

PGLI Listed Private Equity USD (P - Acc.) - Thesaurierende Anteilsklasse in USD  
 Monatsbericht per 30. April 2026

**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.

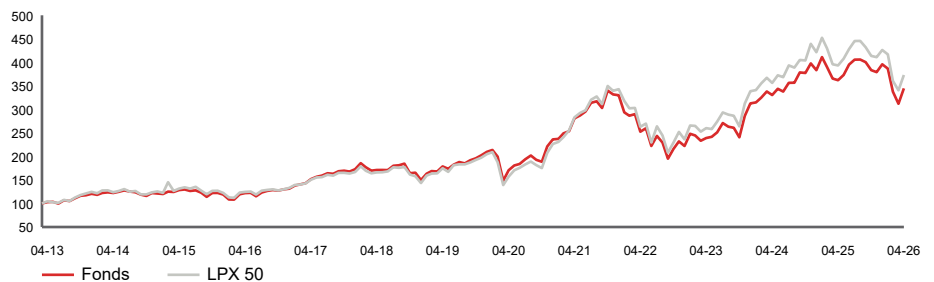
**Monatskommentar**

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity Fund (1 EUR) gewann im April 8,6% an Wert und schnitt damit um 100 Basispunkte besser ab als seine Benchmark. Die Aktienmärkte erholten sich und die ersten Ergebnisse der Berichtszeitung für das 1. Quartal übertrafen die pessimistischen Markterwartungen. Trotz anhaltender Befürchtungen im Zusammenhang mit Software und Private Credit meldeten die alternativen Vermögensverwalter nach wie vor eine solide Mittelbeschaffung und ein zweistelliges Wachstum der gebührenbasierten Erträge. Allerdings nahm das Wachstum aufgrund der schwächeren Mittelbeschaffung im Bereich Private Credit etwas ab. Private-Equity-Vehikel gaben zudem weitere Kapitalmassnahmen bekannt und setzten Anteilsrückkaufprogramme fort, um die grösseren Abschläge auf die Nettovermögenswerte (NAV) zu nutzen – obwohl das NAV-Wachstum im Berichtsquartal weitgehend stagnierte. Mit Blick auf die Segmente war die Wertentwicklung der alternativen Vermögensverwalter und der Private-Equity-Vehikel im Berichtsmonat mit am besten. Wir schätzen beide Segmente weiter positiv ein. Die Bewertungen beider Bereiche bleiben attraktiv. Die Vermögensverwalter werden zu einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 16x und somit zu einem Abschlag gegenüber dem langfristigen Durchschnitt gehandelt. Private-Equity-Vehikel weisen zudem einen durchschnittlichen NAV-Abschlag von 31% auf – das Doppelte des langfristigen Durchschnitts. Unserer Ansicht nach schuf die jüngste willkürliche Verkaufswelle attraktive Einstiegspunkte bei einigen hochwertigen Vermögensverwaltern und Vehikeln mit begrenztem Engagement in den Bereichen Software sowie semiliquide Strategien. Der europäische alternative Vermögensverwalter CVC ist unsere grösste Fondsposition und leistete einen der besten Beiträge zur Wertentwicklung. Der Verwalter meldete solide Ergebnisse für das 1. Quartal: Die Brutto-Mittelbeschaffung erreichte EUR 4,2 Mrd., das Closing des jüngsten Sekundärfonds übertraf den Zielwert und das Segment der vermögenden Privatkunden blieb stark. Vor allem aber zeigte sich das Management mit Blick auf die nächste Private-Equity-Mittelbeschaffung, die für Anfang des Jahres 2027 erwartet wird, zuversichtlich. Sowohl europäische/nordamerikanische als auch asiatische Fonds dürften mindestens das Volumen ihrer Vorgänger erreichen. Dies ist nach unserer Einschätzung ein wichtiger Impulsgeber für das Unternehmen, der ab 2028 eine deutliche Steigerung der Management Fees antreiben wird. Auf dem aktuellen Niveau wird CVC zum 13-Fachen der gebührenbasierten Erträge gehandelt. Das ist für einen hochwertigen Manager mit erheblichen Wachstumsmöglichkeiten unserer Ansicht nach ein attraktiver Wert. Auch das britische Private-Equity-Vehikel HarbourVest Private Equity erzielte im Berichtsmonat eine starke Performance. Das Vehikel kündigte weitere Massnahmen in Verbindung mit dem umfassenden NAV-Abschlag an, unter anderem ein Übernahmeangebot («Tender Offer») im Umfang von USD 400 Mio. sowie weitere USD 100 Mio. an Anteilsrückkäufen. Das Board verpflichtete sich zudem, jährlich 5% bis 10% des NAV durch regelmässige Übernahmeangebote und Anteilsrückkäufe auszuschiessen. Darüber hinaus setzte das Management weitere Kapitalzusagen aus, da es Anteilsrückkäufe angesichts der aktuellen Abschläge als attraktivste Möglichkeit der Kapitalverwendung einstuft. Wir schätzen HarbourVest als mustergültig ein. Das Vehikel ist innerhalb des Sektors bei der Umsetzung von Massnahmen, die auf die Interessen der Anteilseigner ausgerichtet sind, nach wie vor führend. Ausserdem erwarten wir, dass andere Vehikel nachziehen werden – besonders angesichts der hartnäckig hohen NAV-Abschläge in diesem Bereich. HgCapital Trust, ein Private-Equity-Vehikel mit einem Schwerpunkt auf Software, zeigte im Berichtsmonat die schwächste Performance, obwohl keine unternehmensspezifischen Meldungen veröffentlicht wurden. Die negative Performance war in erster Linie den Marktbefürchtungen hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von KI auf die SaaS-Geschäftsmodelle («Software as a Service») zuzuschreiben. HgCapital Trust ist in diesem Bereich stark engagiert. Nach der Ausweitung des Abschlags auf über 30% initiierte das Management ebenfalls einen Anteilsrückkauf von bis zu 10% der Marktkapitalisierung. Trotz der schwachen Entwicklung des Aktienkurses wirkte die zugrunde liegende Portfolioaktivität erneut unterstützend: Der Ausstieg bei der Geomatikk Group, einem Anbieter von Infrastruktursoftware, wurde mit einem Aufschlag von 3% gegenüber dem jüngsten NAV gemeldet.

| 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 499.6 Mio.    |
| Managementgebühr in % p.a.           | 1.95              |
| Ertragsverwendung                    | Thesaurierend     |
| Valoren-Nr.                          | 1902992           |
| ISIN                                 | LU0196152861      |
| Bloomberg Ticker                     | PGILPQD LX        |
| WKN                                  | A0B61C            |
| Preisentwicklung                     |                   |
| Preis pro Anteil 30.04.2026          | USD 403.52        |
| Preis pro Anteil 31.03.2026          | USD 365.20        |
| Veränderung                          | 10.5%             |
| Investitionsgrad                     | 100%              |

| Top-5-Positionen           |              |
|----------------------------|--------------|
|                            | in % des NAV |
| CVC Capital Partners       | 8.70         |
| Intermediate Capital Group | 8.70         |
| 3i Group                   | 7.80         |
| Apollo Global Management   | 7.50         |
| Ares Management            | 7.40         |
| <b>Total</b>               | <b>40.10</b> |

**Netto-Performance**

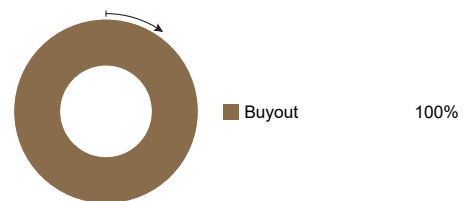
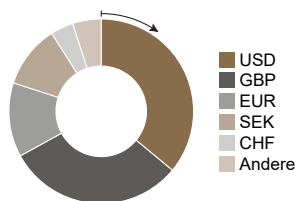
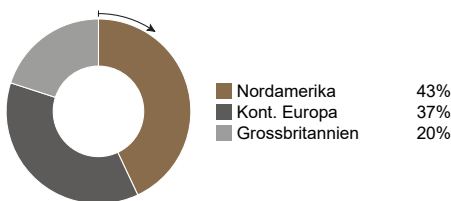


| Netto-Performance in % | 1 Monat % | YTD % | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | seit Lancierung % | seit Lancierung % p. a. |
|------------------------|-----------|-------|----------|-----------|-----------|-------------------|-------------------------|
| Fonds                  | 10.5      | -12.9 | -4.8     | 44.2      | 22.7      | 303.5             | 6.7                     |
| LPX 50                 | 9.6       | -12.5 | -5.1     | 43.4      | 31.8      | 426.6             | 8.0                     |

| Netto-Performance in % | 2016 | 2017 | 2018  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|
| Fonds                  | 10.5 | 31.5 | -13.3 | 39.9 | 12.7 | 39.7 | -32.7 | 40.8 | 22.6 | 3.3  |
| LPX 50                 | 8.8  | 25.4 | -14.1 | 42.8 | 10.6 | 51.4 | -31.1 | 43.3 | 24.5 | 1.1  |

| Volatilität in % (annualisiert) | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | seit Lancierung % |
|---------------------------------|----------|-----------|-----------|-------------------|
| Fonds                           | 20.7     | 20.4      | 23.3      | 21.1              |
| LPX 50                          | 19.4     | 19.1      | 22.2      | 27.8              |

| Fondsallokation |     |
|-----------------|-----|
| Nordamerika     | 43% |
| Kont. Europa    | 37% |
| Grossbritannien | 20% |



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.

## Definitionen

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

|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>Listed Private Equity</b> | Listed Private Equity umfasst alle Unternehmen, die an einer Börse gehandelt werden und deren Haupttätigkeit darin besteht, Private Equity-Investitionen zu tätigen.  |
| <b>Total Return</b>          | Total Return ist nach der BVI-Standard Methode des Bundesverbandes Investment und Asset Manager berechnet.  |
| <b>Anlageuniversum</b>       | Public Partnerships, Fund-of-Funds, Private Equity-Häuser, Gemischte Beteiligungsgesellschaften   |
| <b>Finanzierungsstadien</b>  |   |
| <b>Venture Capital</b>       | 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 Produktfertigung aufgebaut wird und die Absatzkanäle definiert werden; Later Stage entspricht der anschliessenden kräftigen Wachstumsphase junger Unternehmen.  |
| <b>Buyout</b>                | Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder führungs-mässigem 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. |
| <b>Private Debt</b>          | 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 Werbeprospekt. 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.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/fund-management-company-services.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/](http://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 Wechselkurschwankungen höher oder niedriger ausfallen.

Partners Group Listed Investments SICAV, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, 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.