	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2020	1'014'155	1'014'686
Hearthside Food Solutions	Direct	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'533'826	1'483'021
Key Group	Direct	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	422'700	419'947
KinderCare Education	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2015	2'171'089	2'168'207
SRS Distribution, Inc.	Direct	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'082'225	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
Advent Latin American Private Equity Fund VI-H L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	1'035'167	958'898
Capvis Equity V L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2018	1'747'875	1'497'235
Carlyle Partners VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'312'897	1'355'229
Clayton Dubilier & Rice Fund IX, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2013	1'276'067	1'448'696
CVC Capital Partners VII L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	1'186'058	1'158'228
Gavea Investment Fund V C L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Rest der Welt	2014	633'265	536'265
Green Equity Investors VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'323'826	1'262'650
HgCapital 8 L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Europa	2017	992'721	889'007
Kohlberg TE Investors VIII, L.P.	Primary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2016	1'310'442	1'390'828
Marlin Equity III, L.P.	Primary	Distressed	Nordamerika	2010	22'512	23'449

Beteiligung	Art der Beteiligung	Kategorie	Geografischer Fokus	Jahr der Lancierung	Zusagen	seit Auflegung Abrufe
Permira VI L.P. 1	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2017	998'786	909'513
PG Growth Access 2019	Primary	Venture Capital Ausgewogen	Nordamerika	2019	1'544'889	1'195'897
The Seventh Cinven Fund, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Europa	2019	1'498'179	1'338'666
Vista Equity Partners Fund VII, L.P.	Primary	Large-Cap Buyout	Nordamerika	2018	1'541'547	1'378'102
Project Paris 2.0	Secondary	Mid-Cap Buyout	Nordamerika	2011	1'814'475	834'482
Project Sunlight	Secondary	Large-Cap Buyout	Asien	2013	1'063'856	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 börsenkotierte Private Equity Gesellschaften. Die P³ Holding führt unter der Beratung der in der Schweiz ansässigen Partners Group AG die Identifizierung und Auswahl der Partnerships durch und setzt ausserdem die Allokation von Geldern an Direktinvestitionen, Partnerships und börsennotierte Private Equity-Beteiligungsgesellschaften fest. Die Investitionsentscheidungen werden im Rahmen eines klar definierten und strukturierten Auswahlprozesses getroffen. Hierbei verfolgt die P³ Holding grundsätzlich zwei integrierte Ansätze: Im Rahmen der "Top down"-Allokation werden umfassende Diversifikationsrichtlinien festgelegt, die für eine optimale Streuung der Mittel und damit des Risikos sorgen. Im Verlauf des Investitionsprozesses und des einsetzenden Re-Investitionsprozesses der später zurückfliessenden Mittel werden diese Richtlinien dauernd überwacht und dynamisch an die unterschiedlichen Kapitalflüsse angepasst. Der "Bottom up"-Ansatz ist ein strukturierter Auswahlprozess der Anlagen mit dem Ziel, in diejenigen Private Equity-Vehikel zu investieren, die in Zukunft überdurchschnittliche Ergebnisse für ihre Investoren ausweisen können. In mehreren Phasen werden im Rahmen eines aufwendigen Analyseprozesses Team, Struktur und Strategie der Partnerships an unterschiedlichen Kriterien gemessen. Durchgeführt wird die Auswahl von Private Equity-Spezialisten der Partners Group AG, die P³ in ihren Investitionsentscheidungen berät. P³ hat somit Zugriff auf ein globales Team mit fundierten Private Equity-Kenntnissen und einem breiten Netzwerk.

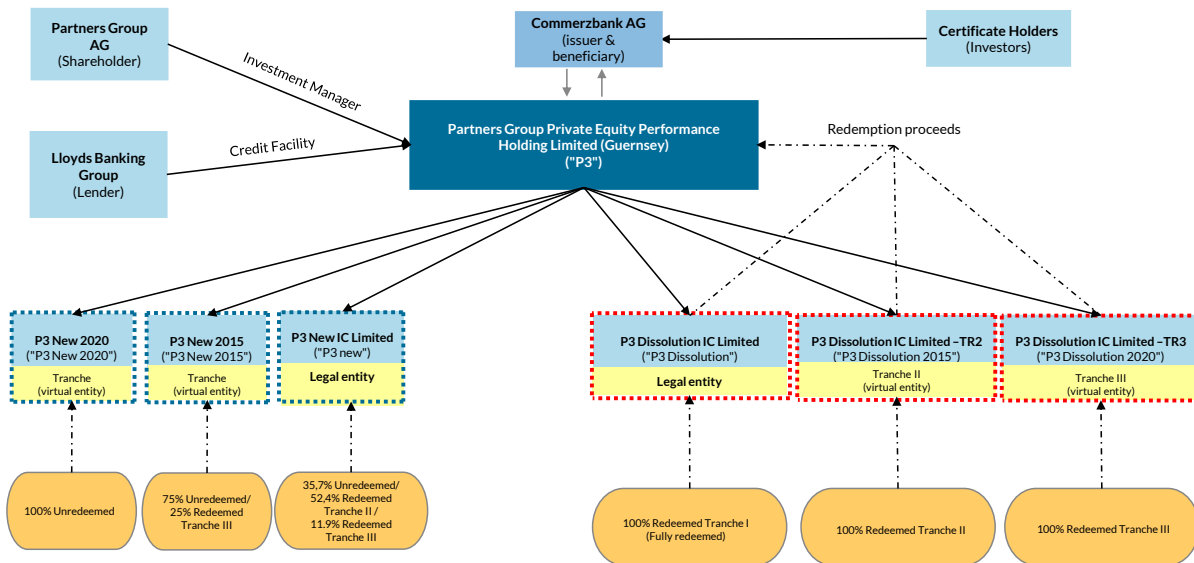
2010 erhielt die Commerzbank AG Kündigungsanträge im Umfang von 42.3% der ausstehenden Zertifikate zu diesem Zeitpunkt. Aus diesem Grund etablierten die Direktoren im Jahr 2010 zwei neue Tochterunternehmen P3 New IC Limited ("P3 New") und P3 Dissolution IC Limited ("P3 Dissolution"). Bei beiden Unternehmen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

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

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

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

Strukturübersicht



6. Daten und Fakten

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

7. Ungeprüfte konsolidierte Finanzzahlen

Unaudited consolidated statement of comprehensive income

for the period from 1 April 2023 to 30 June 2023

In thousands of EUR	Notes	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 30.06.2022
Net income from financial assets at fair value through profit or loss		13'103	20'524	(19'191)	(15'868)
<i>Private equity</i>		13'243	20'979	(20'019)	(16'590)
Interest & dividend income		2	66	180	182
Revaluation	4	13'822	27'022	(39'984)	(43'591)
Withholding tax on direct private equity investments	4	(145)	(450)	(202)	(382)
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(436)	(5'659)	19'987	27'201
<i>Private debt</i>		(148)	(331)	758	528
Interest income (including PIK)		61	187	34	90
Revaluation	4	(204)	(465)	572	230
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(5)	(53)	152	208
<i>Private resources</i>		8	(124)	70	194
Revaluation	4	14	(90)	(63)	17
Net foreign exchange gains / (losses)	4	(6)	(34)	133	177
Net income from short-term investments		(52)	(84)	(11)	(54)
Revaluation	5	(52)	(84)	(11)	(54)
Net income from cash & cash equivalents and other income		(14)	(23)	480	798
Interest income		2	67	1	1
Withholding tax on interest income		-	(13)	-	-
Net foreign exchange gains / (losses)		(16)	(77)	479	797
Total net income		13'037	20'417	(18'722)	(15'124)
Operating expenses		(3'139)	(6'191)	(2'021)	(5'277)
Management fees		(2'000)	(4'160)	(2'200)	(4'570)
Incentive fees	9	(1'046)	(1'840)	169	(588)
Administration fees		(73)	(149)	(82)	(166)
Other operating expenses		(35)	(127)	(27)	(114)
Revaluation of other long-term receivables		-	-	(1)	(2)
Other net foreign exchange gains / (losses)		15	85	120	163
Other financial activities		(750)	2'028	(18'644)	(25'547)
Interest expense - related party loans	8	-	(19)	-	-
Other finance cost		(132)	(320)	(157)	(420)
Net gains / (losses) from hedging activities		(621)	2'364	(18'487)	(25'127)
Other income		3	3	-	-

In thousands of EUR	Notes	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 30.06.2022
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability		9'148	16'254	(39'387)	(45'948)
Adjustment of swap liability		(9'148)	(16'254)	39'387	45'948
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 30 June 2023

In thousands of EUR	Notes	30.06.2023	31.12.2022
ASSETS			
Financial assets at fair value through profit or loss			
Private equity	4,11	528'231	528'200
Private debt	4,11	2'374	2'779
Private resources	4,11	1'456	1'580
Non-current assets		532'061	532'559
Short-term investments	5	922	1'006
Other short-term receivables	11	2'941	5'703
Derivative assets	11	-	19'470
Cash and cash equivalents	6	52'537	55'087
Current assets		56'400	81'266
TOTAL ASSETS		588'461	613'825
EQUITY AND LIABILITIES			
Share capital		10	10
Total equity		10	10
Long-term swap liability		568'731	573'649
Liabilities falling due after one year		568'731	573'649
Derivative liabilities	11	737	1'240
Accruals and other short-term payables		18'983	38'926
Liabilities falling due within one year		19'720	40'166
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		588'461	613'825

Unaudited consolidated statement of changes in equity

for the period from 1 January 2023 to 30 June 2023

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	16'254	16'254
Adjustment of swap liability	-	(16'254)	(16'254)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

	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	-	16'254	16'254
Adjustment of swap liability	-	(16'254)	(16'254)
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

for the period from 1 January 2022 to 30 June 2022

In thousands of EUR

Balance at the beginning of period	10	-	10
Surplus / (loss) for period before taxes and adjustment of swap liability	-	(45'948)	(45'948)
Adjustment of swap liability	-	45'948	45'948
Other comprehensive income for period; net of tax	-	-	-
Equity at end of period	10	-	10

	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	-	(45'948)	(45'948)
Adjustment of swap liability	-	45'948	45'948
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 April 2023 to 30 June 2023

In thousands of EUR	Notes	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022
Operating activities			
Surplus / (loss) for the period before interest expense		19	-
Adjustments:			
Net foreign exchange (gains) / losses		5'738	(28'546)
Investment revaluation		(26'383)	43'398
Withholding tax on direct investments		450	382
Revaluation of other long-term receivables		-	2
Net (gain) / loss on interest		(241)	(269)
Net (gain) / loss on dividends		(66)	(4)
Revaluation on forward hedges		(2'364)	25'127
Adjustment swap liability		16'254	(45'948)
(Increase) / decrease in receivables		2'071	(18'159)
Increase / (decrease) in payables		(19'168)	4'571
Realized gains / (losses) from forward hedges		21'331	(22'621)
Purchase of private equity investments	4	(5'902)	(19'940)
Purchase of private resources investments	4	-	8
Distributions from and proceeds from sales of private equity investments	4	26'784	64'254
Distributions from and proceeds from sales of private debt investments	4	4	14
Distributions from and proceeds from sales of private resources investments	4	-	292
Sale of short-term investments	5	-	23
Interest & dividends received		191	183
Net cash from / (used in) operating activities		18'718	2'767
Financing activities			
Interest paid - related party loans	8	(19)	-
Partial settlements of swap liability		(21'172)	(66'312)
Net cash from / (used in) financing activities		(21'191)	(66'312)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(2'473)	(63'545)
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		(77)	797
Cash and cash equivalents at end of period	6	52'537	46'567

Notes to the unaudited consolidated financial statements

for the period from 1 April 2023 to 30 June 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 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022
Private equity		
Interest & dividend income	66	182
Revaluation	27'022	(43'591)
Withholding tax on direct private equity investments	(450)	(382)
Net foreign exchange gains / (losses)	(5'659)	27'201
Total net income private equity	20'979	(16'590)
Segment result private equity	20'979	(16'590)
Private debt		
Interest income (including PIK)	187	90
Revaluation	(465)	230
Net foreign exchange gains / (losses)	(53)	208
Total net income private debt	(331)	528
Segment result private debt	(331)	528
Private resources		
Revaluation	(90)	17
Net foreign exchange gains / (losses)	(34)	177
Total net income private resources	(124)	194
Segment result private resources	(124)	194
Non attributable		
Interest income	54	1
Revaluation	(84)	(54)
Net foreign exchange gains / (losses)	(77)	797
Total net income non attributable	(107)	744
Segment result non attributable	(6'298)	(4'533)
Other financial activities not allocated	2'028	(25'547)
Surplus / (loss) for the financial period	16'254	(45'948)

4 Financial assets at fair value through profit or loss

4.1 PRIVATE EQUITY

In thousands of EUR	30.06.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	528'200	586'359
Purchase of Direct and Indirect Investments	5'902	44'188
Distributions from and proceeds from sales of Direct and Indirect Investments	(26'784)	(114'876)
Revaluation	27'022	(6'361)
Withholding tax on direct private equity investments	(450)	(539)
Net foreign exchange gains / (losses)	(5'659)	19'429
Balance at end of period	528'231	528'200

4.2 PRIVATE DEBT

In thousands of EUR	30.06.2023	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	117	(166)
Revaluation	(465)	288
Net foreign exchange gains / (losses)	(53)	152
Balance at end of period	2'374	2'779

4.3 PRIVATE INFRASTRUCTURE

In thousands of EUR	30.06.2023	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	30.06.2023	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	(90)	168
Net foreign exchange gains / (losses)	(34)	148
Balance at end of period	1'456	1'580

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

5 Short-term investments

In thousands of EUR	30.06.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	1'006	1'207
Sale of short-term investments	-	(23)
Revaluation	(84)	(178)
Balance at end of period	922	1'006

6 Cash and cash equivalents

In thousands of EUR	30.06.2023	31.12.2022
Cash at banks	52'537	24'287
Cash equivalents	-	30'800
Total cash and cash equivalents	52'537	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

	30.06.2023	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	16'254	(22'116)
Preference dividends paid	-	(21'918)
Partial settlement of swap liability	(21'172)	(66'312)
Long-term swap liability - end of period	568'731	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	30.06.2023	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	30.06.2023	31.12.2022
Balance at beginning of period	12'443	13'375
Change in incentive fees attributable to Investment Manager	1'840	2'248
Incentive fees paid/payable	(107)	(3'180)
Balance at end of period	14'176	12'443
Incentive fees accrued	16'391	14'508
Incentive fees rebates accrued	(2'215)	(2'065)
Total net incentive fees	14'176	12'443

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

10 Commitments to Direct and Indirect Investments

In thousands of EUR	30.06.2023	31.12.2022
Unfunded commitments translated at the rate prevailing at end of period	95'687	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	-	922	-	922
Other short-term receivables	-	-	2'941	2'941
Financial assets at fair value through profit or loss - equity securities	-	-	529'687	529'687
Financial assets at fair value through profit or loss - debt investments	-	-	2'374	2'374
Total assets	-	922	535'002	535'924
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	(737)	-	(737)
Total liabilities	-	(737)	-	(737)

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 30.06.2023	Valuation technique	Unobservable input	Range (weighted average)	Sensitivity	
<i>Fair value in thousands of EUR</i>						
Equity Investments	196'762	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	4.80x - 25.40x (14.35x)	15'835	(15'835)
	4'486	Market comparable companies	Price to book ratio	1.80x - 1.80x (1.80x)	224	(224)
	3'583	Exit price	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	1'086	Recent financing/transaction	Recent transaction price	n.a.	n.a.	n.a.
	724	Discounted cash flow	Discount factor	13.70% - 13.70% (13.70%)	7	(7)
	349	Market comparable companies	Enterprise value to sales multiple	2.85x - 2.85x (2.85x)	63	(63)
Debt Investments	2'333	Market comparable companies	Enterprise value to EBITDA multiple	13.49x - 13.49x (13.49x)	n.a.	n.a.
Partnership Investments	314'637	Adjusted reported net asset value	Reported net asset value	n.a.	15'732	(15'732)
	1'421	Adjusted reported net asset value	Fair value adjustments	n.a.	71	(71)
525'381 Total						
6'680 Amounts from Partners Group investment vehicles						
532'061 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.

[DIESE SEITE WIRD ABSICHTLICH FREI GELASSEN]



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

PARTNERS GROUP PRIVATE EQUITY PERFORMANCE HOLDING LIMITED

P³ Holding

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

Registernummer: 36657

Wirtschaftsprüfer

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

Investment Manager

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

Administrator

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

Kontakt für Anleger

In allen Commerzbank
AG-Filialen oder unter
www.zertifikate.commerzbank.de

Handelsinformationen

Wertpapierkennnummer: 173499
Valorennummer: 1.080.147
ISIN-Nummer: DE0001734994
Preisinformation: www.boerse-stuttgart.de
Bloomberg: 173499 GR