



Partners Group
Listed Private Equity

Partners Group Listed Investments SICAV

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über
Organismen für gemeinsame Anlagen
Société d'Investissement à capital variable (SICAV)

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

R.C.S. Luxembourg B 143 187

Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 2
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 5
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 7
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 12
Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 13
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 15
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 17
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 20
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 22
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 26
Konsolidierter Jahresbericht Partners Group Listed Investments	Seite 28
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011	Seite 30
Prüfungsvermerk	Seite 35
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 36

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Key Investor Document (KID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Jahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity zum 31. Dezember 2011

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Marktrückblick

Nach dem Tsunami in Japan im März 2011 wurde die Entwicklung der internationalen Aktienmärkte ab dem zweiten Quartal durch Befürchtungen über eine Verschärfung der Schuldenkrise im Euroraum belastet. Zudem wirkte sich die generell abnehmende wirtschaftliche Dynamik negativ aus. Im Verlauf des dritten Quartals setzten die Märkte zu einer allgemeinen Erholung an, das Börsengeschehen blieb jedoch bis zum Jahresende von einer hohen Volatilität geprägt.

Nachdem sich die Anlageklasse Listed Private Equity in den ersten vier Monaten des Jahres erfreulich entwickelte und deutliche Kursgewinne verzeichnen konnte, wurden diese im Zuge der zunehmenden Verunsicherung und der damit einhergehenden steigenden Risikoaversion der Marktteilnehmer mehr als kompensiert. Beispielsweise wurden die französischen Gesellschaften Eurazeo und Wendel im Rahmen des generellen Vertrauensverlustes gegenüber französischen Banken negativ beeinflusst. Wendel konnte allerdings seit November wieder Kursgewinne verzeichnen, nachdem die Gesellschaft die erfolgreiche Veräußerung des führenden Herstellers von Spezialsteckern, Deutsch, für USD 2.1 Mrd., an TE Connectivity bekannt gab. Der Verkaufspreis entspricht dem 2.4-fachen der ursprünglichen Investitionssumme und verhalf der Aktie am Tag der Bekanntmachung zu einem Kurssprung von 16%. Dieses Beispiel spiegelt die aktuelle Marktlage wider, die vor allem vom allgemeinen Marktsentiment beeinflusst wird und Fundamentaldaten erst durch positive Nachrichten wieder in den Vordergrund rücken. Erfreulich war in der Berichtsperiode die Entwicklung der Private Equity-Holdings. Der Sektor verzeichnete im Jahr 2011 eine stabile Performance. Dabei profitierten die Unternehmen vom sukzessiven Abbau ihrer Overcommitments in den vergangenen Jahren sowie der Stärkung ihrer Bilanzen. Zudem erwiesen sich die in den Börsenkursen von Private Equity-Dachfonds enthaltenen Abschläge zu den Inneren Werten (NAV's) in Phasen fallender Märkte als eine Art Sicherheitsmarge vor starken Rückschlägen.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

In einem von Unsicherheit geprägten Marktumfeld gab der Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity um 17.6%¹ nach.

Innerhalb des Portfolios wirkte sich die zu Beginn des Jahres vollzogene Erhöhung des Anteils an Private Equity-Holdings positiv aus. Die relativ stabile Entwicklung des Sektors konnte jedoch die schwache Kursentwicklung der grosskapitalisierten Werte im Portfolio nicht wettmachen. Neben den französischen Holding-Gesellschaften und den nordamerikanischen alternativen Vermögensverwaltern entwickelte sich auch die britische 3i Group schwach. Im Dezember scheint die Aktie jedoch ihren Boden gefunden zu haben. Der Anlageberater erachtet das aktuelle Bewertungsniveau schon seit längerer Zeit als attraktiv.

Per Ende Dezember 2011 umfasst das Portfolio insgesamt 38 Positionen (gegenüber 33 per Ende Dezember 2010). Das Fondsvermögen betrug am Ende der Berichtsperiode EUR 175.6 Mio. gegenüber EUR 219.7 Mio. per Ende Dezember 2010.

Ausblick

Für das Jahr 2012 ist der Anlageberater angesichts der attraktiven Bewertung der Anlageklasse, die bereits viel Negatives vorwegnimmt, verhalten optimistisch. Die Unsicherheit über die weitere konjunkturelle Entwicklung könnte jedoch auch 2012 zu grossen Kursschwankungen führen. Nach Ansicht des Anlageberaters sollten langfristig die starken Fundamentaldaten der Anlageklasse wieder in den Vordergrund rücken und sich das vorhandene Kurspotenzial materialisieren.

Luxemburg, im Februar 2012

Der Verwaltungsrat der Partners Group Listed Investments SICAV

¹ Anteilklasse (I): -17.6%
Anteilklasse (P): -18.4%
Anteilklasse (USD): -19.8%
Anteilklasse (GBP): -19.0%

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse P	Aktienklasse I	Aktienklasse USD	Aktienklasse GBP
WP-Kenn-Nr.:	A0B61B	A0B61A	A0B61C	A0RMTL
ISIN-Code:	LU0196152788	LU0196152606	LU0196152861	LU0424511698
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,05 %	1,25 %	2,05 %	1,25 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	USD	GBP

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Großbritannien	22,05 %
Frankreich	11,83 %
Schweiz	8,43 %
Schweden	8,20 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,82 %
Kanada	6,09 %
Belgien	5,09 %
Deutschland	5,02 %
Luxemburg	2,18 %
Japan	1,36 %
Cayman Inseln	1,26 %
Bermudas	0,89 %
Wertpapiervermögen	80,22 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,13 %
Festgelder	13,10 %
Bankguthaben	4,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,39 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	58,10 %
Investitionsgüter	9,13 %
Sonstiges	7,97 %
Staatsanleihen	3,99 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,03 %
Wertpapiervermögen	80,22 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,13 %
Festgelder	13,10 %
Bankguthaben	4,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,39 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2009	11,58	173.413	3.111,62	66,77
31.12.2010	20,19	220.054	3.819,35	91,73
31.12.2011	17,36	232.083	1.262,46	74,82

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2009	97,40	1.398.993	41.275,73	69,62
31.12.2010	133,19	1.381.259	-1.111,84	96,43
31.12.2011	73,73	928.194	-35.951,97	79,43

Aktienklasse USD

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD *
31.12.2009	1,59	28.781	589,81	55,22	79,54
31.12.2010	3,92	51.767	1.393,88	75,75	99,50
31.12.2011	3,61	58.433	433,39	61,76	79,75

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

Aktienklasse GBP Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert GBP *
18.05.2010	Auflegung	-	-	115,66	98,83
31.12.2010	62,36	448.674	53.130,45	138,98	118,33
31.12.2011	80,90	715.113	35.605,02	113,13	94,90

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 18. Mai 2010
1 Euro = 0,8545 GBP

per 31. Dezember 2010
1 Euro = 0,8514 GBP

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 0,8389 GBP

per 31. Dezember 2009
1 Euro = 1,4405 USD

per 31. Dezember 2010
1 Euro = 1,3135 USD

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 1,2913 USD

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 145.871.761,43)	140.854.929,38
Festgelder	23.000.000,00
Bankguthaben	7.311.894,62
Nicht realisierte Gewinne aus Swapgeschäften	1.978.384,31
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.124.878,63
Zinsforderungen	15.926,38
Dividendenforderungen	300.448,25
Forderungen aus Absatz von Aktien	327.320,24
	175.913.781,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-46.983,15
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-19.167,06
Sonstige Passiva *	-251.058,90
	-317.209,11
Netto-Teilfondsvermögen	175.596.572,70

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.364.792,24 EUR
Umlaufende Aktien	232.082,511
Aktienwert	74,82 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	73.725.315,93 EUR
Umlaufende Aktien	928.194,309
Aktienwert	79,43 EUR

Aktienklasse USD

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.608.905,58 EUR
Umlaufende Aktien	58.432,626
Aktienwert	61,76 EUR
Aktienwert	79,75 USD **

Aktienklasse GBP

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	80.897.558,95 EUR
Umlaufende Aktien	715.113,000
Aktienwert	113,13 EUR
Aktienwert	94,90 GBP **

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

Per 31. Dezember 2011

1 Euro = 0,8389 GBP

Per 31. Dezember 2011

1 Euro = 1,2913 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse USD EUR	Aktienklasse GBP EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	219.653.442,39	20.186.395,63	133.189.262,81	3.921.344,59	62.356.439,36
Ordentlicher Nettoertrag	445.434,53	-92.417,56	281.811,58	-19.711,20	275.751,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	86.876,75	6.446,76	143.854,76	1.019,08	-64.443,85
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	78.814.836,17	8.253.602,98	23.812.874,28	1.352.568,69	45.395.790,22
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-77.465.935,69	-6.991.145,71	-59.764.845,69	-919.178,21	-9.790.766,08
Realisierte Gewinne	20.274.078,63	2.015.791,06	11.055.996,60	354.225,95	6.848.065,02
Realisierte Verluste	-24.081.588,85	-2.349.113,80	-12.201.253,96	-421.485,10	-9.109.735,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-41.322.389,02	-3.664.767,12	-22.792.384,45	-659.878,22	-14.205.359,23
Ausschüttung	-808.182,21	0,00	0,00	0,00	-808.182,21
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	175.596.572,70	17.364.792,24	73.725.315,93	3.608.905,58	80.897.558,95

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse USD EUR	Aktienklasse GBP EUR
Erträge					
Dividenden	3.529.274,15	336.039,53	1.893.202,87	62.052,36	1.237.979,39
Zinsen auf Anleihen	30.319,13	2.829,66	15.604,50	550,70	11.334,27
Bankzinsen	350.798,02	32.889,34	182.657,24	6.242,59	129.008,85
Erhaltene Bestandsprovisionen	31.279,51	2.939,26	17.331,38	548,79	10.460,08
Ertragsausgleich	-289.312,65	-12.608,68	-580.634,63	5.874,63	298.056,03
Erträge insgesamt	3.652.358,16	362.089,11	1.528.161,36	75.269,07	1.686.838,62
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-804,74	-77,30	-415,23	-15,19	-297,02
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-2.808.288,73	-404.139,84	-1.367.962,82	-77.310,31	-958.875,76
Depotbankvergütung	-168.950,07	-15.857,06	-89.350,27	-3.015,35	-60.727,39
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-87.590,34	-8.225,49	-46.112,27	-1.568,34	-31.684,24
Taxe d'abonnement	-102.497,19	-9.631,77	-54.340,14	-1.828,24	-36.697,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-132.631,12	-12.536,66	-69.309,29	-2.376,26	-48.408,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-11.609,59	-1.068,51	-5.934,08	-205,41	-4.401,59
Register- und Transferstellenvergütung	-4.214,45	-373,36	-2.541,47	-71,56	-1.228,06
Staatliche Gebühren	-7.180,30	-656,89	-4.095,02	-124,99	-2.303,40
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-85.593,00	-8.101,71	-43.069,06	-1.570,91	-32.851,32
Aufwandsausgleich	202.435,90	6.161,92	436.779,87	-6.893,71	-233.612,18
Aufwendungen insgesamt	-3.206.923,63	-454.506,67	-1.246.349,78	-94.980,27	-1.411.086,91
Ordentlicher Nettoertrag	445.434,53	-92.417,56	281.811,58	-19.711,20	275.751,71

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 278.566,00

Schweizer Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 2,33 1,51 2,34 1,55
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011)

Schweizer PTR nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 in Prozent ²⁾

Partners Group Listed Investments Sicav – Listed Private Equity 11,18 %

Im Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 ist keine Performance Fee angefallen.

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. Dezember 2011

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - I seit 06.09.2004	LU0196152606 A0B61A	-15,32	-17,63	56,78
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - P seit 06.09.2004	LU0196152788 A0B61B	-15,81	-18,44	52,75
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - USD seit 06.09.2004	LU0196152861 A0B61C	-24,51	-19,85	38,82
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - GBP seit 18.05.2010	LU0424511698 A0RMTL	-21,04	-19,02	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I Stück	Aktienklasse USD Stück	Aktienklasse GBP Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	220.054,052	1.381.258,632	51.767,000	448.674,000
Ausgegebene Aktien	93.958,476	251.424,506	20.020,675	345.119,000
Zurückgenommene Aktien	-81.930,017	-704.488,829	-13.355,049	-78.680,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	232.082,511	928.194,309	58.432,626	715.113,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003764785	Ackermans & van Haaren NV	EUR	6.200	11.568	62.985	56,9900	3.589.515,15	2,04
BE0003699130	GIMV NV	EUR	33.000	45.159	147.846	36,2700	5.362.374,42	3,05
							8.951.889,57	5,09
Bermudas								
BRGPIVBDR003	GP Investments Ltd. BDR	BRL	0	436.900	947.411	3,9700	1.560.802,42	0,89
							1.560.802,42	0,89
Cayman Inseln								
KYG0450H1002	Arc Capital Holdings Ltd.	USD	2.900.000	1.843.500	4.591.500	0,6200	2.204.545,81	1,26
							2.204.545,81	1,26
Frankreich								
FR0000053837	Altamir Amboise	EUR	221.542	0	221.542	5,9200	1.311.528,64	0,75
FR0000121121	Eurazeo S.A.	EUR	120.794	144.698	261.668	26,7900	7.010.085,72	3,99
FR0000121204	Wendel S.A.	EUR	136.000	88.250	248.750	50,0800	12.457.400,00	7,09
							20.779.014,36	11,83
Großbritannien								
GB0003085445	Electra Private Equity Plc.	GBP	143.000	32.993	326.108	14,1300	5.492.795,37	3,13
GB0003292009	Graphite Enterprise Trust Plc.	GBP	100.000	320.000	602.156	3,3975	2.438.699,50	1,39
GB0004564430	Intermediate Capital Group Plc.	GBP	690.000	786.712	1.529.853	2,2910	4.177.963,07	2,38
GB0004148507	Pantheon International Participations Plc.	GBP	40.000	100.000	512.273	6,3000	3.847.085,35	2,19
GB0030474687	Standard Life European Private Equity Trust Plc.	GBP	1.246.500	150.000	1.096.500	1,2787	1.671.414,21	0,95
GB0007892358	SVG Capital Plc.	GBP	990.000	440.000	2.698.153	2,0680	6.651.305,76	3,79
							24.279.263,26	13,83
Japan								
JP3389900006	Jafco Co. Ltd.	JPY	71.000	125.000	169.500	1.416,0000	2.391.822,77	1,36
							2.391.822,77	1,36
Kanada								
CA68272K1030	Onex Corporation	CAD	86.000	99.100	423.735	33,2800	10.690.547,19	6,09
							10.690.547,19	6,09
Luxemburg								
LU0011857645	Brait S.A.	ZAR	1.280.000	0	2.033.521	19,8800	3.824.888,83	2,18
							3.824.888,83	2,18

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Schweden								
SE0000164626	Investment AB Kinnevik	SEK	186.000	98.750	362.250	134,6000	5.455.352,55	3,11
SE0000107419	Investor AB -B-	SEK	194.500	65.000	194.500	128,3000	2.792.001,39	1,59
SE0000111940	Ratos AB	SEK	487.389	154.000	689.578	79,7000	6.149.093,36	3,50
							14.396.447,30	8,20
Schweiz								
CH0048854746	Castle Private Equity Ltd.	CHF	20.000	125.000	399.062	10,0000	3.275.026,68	1,87
CH0012627250	HBM BioVentures AG	CHF	0	9.505	54.920	40,5000	1.825.408,29	1,04
CH0024608827	Partners Group Holding AG	CHF	26.500	46.274	72.214	163,5000	9.689.773,49	5,52
							14.790.208,46	8,43
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0376123065	Apollo Global Management LLC	USD	175.000	0	175.000	12,2900	1.665.569,58	0,95
US48248M1027	KKR & Co L.P. Ltd.	USD	612.900	1.135.000	1.159.636	13,4400	12.069.625,83	6,87
							13.735.195,41	7,82
Börsengehandelte Wertpapiere							117.604.625,38	66,98
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005508105	Dte. Beteiligungs AG	EUR	30.830	0	121.058	14,9350	1.808.001,23	1,03
							1.808.001,23	1,03
Großbritannien								
GB00B1YW4409	3i Group Plc.	GBP	2.378.000	680.000	5.935.365	1,7800	12.593.812,97	7,17
DE000A0LBRM2	Princess Private Equity Holding Ltd.	EUR	370.000	45.729	324.271	5,6930	1.846.074,80	1,05
							14.439.887,77	8,22
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							16.247.889,00	9,25
Aktien, Anrechte und Genussscheine							133.852.514,38	76,23
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001115939	0,000 % Deutschland v.11(2012)		7.000.000	0	7.000.000	100,0345	7.002.415,00	3,99
							7.002.415,00	3,99
Börsengehandelte Wertpapiere							7.002.415,00	3,99
Anleihen							7.002.415,00	3,99
Wertpapiervermögen							140.854.929,38	80,22

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Sonstige Finanzinstrumente							
USD							
	Equity Swap/American Capital Limited 18.01.2012			9.729.720		520.596,69	0,30
	Equity Swap/Blackstone Group 18.01.2012			10.247.211		189.328,92	0,11
	Equity Swap/Blackrock Kelso Capital 18.01.2012			2.186.520		41.841,18	0,02
	Equity Swap/Fifth Street Financial Corporation 18.01.2012			5.781.850		151.500,59	0,09
	Equity Swap/Pennantpark Investment Corporation 18.01.2012			4.456.489		133.809,08	0,08
	Equity Swap/Apollo Investment Corporation 18.01.2012			6.779.799		515.297,94	0,29
	Equity Swap/Ares Capital Corporation 18.01.2012			10.013.275		426.009,91	0,24
						1.978.384,31	1,13
Sonstige Finanzinstrumente						1.978.384,31	1,13
Festgelder						23.000.000,00	13,10
Bankguthaben - Kontokorrent						7.311.894,62	4,16
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						2.451.364,39	1,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						175.596.572,70	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
USD	Währungskäufe	52.000.000,00	40.302.954,21	22,95
CHF	Währungsverkäufe	8.000.000,00	6.572.963,59	3,74
GBP	Währungsverkäufe	8.500.000,00	10.134.925,67	5,77

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Frankreich				
FR0011044379	Eurazeo S.A. BZR 06.06.11	EUR	294.282	294.282
FR0011044387	Eurazeo S.A. BZR 21.06.11	EUR	294.282	294.282
Großbritannien				
GB0001713154	Candover Investments Plc.	GBP	120.000	502.835
Luxemburg				
LU0608718259	Brait S.A. BZR 24.06.11	ZAR	3.160.563	3.160.563
Schweiz				
CH0042927381	Absolute Private Equity AG	USD	0	166.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US02503Y1038	American Capital Ltd.	USD	0	250.000
US03761U1060	Apollo Investment Corporation	USD	0	70.000
US04010L1035	Ares Capital Corporation	USD	0	60.000
US0925331086	BlackRock Kelso Capital Corporation	USD	0	165.000
US31678A1034	Fifth Street Financial Corporation	USD	0	461.501
US7080621045	Pennantpark Investment Corporation	USD	0	367.112
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Italien				
IT0001431805	DeA Capital S.p.A.	EUR	0	640.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001115681	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2011)		5.000.000	5.000.000
DE0001115666	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2011)		0	5.000.000
DE0001115731	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2011)		5.000.000	5.000.000
DE0001115855	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2011)		5.000.000	5.000.000
DE0001115855	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2011)		2.000.000	2.000.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	2,4098
Britisches Pfund	GBP	1	0,8389
Japanischer Yen	JPY	1	100,3469
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
Mexikanischer Peso	MXN	1	18,0355
Schwedische Krone	SEK	1	8,9378
Schweizer Franken	CHF	1	1,2185
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,5693
US-Dollar	USD	1	1,2913

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Jahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure zum 31. Dezember 2011

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Marktrückblick

Nach dem Tsunami in Japan im März 2011 wurde die Entwicklung der internationalen Aktienmärkte ab dem zweiten Quartal durch Befürchtungen über eine Verschärfung der Schuldenkrise im Euroraum belastet. Zudem wirkte sich die generell abnehmende wirtschaftliche Dynamik negativ aus. Im Verlauf des dritten Quartals setzten die Märkte zu einer allgemeinen Erholung an, das Börsengeschehen blieb jedoch bis zum Jahresende von einer hohen Volatilität geprägt.

Die Anlageklasse der börsennotierten Infrastrukturbetreiber² entwickelte sich in der Berichtsperiode vorwiegend positiv. Lediglich die konjunktursensitiven Seehäfen und Straßenbetreiber verzeichneten eine negative Kursentwicklung und spiegelten damit die aufgekommenen Rezessionsängste wider. Im Gegensatz dazu vermochten Betreiber von Kommunikationsinfrastruktur und Eisenbahnen sowie Wasserversorger, die Verluste der ersten sechs Monate im zweiten Halbjahr wieder wettzumachen. Beispielsweise profitierten die Betreiber von Telekommunikationstürmen vom Aufbau von 4G-Netzwerken wie auch vom weiterhin wachsenden Datenvolumen im 3G-Segment. Eisenbahnunternehmen überzeugten die Investoren mit starken Unternehmensergebnissen, insbesondere Norfolk Southern: Das Unternehmen übertraf die Erwartungen der Analysten beim Umsatz wie auch beim Gewinn für das zweite Quartal 2011. Zudem kündigte das Unternehmen eine Erhöhung der Quartalsdividende an. Im dritten Quartal vermeldete die Gesellschaft gar einen Gewinnanstieg von 24% gegenüber der Vorjahresperiode. Treiber der beeindruckenden Gewinndynamik war der höchste Quartalsumsatz der Firmengeschichte.

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure verzeichnete im Jahr 2011 einen Wertanstieg von 1.5%³ und übertraf damit den breiten Aktienmarkt, gemessen am MSCI World TR in EUR, um fast 5%. Dieses Ergebnis unterstreicht die Attraktivität von Kerninfrastrukturanlagen.

Im Rahmen des aktiven Portfoliomanagements waren zu Beginn des Jahres Unternehmen im zyklischeren Transportbereich in den Schwellenländern leicht übergewichtet, um von der anhaltenden Wachstumsdynamik, insbesondere in Asien, zu profitieren. Der sich abschwächende Konjunkturausblick veranlasste den Anlageberater, den Portfolioanteil an defensiven Versorgern ab Februar kontinuierlich zu erhöhen und im Gegenzug den zyklischeren Transportsektor sowie Investitionen in Schwellenländern abzubauen. Unter anderem wurde im Juli der US-amerikanische Stromnetz- und Gaspipelinebetreiber Centerpoint Energy neu in das Portfolio aufgenommen. Im Folgemonat wurde mit dem US-amerikanischen Stromnetzbetreiber ITC Holdings eine weitere Position in ein Unternehmen mit den typischen Charakteristika einer Kerninfrastrukturanlage aufgebaut: regulierte Erträge kombiniert mit umfangreichen, laufenden Investitionsprogrammen, die in einem starkem Ertragswachstum resultieren sollten. Diese Eigenschaften halfen auch anderen Kerninfrastrukturanlagen im Portfolio, sich in diesem schwierigen Marktumfeld behaupten zu können. Ebenfalls im Zuge dieser Portfolioumschichtungen wurde im September eine Allokation zu El Paso Corporation, dem Besitzer des grössten Gaspipeline-systems in Nordamerika, aufgebaut. Bereits einen Monat nach dem Aufbau der Position unterbreitete der nordamerikanische Pipelinebetreiber und Konkurrent Kinder Morgan ein Übernahmeangebot in Höhe von USD 38 Mrd. Der Transaktionspreis entsprach einer Akquisitionsprämie von rund 47% gegenüber dem Durchschnittskurs der 20 Tage vor der Ankündigung.

Per Ende Dezember 2011 umfasste das Portfolio insgesamt 47 Positionen (gegenüber 45 per Ende Dezember 2010). Das Fondsvermögen nahm im Jahresverlauf um EUR 103 Mio. auf EUR 189.2 Mio. zu.

Ausblick

Der Anlageberater geht davon aus, dass Kerninfrastrukturanlagen dank ihrer spezifischen Charakteristika im Jahr 2012 eine sehr attraktive Anlage darstellen. Die hohe Visibilität bezüglich der erwarteten Gewinnentwicklung der Portfoliounternehmen, zusammen mit den weiterhin attraktiven Dividendenrenditen, lassen den Sektor auch in einem Umfeld makroökonomischer Unsicherheit attraktiv erscheinen. Zudem profitieren Kerninfrastrukturbetreiber aktuell insbesondere von den tiefen Realzinsen, welche auch zukünftig auf niedrigem Niveau verbleiben dürften. Während die hohe Staatsverschuldung in zahlreichen Industrieländern zu weiteren Privatisierungen führen sollte, dürfte die anhaltende Urbanisierung in den Schwellenländern den weiteren Infrastrukturausbau fördern. Dies sind ideale Voraussetzungen für eine Fortsetzung der kontinuierlichen Wertsteigerung.

² verglichen mit den Subsektoren des Dow Jones Brookefield Global Infrastructure Index

³ Anteilklasse (I – T): +1.5%

Anteilklasse (I – A): +1.5% (total return)

Anteilklasse (P): +0.6%

Anteilklasse (GBP): -1.9% (total return)

Anteilklasse (USD-I): -5.8% (Auflegung 4. August 2011)

Luxemburg, im Februar 2012

Der Verwaltungsrat der Partners Group Listed Investments SICAV

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A	Aktienklasse GBP
WP-Kenn-Nr.:	A0KET4	A0KET3	A0KET2	A0RMTM
ISIN-Code:	LU0263855479	LU0263854829	LU0263854407	LU0424512662
Ausgabeaufschlag:	5,00%	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00%	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,05%	1,25 %	1,25 %	1,25 %
Mindestfolgeanlage:	Keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	GBP

Aktienklasse USD-I

WP-Kenn-Nr.:	A1JJLP
ISIN-Code:	LU0617149520
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	1,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,25 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	USD

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Vereinigte Staaten von Amerika	23,36 %
Großbritannien	11,84 %
Frankreich	8,48 %
Kanada	6,25 %
Bermudas	5,77 %
Australien	5,76 %
Brasilien	5,04 %
Luxemburg	4,11 %
Italien	3,99 %
Spanien	3,77 %
Hongkong	3,61 %
Jersey	2,95 %
Mexiko	2,41 %
Niederlande	1,97 %
Schweiz	1,96 %
Cayman Inseln	1,86 %
Malaysia	1,51 %
Zypern	1,34 %
Japan	1,03 %
China	1,02 %
Deutschland	1,02 %
Wertpapiervermögen	99,05 %
Bankguthaben	1,27 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Versorgungsbetriebe	33,16 %
Transportwesen	20,42 %
Investitionsgüter	10,66 %
Energie	10,58 %
Medien	6,59 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,37 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,28 %
Sonstiges	4,38 %
Telekommunikationsdienste	2,61 %
Wertpapiervermögen	99,05 %
Bankguthaben	1,27 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2009	9,49	105.823	3.253,71	89,71
31.12.2010	15,49	138.681	3.211,67	111,71
31.12.2011	36,92	328.595	20.872,59	112,37

Aktienklasse I-T

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2009	20,71	224.771	8.853,62	92,15
31.12.2010	34,03	294.161	7.103,78	115,67
31.12.2011	86,69	738.746	51.503,93	117,35

Aktienklasse I-A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2009	28,44	334.569	-6.698,55	85,01
31.12.2010	36,45	348.751	1.456,58	104,52
31.12.2011	51,13	496.804	15.762,42	102,91

Aktienklasse GBP

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert GBP *
31.12.2009	0,16	1.301	149,89	123,66	111,57
31.12.2010	0,18	1.156	-21,35	154,72	131,73
31.12.2011	1,36	9.082	1.160,19	149,44	125,37

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse USD-I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD *
04.08.2011	Auflegung	-	-	69,42	99,20
31.12.2011	13,10	179.593	12.675,24	72,96	94,21

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2009

1 Euro = 0,9022 GBP

per 31. Dezember 2010

1 Euro = 0,8514 GBP

per 31. Dezember 2011

1 Euro = 0,8389 GBP

per 4. August 2011

1 Euro = 1,4290 USD

per 31. Dezember 2011

1 Euro = 1,2913 USD

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	187.407.475,10
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 174.594.373,27)	
Bankguthaben	2.398.202,88
Zinsforderungen	3.349,34
Dividendenforderungen	1.031.544,45
Forderungen aus Absatz von Aktien	270.990,73
Forderungen aus Devisengeschäften	114.263,89
	191.225.826,39
Bankverbindlichkeiten	-0,01
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-56.627,28
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.587.133,37
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-113.868,89
Sonstige Passiva *	-268.263,16
	-2.025.892,71
Netto-Teilfondsvermögen	189.199.933,68

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	36.924.047,49 EUR
Umlaufende Aktien	328.594,798
Aktienwert	112,37 EUR

Aktienklasse I-T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	86.688.693,31 EUR
Umlaufende Aktien	738.745,614
Aktienwert	117,35 EUR

Aktienklasse I-A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	51.126.239,66 EUR
Umlaufende Aktien	496.804,000
Aktienwert	102,91 EUR

Aktienklasse USD-I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.103.698,87 EUR
Umlaufende Aktien	179.592,942
Aktienwert	72,96 EUR
Aktienwert	94,21 USD **

Aktienklasse GBP	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.357.254,35 EUR
Umlaufende Aktien	9.082,000
Aktienwert	149,44 EUR
Aktienwert	125,37 GBP **

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 0,8389 GBP

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 1,2913 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A	Aktienklasse USD-I	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.147.071,63	15.491.434,83	34.026.519,32	36.450.260,28	0,00	178.857,20
Ordentlicher Nettoertrag	2.995.890,46	376.446,42	1.582.321,56	945.310,88	93.531,14	-1.719,54
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-289.997,62	-53.667,88	-277.478,83	71.863,62	-35.561,09	4.846,56
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	139.011.795,55	27.767.588,02	73.327.475,36	24.081.160,47	12.675.240,57	1.160.331,13
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-37.037.428,51	-6.894.997,57	-21.823.545,89	-8.318.743,19	0,00	-141,86
Realisierte Gewinne	10.223.764,67	1.758.549,75	4.769.964,54	3.549.455,49	93.223,49	52.571,40
Realisierte Verluste	-7.718.739,69	-1.367.496,77	-3.697.412,41	-2.535.551,98	-74.782,73	-43.495,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-2.403.157,46	-153.809,31	-1.219.150,34	-1.394.115,27	352.047,49	11.869,97
Ausschüttung	-1.729.265,35	0,00	0,00	-1.723.400,64	0,00	-5.864,71
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	189.199.933,68	36.924.047,49	86.688.693,31	51.126.239,66	13.103.698,87	1.357.254,35

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A	Aktienklasse USD-I	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge						
Dividenden	5.291.224,38	954.450,57	2.396.230,28	1.830.523,31	87.944,97	22.075,25
Bankzinsen	12.567,49	2.216,81	5.836,36	4.364,02	107,51	42,79
Sonstige Erträge	335,46	59,77	167,28	108,04	0,00	0,37
Ertragsausgleich	860.969,39	299.168,96	535.246,24	-87.345,28	89.381,79	24.517,68
Erträge insgesamt	6.165.096,72	1.255.896,11	2.937.480,16	1.747.650,09	177.434,27	46.636,09
Aufwendungen						
Zinsaufwendungen	-220,26	-35,48	-106,70	-77,29	0,00	-0,79
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-2.074.809,51	-541.647,66	-856.679,76	-636.600,58	-23.108,99	-16.772,52
Depotbankvergütung	-120.058,06	-21.023,72	-55.397,49	-41.690,67	-1.422,17	-524,01
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-66.926,46	-11.668,42	-30.799,84	-23.439,04	-736,40	-282,76
Taxe d'abonnement	-76.753,80	-13.500,63	-35.345,91	-26.610,60	-965,00	-331,66
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-113.592,27	-20.522,92	-52.358,61	-38.812,44	-1.447,70	-450,60
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-11.383,58	-2.074,43	-5.344,33	-3.804,13	-115,26	-45,43
Register- und Transferstellenvergütung	-2.059,75	-309,69	-872,07	-874,96	0,00	-3,03
Staatliche Gebühren	-5.042,90	-845,19	-2.282,68	-1.837,00	-60,21	-17,82
Gründungskosten	-1,01	-0,18	-0,40	-0,43	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-127.386,89	-22.320,29	-58.203,40	-44.073,73	-2.226,70	-562,77
Aufwandsausgleich	-570.971,77	-245.501,08	-257.767,41	15.481,66	-53.820,70	-29.364,24
Aufwendungen insgesamt	-3.169.206,26	-879.449,69	-1.355.158,60	-802.339,21	-83.903,13	-48.355,63
Ordentlicher Nettoertrag	2.995.890,46	376.446,42	1.582.321,56	945.310,88	93.531,14	-1.719,54
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	406.220,58					
Schweizer Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011)		2,48	1,63	1,62	1,52	2,95

Schweizer PTR nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 in Prozent ²⁾

Partners Group Listed Investments Sicav – Listed Infrastructure

58,34 %

Im Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 ist keine Performance Fee angefallen.

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. Dezember 2011

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Partners Group Listed Investment SICAV - Listed Infrastructure - I-T seit 23.10.2006	LU0263854829 A0KET3	2,74	1,45	65,05
Partners Group Listed Investment SICAV - Listed Infrastructure - P seit 23.10.2006	LU026385479 A0KET4	2,31	0,59	61,22
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure I-A seit 23.06.2006	LU0263854407 A0KET2	2,76	1,45	65,21
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure - GBP seit 15.09.2009	LU0424512662 A0RMTM	-4,55	-1,92	-
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure USD-I seit 04.08.2011	LU0617419520 A1JJLP	-5,03 **	-	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008.

** seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I-T Stück	Aktienklasse I-A Stück	Aktienklasse USD-I Stück	Aktienklasse GBP Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	138.681,000	294.161,000	348.751,000	0,000	1.156,000
Ausgegebene Aktien	255.263,488	641.644,614	235.751,000	179.592,942	7.927,000
Zurückgenommene Aktien	-65.349,690	-197.060,000	-87.698,000	0,000	-1,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	328.594,798	738.745,614	496.804,000	179.592,942	9.082,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000APA1	APA Group	AUD	1.698.017	730.000	2.323.017	4,4900	8.172.971,58	4,33
AU000000AIX8	Australian Infrastructure Fund Ltd.	AUD	1.265.000	645.000	1.794.284	1,9250	2.706.469,75	1,43
							10.879.441,33	5,76
Bermudas								
BMG2098R1025	Cheung Kong Infrastructure Ltd.	HKD	1.168.000	581.000	1.312.000	45,4000	5.935.113,59	3,14
BMG668971101	NWS Holding Ltd.	HKD	3.209.000	745.000	4.275.256	11,7000	4.984.106,74	2,63
							10.919.220,33	5,77
Brasilien								
BRCCROACNOR2	CCR S.A.	BRL	916.200	42.500	955.200	12,2200	4.843.781,23	2,56
US20441A1025	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	41.100	7.000	68.100	55,4500	2.924.297,22	1,55
BRSTBPCDAM10	Santos Brasil Participacoes SA	BRL	130.500	119.000	171.500	24,6700	1.755.707,94	0,93
							9.523.786,39	5,04
Cayman Inseln								
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	1.676.000	254.000	1.422.000	24,9000	3.528.078,92	1,86
							3.528.078,92	1,86
China								
CNE1000003J5	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	2.546.000	1.800.000	2.716.000	7,1500	1.934.974,09	1,02
							1.934.974,09	1,02
Frankreich								
FR0010221234	Eutelsat Communications	EUR	164.400	33.000	192.600	30,1300	5.803.038,00	3,07
FR0010613471	Suez Environnement	EUR	235.719	44.000	304.719	8,8950	2.710.475,51	1,43
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	168.000	24.000	227.800	33,0050	7.518.539,00	3,98
							16.032.052,51	8,48
Großbritannien								
GB00B188SR50	International Public Partnerships Ltd.	GBP	3.188.000	180.000	3.938.000	1,2030	5.647.173,68	2,98
GB00B0T4LH64	HICL Infrastructure Co. Ltd.	GBP	2.002.550	1.260.000	2.291.481	1,1840	3.234.132,20	1,71
GB00B08SNH34	National Grid Plc.	GBP	649.338	129.500	769.738	6,2750	5.757.665,93	3,04
GB00B18V8630	Pennon Group Plc.	GBP	338.300	157.000	463.300	7,1750	3.962.543,21	2,09
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc.	GBP	188.900	118.000	214.100	14,9700	3.820.570,99	2,02
							22.422.086,01	11,84

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Hongkong								
CNE1000001X0	Anhui Expressway Co. Ltd.	HKD	6.640.000	280.000	6.360.000	4,4100	2.794.699,08	1,48
HK0257001336	China Everbright Intl Ltd.	HKD	9.415.000	1.800.000	7.615.000	2,8300	2.147.314,67	1,13
HK0144000764	China Merchants Holding International Co. Ltd.	HKD	1.036.000	774.000	836.000	22,8000	1.899.242,73	1,00
							6.841.256,48	3,61
Italien								
IT0003506190	Atlantia S.p.A.	EUR	198.900	0	309.900	12,3500	3.827.265,00	2,02
IT0003153415	Snam Rete Gas S.p.A.	EUR	1.039.000	170.000	1.094.000	3,4020	3.721.788,00	1,97
							7.549.053,00	3,99
Japan								
JP3783600004	East Japan Railway Co.	JPY	26.300	4.500	40.300	4.860,0000	1.951.809,17	1,03
							1.951.809,17	1,03
Kanada								
CA29250N1050	Enbridge Inc.	CAD	179.200	100.000	138.900	37,8100	3.981.357,74	2,10
CA89353D1078	TransCanada Corporation	CAD	160.200	48.000	234.100	44,1600	7.837.052,54	4,15
							11.818.410,28	6,25
Luxemburg								
LU0686550053	Bilfinger Berger Gl.Inf.SICAV SA	GBP	900.000	0	900.000	1,0388	1.114.405,77	0,59
LU0088087324	SES Global S.A.	EUR	253.000	29.000	360.800	18,4500	6.656.760,00	3,52
							7.771.165,77	4,11
Malaysia								
MYL501400005	Malaysia Airports Holding Berhad	MYR	1.547.000	650.000	2.007.000	5,8400	2.857.914,76	1,51
							2.857.914,76	1,51
Mexiko								
US40051E2028	Grupo Aeroportuario del Sureste S.A. de CV ADR	USD	49.300	72.000	42.500	54,9800	1.809.533,03	0,96
MX010H010006	OHL Mexico S.A.B. de CV	MXN	2.253.000	0	2.253.000	21,9600	2.743.249,70	1,45
							4.552.782,73	2,41
Niederlande								
NL0009432491	Koninklijke Vopak NV	EUR	57.300	13.500	91.900	40,6400	3.734.816,00	1,97
							3.734.816,00	1,97
Schweiz								
CH0010567961	Unique Zurich Airport	CHF	8.560	450	13.980	323,0000	3.705.818,63	1,96
							3.705.818,63	1,96

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Spanien								
ES0111845014	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	5.196	2.598	54.573	12,3200	672.339,36	0,36
ES0130960018	Enagas S.A.	EUR	324.500	64.000	260.500	14,2200	3.704.310,00	1,96
ES0173093115	Red Electrica de Espana	EUR	62.800	25.200	83.000	33,0500	2.743.150,00	1,45
							7.119.799,36	3,77
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0304201033	American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	219.300	69.000	238.000	32,1800	5.931.108,19	3,13
US15189T1079	Centerpoint Energy Inc.	USD	414.000	39.500	374.500	20,2300	5.867.060,33	3,10
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	84.000	0	84.000	62,5900	4.071.524,82	2,15
US2282271046	Crown Castel International Corporation	USD	127.700	61.000	143.200	44,6000	4.945.961,43	2,61
US4656851056	ITC Holding Corporation	USD	89.500	4.000	85.500	76,7200	5.079.811,04	2,68
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	USD	99.800	36.500	99.100	72,8500	5.590.827,07	2,95
US7607591002	Republic Services Inc.	USD	225.500	0	225.500	27,6000	4.819.794,01	2,55
US8168511090	Sempra Energy	USD	70.000	0	70.000	55,3400	2.999.922,56	1,59
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	83.200	23.000	60.200	105,3500	4.911.383,88	2,60
							44.217.393,33	23,36
Zypern								
US37951Q2021	Global Ports Investment Plc. ADR	USD	266.718	15.000	251.718	13,0000	2.534.139,24	1,34
							2.534.139,24	1,34
Börsengehandelte Wertpapiere							179.893.998,33	95,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik AG	EUR	92.300	60.000	84.600	22,8200	1.930.572,00	1,02
							1.930.572,00	1,02
Jersey								
JE00B1RJLF86	3I Infrastructure Ltd.	GBP	3.251.865	1.730.000	3.886.721	1,2050	5.582.904,77	2,95
							5.582.904,77	2,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							7.513.476,77	3,97
Aktien, Anrechte und Genusscheine							187.407.475,10	99,05
Wertpapiervermögen							187.407.475,10	99,05
Bankguthaben - Kontokorrent							2.398.202,88	1,27
Bankverbindlichkeiten							-0,01	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-605.744,29	-0,32
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							189.199.933,68	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
GBP	Währungsverkäufe	6.000.000,00	7.154.065,18	3,78
USD	Währungsverkäufe	30.000.000,00	23.251.704,35	12,29

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Brasilien				
BTRRPLD03PR2	Companhia de Transmissao de Energia Electrica Paulista BZR 26.05.11	BRL	1.217	1.217
BTRRPLACNPR1	Companhia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	BRL	88.000	173.500
BRECORACNOR8	Ecorodovias Infraestrutura e Logistica SA	BRL	82.000	232.000
China				
CNE100000221	Beijing Capital International Airport Co. Ltd.	HKD	930.000	2.980.000
Frankreich				
FR0010340141	Aéroports de Paris	EUR	7.400	21.750
Großbritannien				
GB00B09LSH68	Inmarsat Plc.	GBP	65.500	275.500
Hongkong				
HK0066009694	MTR Corporation	HKD	275.000	884.000
Italien				
IT0003043418	Digital Multimedia Techs S.p.A.	EUR	14.500	72.500
Singapur				
SG1186884935	SMRT Corporation Ltd.	SGD	150.000	870.000
Spanien				
ES06118459G2	Abertis Infraestructuras S.A. BZR 05.09.11	EUR	51.975	51.975
Vereinigte Staaten von Amerika				
US28336L1098	El Paso Corporation	USD	170.000	170.000
US69331C1080	PG & E Corporation	USD	90.000	135.000
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	165.500	258.000
US92924F1066	WGL Holdings Inc.	USD	135.100	195.600
Nicht notierte Wertpapiere				
Spanien				
ES0111845006	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2.598	2.598

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2762
Brasilianischer Real	BRL	1	2,4098
Britisches Pfund	GBP	1	0,8389
Hongkong Dollar	HKD	1	10,0360
Japanischer Yen	JPY	1	100,3469
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,1012
Mexikanischer Peso	MXN	1	18,0355
Schweizer Franken	CHF	1	1,2185
US-Dollar	USD	1	1,2913

**Konsolidierter Jahresbericht des Partners Group Listed Investments SICAV mit den Teilfonds
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity und Partners Group Listed Investments
SICAV - Listed Infrastructure**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
zum 31. Dezember 2011**

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 320.466.134,70)	328.262.404,48
Festgelder	23.000.000,00
Bankguthaben	9.710.097,50
Nicht realisierte Gewinne aus Swapgeschäften	1.978.384,31
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.124.878,63
Zinsforderungen	19.275,72
Dividendenforderungen	1.331.992,70
Forderungen aus Absatz von Aktien	598.310,97
Forderungen aus Devisengeschäften	114.263,89
	<u>367.139.608,20</u>
Bankverbindlichkeiten	-0,01
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-103.610,43
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.587.133,37
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-19.167,06
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-113.868,89
Sonstige Passiva*	-519.322,06
	<u>-2.343.101,82</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>364.796.506,38</u>

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Taxe d'abonnement.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011**

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	305.800.514,02
Ordentlicher Nettoertrag	3.441.324,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-203.120,87
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	217.826.631,72
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-114.503.364,20
Realisierte Gewinne	30.497.843,30
Realisierte Verluste	-31.800.328,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-43.725.546,48
Ausschüttung	-2.537.447,56
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>364.796.506,38</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	EUR
Erträge	
Dividenden	8.820.498,53
Zinsen auf Anleihen	30.319,13
Bankzinsen	363.365,51
Erhaltene Bestandsprovisionen	31.279,51
Sonstige Erträge	335,46
Ertragsausgleich	571.656,74
Erträge insgesamt	9.817.454,88
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.025,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-4.883.098,24
Depotbankvergütung	-289.008,13
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-154.516,80
Taxe d'abonnement	-179.250,99
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-246.223,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-22.993,17
Register- und Transferstellenvergütung	-6.274,20
Staatliche Gebühren	-12.223,20
Gründungskosten	-1,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-212.979,89
Aufwandsausgleich	-368.535,87
Aufwendungen insgesamt	-6.376.129,89
Ordentlicher Nettoertrag	3.441.324,99

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 30. Dezember 2008 durch Umwandlung des Partners Group Listed Investments Fonds, (fonds commun de placement), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, welcher am 19. August 2004 auf Initiative der Partners Group aufgelegt wurde, und auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Dezember 2008 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Eine vollständige Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 15. November 2011 und wurde am 5. Dezember 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 143187 eingetragen.

Die beschriebene Investmentgesellschaft ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in Form eines Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft“) mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft IPCConcept Fund Management S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Dezember 2011 in Kraft und wurde am 28. Dezember 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B - 82 183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstabe a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Aktienwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklasse gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Aktienwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
- 7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

Aus rechnerischen Gründen können in den, in diesem Jahresbericht veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt seit dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger www.ebundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \cdot 100$$

(Basis: bewertungstaglicher NAV)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren, Lagerstellengebühren und Steuern.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR Ansatz:
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagement-Verfahren
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Relativer VaR Ansatz
Partners Group Listed Investments SICAV- Listed Private Equity	Commitment Approach

Relativer VaR Ansatz für

Partners Group Listed Investments Sicav – Listed Infrastructure:

Im Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% UBS Global Infrastructure Index EUR. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175% verwendet. Die VaR – Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 52,82%, einen Höchststand von 92,44% sowie einen Durchschnitt von 71,86% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Juli 2011 bis 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	0,00%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00%
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

Commitment Approach für

Partners Group Listed Investment Sicav – Listed Private Equity:

Im Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Partners Group Listed Investment Sicav – Listed Private Equity der Commitment Approach verwendet.

10.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a.) VALORENNUMMERN:

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse P	1902991
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse I	1902989
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse USD	1902992
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse GBP	10137954
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse P	2673962
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse I-T	2673959
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse I-A	2673955
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse GBP	10137962

b.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 folgende TER in Prozent ermittelt:

Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity	Schweizer TER in %
Anteilklasse I	1,51
Anteilklasse P	2,33
Anteilklasse USD	2,34
Anteilklasse GBP	1,55
Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure	Schweizer TER in %
Anteilklasse I – A	1,62
Anteilklasse I – T	1,63
Anteilklasse P	2,48
Anteilklasse GBP	2,95
Anteilklasse USD-I	1,52

In dem Zeitraum 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 ist keine Performance Fee angefallen.

c.) PORTFOLIO TURNOVER RATE (PTR)

Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind, ist die international unter dem Begriff „Portfolio Turnover Rate (PTR)“ bekannte Kennziffer nach dem folgenden Standardverfahren offen zu legen:

(Summe 1 - Summe 2)

$$\text{PTR\%} = \frac{\text{Summe 1} - \text{Summe 2}}{\text{Durchschnittliches Fondsvermögen in RE}^*} \times 100$$

Durchschnittliches Fondsvermögen in RE*

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte X + Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Anleihen der kollektiven Kapitalanlage = S + T

Wertpapierkäufe in RE = X

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Zeitraum vom 1. Januar 2011 - 31. Dezember 2011	PTR in %
Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity	11,18
Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure	58,34

d.) HINWEISE FÜR ANLEGER

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebsräger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e.) PROSPEKTÄNDERUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsblatt www.shab.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.



An die Aktionäre der
Partners Group Listed Investments SICAV

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2011, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 25. April 2012

Markus Mees

INVESTMENTGESELLSCHAFT	Partners Group Listed Investments SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates</i> Nikolaus Rummler IPConcept Fund Management S.A. <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender</i> Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. <i>Verwaltungsratsmitglieder</i> Roland Röffler Partner Partners Group AG
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d'Esch L-1471 Luxembourg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept Fund Management S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates</i> Andreas Neugebauer Administrateur-Délégué DZ PRIVATBANK S.A. <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender</i> Dr. Frank Müller Administrateur-Directeur DZ PRIVATBANK S.A. <i>Verwaltungsratsmitglied</i> Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummler bis 15. Juni 2011 Matthias Schirpke seit 16. Juni 2011 Joachim Wilbois
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 7, rue Gabriel Lippmann Parc d'Activité Syrdall 2 L-5365 Munsbach
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Anlageberater	Partners Group AG Zugerstrasse 57 CH-6341 Baar-Zug
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60285 Frankfurt am Main
Schweiz	Credit Suisse Paradeplatz 8 CH-8001 Zürich
Zusätzliche Informationen für Österreich	
Kreditinstitut im Sinne §141 Abs.1 InvFG 2011	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Information im Sinne des §141 InvFG2011 beziehen können	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG2011	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Vertreter in der Schweiz	FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG Klausstraße 33 CH-8008 Zürich

