Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - P USD Acc.

PGLI Listed Private Equity USD (P - Acc.) - Thesaurierende Anteilsklasse in USD
Monatsbericht per 31. Oktober 2025

Anlagepolitik

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity Fonds ermöglicht einen einfachen Zugang zur Anlageklasse Private Equity bei täglicher Liquidität und niedrigem Mindestinvestitionsbetrag. Der Fonds investiert in börsennotierte Gesellschaften, deren Haupttätigkeit darin besteht, Private Equity-Investitionen zu tätigen (Listed Private Equity). In einem globalen Anlageuniversum von mehr als 200 Unternehmen, die die Kriterien des Subfonds erfüllen, wobei sich der Fonds auf die 140 grössten und liquidesten fokussiert. Dieses Teilvermögen wird aktiv verwaltet.

Monatskommentar

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity Fund (I EUR) büsste im Oktober 2,8% an Wert ein und übertraf damit seine Benchmark um ca. 70 Basispunkte. Dieser Rückgang war auf alternative Vermögensverwalter zurückzuführen und widerspiegelt schwächere Bewertungskennzahlen aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Kreditzyklus und der Stabilität von Anlagen in Privatkredite infolge der Insolvenz von First Brands. Trotz dieser Bedenken können wir Anzeichen einer Aufhellung des Marktumfelds für alternative Vermögensverwalter erkennen. Dafür sprechen eine erhöhte Transaktionstätigkeit und vielversprechende Exit-Pipelines angesichts erwarteter Zinssenkungen. Die ersten Ergebnismeldungen grosser Vermögensverwalter wie Blackstone für das 3. Quartal bestätigen diese Lageeinschätzung und zeigen eine stärkere Exit-Aktivität und ein sich beschleunigendes Gewinnwachstum. Private-Equity-Vehikel entwickelten sich gut, wobei das Portfoliowachstum und Aktienrückkäufe den Nettovermögenswert je Anteil steigen liessen.

Wir haben im Berichtsmonat unser Engagement in Private-Debt-Vehikeln (BDCs) aufgegeben, da die Spreads niedrig bleiben, die Leitzinsen sinken, die Dividendendeckung knapp erscheint und die Bewertungen hoch sind. Die Erlöse hieraus wurden auf Private-Equity-Vehikel umgeschichtet, bei denen wir angesichts anhaltend hoher Abschläge und eines beschleunigten Wachstums der Nettovermögenswerte ein grösseres Renditepotenzial erkennen.

Blackstone, ein Verwalter alternativer Anlagen in den Vereinigten Staaten, zählte trotz überraschend guter Ergebnisse für das 3. Quartal zu den schwächsten Performern, wobei der Grossteil der erfreulich guten Zahlen auf nicht wiederkehrende performanceabhängige Erträge zurückzuführen war. Der Vermögensverwalter erzielte im 3. Quartal beeindruckende Ergebnisse, darunter ein Wachstum der Management Fees um 14%, ein Wachstum der gebührenbezogenen Gewinne um 26% und ein Wachstum der ausschüttungsfähigen Gewinne um 48% (Angaben jeweils zum Vorjahr). Das Unternehmen erzielte mit realisierten Vermögenswerten von über USD 30 Mrd. sein bisher bestes Quartal in Bezug auf Exits. Ferner blieb die Kapitalbeschaffung robust. So wurde während des Quartals neues Kapital in Höhe von USD 54 Mrd. gewonnen, vor allem in den Bereichen Anleihen und Private Equity, während die Mittelflüsse im Immobilienbereich schwach blieben. Das Management ist nach wie vor optimistisch, dass Blackstone als grösster Akteur in der Branche fortgesetzt Marktanteile gewinnen wird, während sich die Branchenkonsolidierung beschleunigt.

Auch Intermediate Capital Group, ein in Grossbritannien ansässiger Vermögensverwalter, entwickelte sich unterdurchschnittlich, was auf Sorgen über Privatkredite zurückzuführen war. Wir erachten diese Bedenken als ungerechtfertigt, da ICG nur in geringem Umfang bei First Brands engagiert ist und in seinem Direktkreditgeschäft auf Europa fokussiert bleibt. In den letzten Jahren hat ICG sein verwaltetes Vermögen erfolgreich über Privatkredite hinaus diversifiziert und neue Strategien wie Sekundäranlagen und Infrastruktur ausgeweitet. Der Vermögensverwalter ist auch zunehmend auf weniger Bilanzkapital angewiesen und setzt immer mehr auf ein Modell mit externen Vermögensverwaltern. Dies ist eine positive Entwicklung, die sich in den niedrigen Bewertungskennzahlen noch nicht wiederfindet. Im Oktober gab das Unternehmen ausserdem eine Änderung bei der zukünftigen Realisierung seiner performanceabhängigen Erträge bekannt, um Marktstandards Rechnung zu tragen. Ausserdem hob es seine Prognose für diese Erträge an.

HarbourVest Global Private Equity, ein diversifiziertes Private-Equity-Vehikel, gehörte zu den besten Performern nach einem soliden Wachstum des Nettovermögenswerts je Anteil von 6,2% im 1. Halbjahr 2025. Die Zuwächse wurden durch Neubewertungen des Portfolios, über dem Nettovermögenswert liegende Exits und Aktienrückkäufe begünstigt. Nach unserem Dafürhalten bleibt HarbourVest Global Private Equity angesichts eines leistungsstarken und gut diversifizierten Portfolios sowie eines proaktiven Managementteams, das sein Aktienrückkaufprogramm opportunistisch ausgeweitet hat, eines der attraktivsten Vehikel in der Branche. Trotz der unlängst starken Kursentwicklung weist das Vehikel noch immer einen attraktiven Abschlag von 30% auf den Nettovermögenswert auf.

Schliesslich trennten wir uns im Oktober vollständig von Apax Global Alpha, eine Investmentgesellschaft, die von Ares Management zu einer Prämie von 35% auf den Aktienkurs erworben wurde. Wir sehen diese Privatisierung als weiteren Hinweis darauf, dass die Abschläge von Private-Equity-Vehikeln zu hoch sind und auf kurze bis mittlere Sicht zurückgehen dürften.

Fondsdaten

Auflegungsdatum	06.09.2004
Vermögensverwalter	Partners Group AG
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Währung der Anteilsklasse	USD
Mindestinvestition für Erstzeichnung	Keine
Ende des Geschäftsjahres	31. Dezember
Fondsvermögen	USD 520.3 Mio.
Managementgebühr in % p.a.	1.95
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Valoren-Nr.	1902992
ISIN	LU0196152861
Bloomberg Ticker	PGILPQD LX
WKN	A0B61C

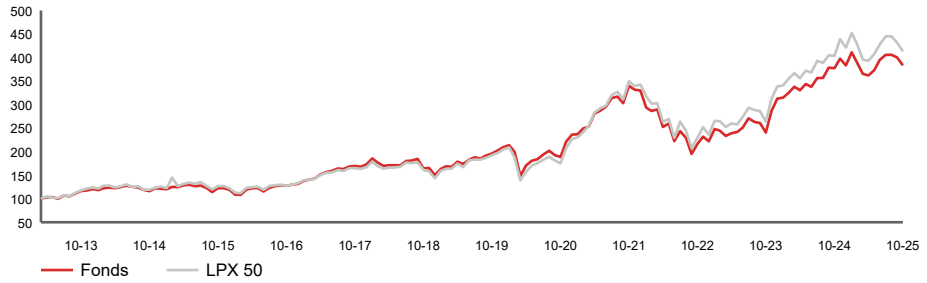
Preisentwicklung

Preis pro Anteil 31.10.2025	USD 448.85
Preis pro Anteil 30.09.2025	USD 468.74
Veränderung	-4.2%
Investitionsgrad	100%

Top-5-Positionen

	in % des NAV
3I Group	7.50
Intermediate Capital Group	7.40
Apollo Global Management	7.30
Ares Management	7.20
Harbourvest Global Priva	6.80
Total	**36.20**

Netto-Performance

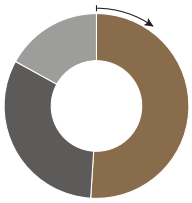


Netto-Performance in %	1 Monat %	YTD %	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	seit Lancierung %	seit Lancierung % p. a.
Fonds	-4.2	0.0	1.6	77.4	103.2	348.9	7.4
LPX 50	-4.2	-1.9	2.4	80.1	136.1	488.1	8.7

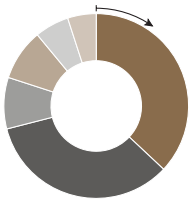
Netto-Performance in %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	-1.9	10.5	31.5	-13.3	39.9	12.7	39.7	-32.7	40.8	22.6
LPX 50	1.2	7.8	25.4	-13.9	43.2	8.3	51.4	-31.1	43.3	24.5

Volatilität in % (annualisiert)	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	seit Lancierung %
Fonds	21.7	21.1	22.5	21.0
LPX 50	21.5	20.3	22.0	28.4

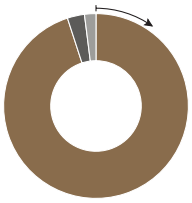
Fondsallokation



Nordamerika	51%
Kont. Europa	32%
Grossbritannien	17%



USD	37%
GBP	34%
EUR	9%
SEK	9%
CHF	6%
Andere	5%



Buyout	95%
Private Debt	3%
Venture Capital	2%

PARTNERS GROUP

Zugelassen für den öffentlichen Vertrieb in Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Irland, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien. In allen übrigen Ländern ist der Fonds nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

PGLI Listed Private Equity USD (P - Acc.) - Thesaurierende Anteilsklasse in USD
Monatsbericht per 31. Oktober 2025

Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats.

Listed Private Equity	Listed Private Equity umfasst alle Unternehmen, die an einer Börse gehandelt werden und deren Haupttätigkeit darin besteht, Private Equity-Investitionen zu tätigen.
Total Return	Total Return ist nach der BVI-Standard Methode des Bundesverbandes Investment und Asset Manager berechnet.
Anlageuniversum	Public Partnerships, Fund-of-Funds, Private Equity-Häuser, Gemischte Beteiligungsgesellschaften
Finanzierungsstadien	
Venture Capital	Finanzierung für Unternehmen in der Aufbauphase. Seed Stage beschreibt die Periode, in der die Machbarkeit bewiesen werden muss; Early Stage stellt die Zeit dar, in der Zielmärkte definiert werden, die Produktefertigung aufgebaut wird und die Absatzkanäle definiert werden; Later Stage entspricht der anschliessenden kräftigen Wachstumsphase junger Unternehmen.
Buyout	Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder führungsmässigem Reorganisationsbedarf. Small/Mid/Large Size Buyout bezieht sich auf den Unternehmenswert der akquirierten Gesellschaft. Während die Bandweiten in Europa <EUR 100 Mio./EUR 100 Mio.–EUR 400 Mio./> EUR 400 Mio. entsprechen, liegen die Bandweiten für Small/Mid/Large Size Buyout in den USA bei <USD 300 Mio./USD 300 Mio.-USD 1 Mrd./>USD 1Mrd.
Private Debt	Finanzierung von Unternehmen ohne Zugang zu den Kapitalmärkten. Beinhaltet unter anderem Investitionen in vor- und nachrangiges Fremdkapital sowie in Vorzugsaktien.

Kontaktinformationen

Vermögensverwalter:
Partners Group AG
Unternehmer-Park 3
6340 Baar
Schweiz

T +41 (0)41 784 60 00
www.pgliquids.com

Investor Relations:
Partners Group AG
Nelson Takes
Unternehmer-Park 3
6340 Baar / Schweiz

T +41 (0)41 784 61 50
listedinvestments@partnersgroup.com

Dies ist ein Werbedokument. Das Ursprungsland des Fonds ist Luxemburg. Vertreter in der Schweiz ist die Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zurich, und die Zahlstelle ist die UBS Switzerland AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich. Die vollständigen Angebotsunterlagen einschliesslich gegebenenfalls des Prospekts oder des Offering Memorandum, des Key Information Document (KID), des Fondsreglements sowie der Jahres- und Halbjahresberichte (die «vollständigen Angebotsunterlagen») sind kostenlos über https://www.credit-suisse.com/microsites/multiconcept/en.html oder bei der Vertretung in der Schweiz erhältlich. Das KID ist in Englisch verfügbar; der Prospekt ist ebenfalls in Englisch verfügbar. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in Bezug auf Anlagen in Luxemburg ist unter www.cssf.lu/en/consumer/ verfügbar; ggf. gelten lokale Gesetze in Bezug auf Anlegerrechte.

Der Verwalter alternativer Investmentfonds bzw. die Managementgesellschaft kann beschliessen, lokale Vereinbarungen für die Vermarktung von Aktien/Anteilen eines Fonds zu beenden; dies schliesst auch die Beendigung von Registrierungen bei der lokalen Aufsichtsbehörde bzw. von Mitteilungen an diese Behörde ein. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder künftige Wertentwicklung. In den Performance-Angaben sind die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Ist die Währung eines Finanzprodukts und/oder seiner Kosten eine andere als Ihre Referenzwährung, können die Rendite und Kosten aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger ausfallen.

Partners Group Listed Investments SICAV, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg, R.C.S. Luxembourg B 143187

Dieses Dokument dient nicht als Werbung für Anlagen oder als Verkaufsinstrument und stellt weder ein Angebot noch einen Versuch der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für das hierin beschriebene Produkt dar. Ausschliessliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, einschliesslich der Statuten und der Jahres- und Halbjahresberichte). Dieser Bericht wurde anhand der Finanzinformationen in den Büchern und Aufzeichnungen des Unternehmens mit Stand zum Bilanzstichtag erstellt. Diese Informationen gelten als richtig, wurden jedoch nicht von Dritten geprüft. In diesem Bericht wird die Performance in der Vergangenheit dargestellt, welche jedoch kein Indikator für die künftige Entwicklung ist. In den dargestellten Performance-Angaben sind die bei der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Für Handlungen basierend auf den hier bereitgestellten Informationen übernimmt das Unternehmen keine Haftung. Informationen zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem vollständigen, aktuellen Verkaufsprospekt.

LPX und LPX50 sind eingetragene Marken der LPX AG, Zürich, Schweiz. Der LPX50 Index ist Eigentum der LPX AG und wird von ihr veröffentlicht. Eine kommerzielle Nutzung der Marken und/oder Indizes von LPX ohne gültigen Lizenzvertrag ist nicht zulässig.
Finanzinstrumente, die auf dem Index basieren, werden in keiner Weise von der LPX AG und/oder ihren Lizenzgebern gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben, und weder die LPX AG noch ihre Lizenzgeber übernehmen in diesem Zusammenhang eine Haftung.

PARTNERS GROUP