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 2017

R.C.S. Luxembourg B 143 187

Inhaltsverzeichnis Seite 2

Bericht des "Réviseur d'Entreprises" 3

Verwaltung und Organe 7

Kombinierter Bericht 8

Erläuterungen 10

Bericht per Teilfonds

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity 13

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure 17

Partners Group Listed Investments SICAV - Multi Asset Income 23

Ungeprüfte Information 28

To the Shareholders of
Partners Group Listed Investments SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Partners Group Listed Investments SICAV and of each of its Subfunds (the "Fund") as at 31.12.2017, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the statement of net assets as at 31.12.2017;
- the statement of investments in securities as at 31.12.2017;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under those Law and standards are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit.

We also:

• identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

• obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;

• evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;

• conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;

• evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Luxembourg, April 10, 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Patrick Ries

The English version of the Annual Report has been reviewed by the auditor. Consequently, the audit report only refers to the English version of the report; other versions result from a translation made under the responsibility of the Board of Directors of the Fund.

An die Aktionäre der
Partners Group Listed Investments SICAV

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte 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 seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds") zum 31.12.2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2017;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants" (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds

Der Verwaltungsrat des Fonds 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.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

• Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

• Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

• Beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

• Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

• Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, den 10. April 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Patrick Ries

Die englische Version des Jahresberichtes war Bestandteil der Prüfung durch den Abschlussprüfer. Daher bezieht sich der Prüfungsvermerk auch nur auf die englische Version. Sämtliche anderssprachigen Versionen wurden unter Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds erstellt.

Verwaltung und Organe

Gesellschaft

Partners Group Listed Investments SICAV
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Oliver Schütz, Verwaltungsratsvorsitzender
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Claude Noesen, Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender
Independent Director

Roland Roffler, Verwaltungsratsmitglied
Advisory Partner, Partners Group AG

Abschlussprüfer der Gesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2013 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Cindyrella Amistadi, Verwaltungsratsmitglied
Director, MultiConcept Fund Management S.A., Luxemburg

Robert Gregory Archbold, Verwaltungsratsmitglied
Director, Credit Suisse Fund Services (Ireland) Ltd., Dublin

Ruth Bültmann, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director, Luxemburg

Thomas Federer, Verwaltungsratsmitglied (bis zum 08.05.2017)
Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Thomas Schmuckli, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director, Schweiz

Jens Daniel Siepmann, Verwaltungsratsmitglied (bis zum 08.05.2017)
Managing Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Patrick Tschumper, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Depotbank

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Fondsmanager

Partners Group AG
Zugerstrasse 57
CH-6341 Baar-Zug, Schweiz

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Zahlstelle in Großherzogtum Luxemburg

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH - 8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Credit Suisse AG
Paradeplatz 8
CH-8001 Zürich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A., Frankfurt Branch
Neue Mainzer Strasse 46-50
D-60311 Frankfurt am Main

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds (nebst der Aufstellung aller während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes) 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.

Nettovermögensaufstellung in EUR

	31.12.2017
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	931.833.431,30
Bankguthaben und sonstige	12.640.866,10
Forderungen aus Zeichnungen	5.281.448,19
Forderungen aus Erträgen	1.246.681,63
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten	509.736,82
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	151.072,83
	951.663.236,87
Passiva	
Bankverbindlichkeiten und sonstige	1.489.637,09
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	3.014.918,96
Verbindlichkeiten aus Erträgen	3.357,14
Rückstellungen für Aufwendungen	1.465.647,68
	5.973.560,87
Nettovermögen	**945.689.676,00**

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**903.283.004,78**
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	51.770,43
Dividenden (Netto)	29.110.583,89
Bankzinsen	39.145,80
Andere Erträge	14.031,06
	29.215.531,18
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	15.163.111,08
Depotbank- und Depotgebühr	349.682,24
Verwaltungskosten	341.810,66
Druck- und Veröffentlichungskosten	58.368,68
Zinsen und Bankspesen	131.232,98
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	746.124,67
"Taxe d'abonnement"	489.630,57
	17.279.960,88
Nettoerträge (-verluste)	**11.935.570,30**
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	73.827.268,66
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	14.194.253,70
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-5.253.357,72
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-1.857.273,88
	80.910.890,76
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	**92.846.461,06**
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-2.931.062,93
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	2.277.900,82
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-2.138.141,37
	-2.791.303,48
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	**90.055.157,58**
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	375.085.711,44
Rücknahmen	-414.349.218,26
	-39.263.506,82
Ausschüttung	**-8.384.979,54**
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	**945.689.676,00**

1. Allgemeines

Partners Group Listed Investments SICAV (die "Investmentgesellschaft") ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxembourg mit Sitz in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. 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 Memorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (‚Mémorial") veröffentlicht. Eine vollständige Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 09. Juli 2015 und wurde am 07. August 2015 im Memorial veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxembourg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 143187 eingetragen.

Die beschriebene Investmentgesellschaft ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 10. Mai 2016 Ober Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 10. Mai 2016") in Form eines Umbrella-Fonds (Investmentgesellschaft") mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds") auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Veränderung:

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income wurde am 06.11.2017 in Partners Group Listed Investments SICAV - Multi Asset Income umbenannt.

2. Wesentliche Buchfohrungs- und Bewertungsgrundsatze

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV 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 wird in Euro (EUR) ("Referenzwährung") ausgewiesen.

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 jeweilig en An hang 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 überprüfbaren 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Umrechnung der ausländischen Währungen
Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der konsolidierte Bericht wird in EUR erstellt.
Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zum Wechselkurs des Bewertungstages in die Referenzwährung umgerechnet.
Die Erträge und Kosten in Fremdwährungen, werden zum Wechselkurs des Abrechnungstages in die Referenzwährung umgerechnet.
Die Währungsgewinne oder -verluste sind im Bericht unter "Ertrags- und Aufwandsrechnung" berücksichtigt.
Der Einstandswert der Wertpapiere in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

f) 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.

g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

h) 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 Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb ernes Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

7. Bewertung der Devisentermingeschäfte
Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechselkursen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

8. Bewertung der Swaps
Die Bewertung von Swap-Vereinbarungen erfolgt an jedem Bewertungstag zum aktuellen Barwert der künftigen Cashflows, wobei zu deren Berechnung die jeweilige Zinsstrukturkurve am Bewertungstag herangezogen wird.
Asset-Swaps und die mit Asset-Swaps verknüpften Wertschriften werden nicht neu bewertet, da man sie bei der Bewertung als ein einziges Anlageinstrument betrachtet. Die Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

9. 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 Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *taxe d'abonnement* in Höhe von derzeit 0,05% p.a., (oder 0,01% für Aktienklassen, die nur von institutionellen Anlegern erworben und gehalten werden) 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* untediegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds 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. Devon 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 Aktionäre:
Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeigerde unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4. Verwendung der Ertrage

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5. Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6. Total expense ratio (TER)
(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Die TER wird nach SFAMA Richtlinie berechnet.

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

$$TER = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NAV)}} \times 100$$

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 performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)
Die TER Berechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017.
Falls ein Teilfonds mindestens 10% des Nettovermögens in Zielfonds investiert wird eine zusammengesetzte TER des Dachfonds wie folgt berechnet.
Diese TER entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen und der TER per Stichtag des Dachfonds, abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds.

7. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die in der Geschäftsperiode 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, Abwicklungsgebühren, Lagerstellengebühren und Steuern.

Für die am 31.12.2017 abgeschlossene Geschäftsperiode erhob der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity	97.175,06 EUR
Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure	506.080,08 EUR
Partners Group Listed Investments SICAV – Multi Asset Income	17.602,52 EUR

8. Ertragsausgleich

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

9. Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen die Gesellschaft registriert ist, kostenlos bezogen werden.

10. Fondsperformance
(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Die Performance des Jahres N basiert auf den zu Jahresende errechneten Nettoinventarwerten des Jahres N respektive N-1, die auf Basis der Marktpreise der Investitionen zum Jahresende des Jahres N-1 respektive N ermittelt wurden.
Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.
Die Performance ausschüttender Aktien beinhaltet die Wiederanlagen der Dividenden.
Bei Aktien, deren Ausgabe minimum 3 Jahre zurück liegt, wird die "Performance seit Auflegung" nicht dargestellt.

11. Derivative Finanzinstrumente

Die Teilfonds können Derivatgeschäfte zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements tätigen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.
Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Per 31.12.2017 hat der folgende Teilfonds die folgenden Vermögenswerte als Sicherheiten von folgenden Gegenparteien erhalten im Wert von:

Teilfonds	Art	Gegenparteien	Wert
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Cash	UBS AG	EUR 600.000
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Cash	Citibank N.A.	EUR 30.000

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Tätigkeitsbericht

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity 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). Das Anlageuniversum umfasst mehr als 220 Gesellschaften, wobei sich der Fonds auf die 150 grössten und liquidesten Titel fokussiert.

Reife Private Equity-Portfolios, starke Fundamentaldaten, gesunde Bilanzen und ein positives Umfeld für Unternehmensveräusserungen bieten eine solide Grundlage für eine positive NAV-Entwicklung.

(The information stated relates to the period under review and is not indicative of future returns.)

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
I -Thesaurierend	EUR	1902989	LU0196152606	1,19%	1,41%
P -Thesaurierend	EUR	1902991	LU0196152788	1,99%	2,21%
I -Ausschüttend	GBP	10137954	LU0424511698	1,19%	1,41%
P -Thesaurierend	USD	1902992	LU0196152861	1,99%	2,21%

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2016	2015	2014
I -Thesaurierend	EUR	16,46%	/	15,92%	10,25%	14,83%
P -Thesaurierend	EUR	15,54%	/	15,00%	9,36%	13,88%
I -Ausschüttend	GBP	20,57%	/	35,12%	3,82%	7,50%
P -Thesaurierend	USD	31,50%	/	10,53%	-1,87%	0,54%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	GBP	17.02.2017	0,75
I-Ausschüttend	GBP	31.08.2017	1,03

Erläuterungen

Swapkontrakte

Art			Verbindlichkeiten	Fälligkeit	Forderungen	Bewertung
Gegenpartei		Nennwert			Nennwert	(in EUR)
TRS	USD	18.058.107	Neg. Perf. BX US + ICE LIBOR USD 1 Month + 140 Bps	18.12.2018	Pos. Perf. BX US - (ICE LIBOR USD 1 Month + 140 Bps)	210.113,63
UBS LTD - London - United Kingdom						
TRS	USD	15.320.581	Neg. Perf. KKR US + ICE LIBOR USD 1 Month + 140 Bps	18.12.2018	Pos. Perf. KKR US - (ICE LIBOR USD 1 Month + 140 Bps)	299.623,19
UBS LTD - London - United Kingdom						
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten						**509.736,82**

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2017
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	178.716.224,96
Bankguthaben und sonstige	7.458.676,09
Forderungen aus Zeichnungen	154.375,58
Forderungen aus Erträgen	209.740,44
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten	509.736,82
	187.048.753,89
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2.399.264,41
Verbindlichkeiten aus Erträgen	2.920,80
Rückstellungen für Aufwendungen	285.153,24
	2.687.338,45
Nettovermögen	**184.361.415,44**

Fondsentwicklung		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Fondsvermögen	**EUR**	**184.361.415,44**	**192.647.345,32**	**211.296.586,04**
Nettoinventarwert pro Aktie				
I -Thesaurierend	EUR	228,99	196,62	169,62
P -Thesaurierend	EUR	205,50	177,86	154,66
I -Ausschüttend	GBP	275,61	230,17	171,19
P -Thesaurierend	USD	202,40	153,92	139,26

Anzahl der Aktien im Umlauf		**am Ende des Geschäftsjahres**	**zu Beginn des Geschäftsjahres**	**Anzahl der ausgegebenen Aktien**	**Anzahl der zurückgenommenen Aktien**
I -Thesaurierend	EUR	450.982,954	575.283,135	151.109,795	275.409,976
P -Thesaurierend	EUR	260.732,999	318.493,433	80.581,604	138.342,038
I -Ausschüttend	GBP	38.440,281	25.082,574	16.389,579	3.031,872
P -Thesaurierend	USD	91.915,134	110.100,656	45.835,211	64.020,733

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**192.647.345,32**
Erträge	
Dividenden (Netto)	3.718.967,57
Bankzinsen	13.997,95
Andere Erträge	14.031,06
	3.746.996,58
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	3.059.521,10
Depotbank- und Depotgebühr	80.738,36
Verwaltungskosten	85.934,86
Druck- und Veröffentlichungskosten	12.115,67
Zinsen, Dividenden und Bankspesen	85.840,73
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	177.175,63
"Taxe d'abonnement"	100.187,25
	3.601.513,60
Nettoerträge (-verluste)	**145.482,98**
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	20.111.306,26
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	13.632.025,20
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-4.026.657,52
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-602.601,10
	29.114.072,84
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	**29.259.555,82**
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	2.644.715,47
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	2.246.079,64
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-3.417.391,93
	1.473.403,18
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	**30.732.959,00**
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	61.165.924,68
Rücknahmen	-100.116.759,55
	-38.950.834,87
Ausschüttung	**-68.054,01**
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	**184.361.415,44**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

USA	36,96
Vereinigtes Königreich	13,24
Frankreich	11,93
Schweiz	10,49
Guernsey	6,95
Kanada	4,66
Schweden	3,99
Belgien	2,96
Japan	2,10
Bermudas	1,72
Malta	1,05
Dänemark	0,89
Total	**96,94**

Wirtschaftliche Aufteilung

Holding- und Finanzgesellschaften	72,18
Länder und Zentralregierungen	14,04
Anlagefonds	3,23
Diverse Dienstleistungen	3,03
Banken und andere Kreditinstitute	2,10
Biotechnologie	1,47
Diverse Handelsfirmen	0,89
Total	**96,94**

Aufstellung des Wertpapierbestandes

	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto-vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
EUR	ALTAMIR	122.545	1.871.262,15	1,01
USD	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT -A-	286.742	7.996.013,72	4,34
USD	ARES CAPITAL	773.939	10.230.153,64	5,56
USD	ARES MANAGEMENT LP	160.295	2.645.176,33	1,43
ZAR	BRAIT	703.204	1.937.839,03	1,05
CAD	BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS	110.100	3.171.454,23	1,72
USD	CARLYLE GROUP	398.347	7.657.952,46	4,15
EUR	EURAZEO	152.915	11.812.683,75	6,42
EUR	GIMV	53.956	2.732.331,84	1,48
CHF	HBM BIOVENTURES	23.768	2.712.856,64	1,47
GBP	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	637.412	8.273.045,94	4,49
SEK	INVESTOR -B-	98.300	3.749.689,90	2,03
JPY	JAFCO	80.000	3.876.975,78	2,10
SEK	KINNEVIK AB -B-	129.500	3.617.197,37	1,96
USD	NEW MOUNTAIN FINANCE	307.823	3.545.456,73	1,92
USD	OAKTREE SPECIALTY LENDING CORP	1.117.323	4.595.456,47	2,49
CAD	ONEX (subord. voting)	139.535	8.580.771,29	4,66
GBP	PANTHEON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS	158.141	3.314.668,12	1,80
CHF	PARTNERS GROUP	28.970	16.619.794,65	9,02
EUR	PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	321.994	3.432.456,04	1,86
DKK	SCHOUW & CO	21.000	1.650.023,17	0,89
EUR	SOFINA	20.794	2.734.411,00	1,48
USD	SOLAR CAPITAL	331.500	5.584.239,40	3,03
EUR	WENDEL	57.050	8.283.660,00	4,50
GBP	3I GROUP	682.534	6.972.472,62	3,78
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			**137.598.042,27**	**74,64**
Privates Beteiligungskapital				
USD	NB PRIVATE EQUITY PARTNERS -A-	289.000	3.425.643,76	1,86
Privates Beteiligungskapital			**3.425.643,76**	**1,86**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			**141.023.686,03**	**76,50**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen				
Geldmarktinstrumente				
USD	TREASURY BILL 0%/17-22.03.2018	14.000.000	11.690.864,53	6,34
USD	US TREASURY BILL 0%/17-15.03.2018	17.000.000	14.201.144,70	7,70
Geldmarktinstrumente			**25.892.009,23**	**14,04**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			**25.892.009,23**	**14,04**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds				
Fondsanteile (Closed-End)				
GBP	HARBOURVEST GLOBAL PRIVATE EQUITY REDEMPTION CLASS -A- -USD-	179.489	2.515.492,82	1,36
GBP	HGCAPITAL TRUST	172.520	3.369.417,46	1,83
GBP	ICG GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	276.344	2.462.163,29	1,34
Fondsanteile (Closed-End)			**8.347.073,57**	**4,53**
Fondsanteile (Open-End)				
GBP	RIVERSTONE ENERGY	250.439	3.453.456,13	1,87
Fondsanteile (Open-End)			**3.453.456,13**	**1,87**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			**11.800.529,70**	**6,40**
Total des Wertpapierbestandes			**178.716.224,96**	**96,94**
Bankguthaben und sonstige			7.458.676,09	4,05
Andere Passiva			-1.813.485,61	-0,99
Fondsvermögen			**184.361.415,44**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Tätigkeitsbericht

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure ermöglicht einen Zugang zur Anlageklasse Infrastruktur. Der Fonds investiert in börsennotierte Gesellschaften die Infrastrukturanlagen wie Flughäfen, Mautstrassen, Pipelines oder Stromnetze betreiben. Monopolähnliche Rahmendbedingungen und hohe Markteintrittsbarrieren wirken sich positiv auf die Nachfrage und die Preisgestaltung dieser Unternehmen aus. Zudem führen die stabilen Ertragscharakteristiken der Infrastrukturgesellschaften üblicherweise zu einer niedrigen Volatilität.

Langfristige Wachstumstrends wie die anhaltende Urbanisierung in Schwellenländern sowie der grosse Bedarf an privater Finanzierung für Infrastrukturanlagen in Industrieländern dürfte die Wertentwicklung des Fonds weiterhin begünstigen.

(The information stated relates to the period under review and is not indicative of future returns.)

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
C -Thesaurierend	CHF	28025018	LU1225718664	1,19%	1,36%
P -Thesaurierend	CHF	13664403	LU0661297050	1,99%	2,16%
C -Thesaurierend	EUR	28023438	LU1225718409	1,19%	1,36%
I -Thesaurierend	EUR	2673959	LU0263854829	1,19%	1,37%
I -Ausschüttend	EUR	2673955	LU0263854407	1,19%	1,37%
P -Ausschüttend	EUR	21917996	LU0949730401	1,99%	2,16%
P -Thesaurierend	EUR	2673962	LU0263855479	1,99%	2,16%
I -Ausschüttend	GBP	10137962	LU0424512662	1,19%	1,36%
I -Thesaurierend	JPY	28022624	LU1225718078	0,74%	0,92%
P -Ausschüttend	SEK	28022621	LU1225717856	1,54%	1,71%
I -Ausschüttend	USD	32284699	LU1397126415	1,19%	1,48%
I -Thesaurierend	USD	12894654	LU0617149520	1,19%	1,36%
P -Thesaurierend	USD	12894898	LU0617149793	1,99%	2,16%

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2016	2015	2014
C -Thesaurierend	CHF	15,06%	15,53%	6,39%	/	/
P -Thesaurierend	CHF	14,50%	/	5,53%	-4,09%	13,92%
C -Thesaurierend	EUR	8,37%	9,85%	8,94%	/	/
I -Thesaurierend	EUR	8,36%	/	8,94%	4,36%	21,97%
I -Ausschüttend	EUR	8,36%	/	8,94%	4,37%	21,98%
P -Ausschüttend	EUR	7,50%	/	8,08%	3,53%	20,93%
P -Thesaurierend	EUR	7,50%	/	8,07%	3,54%	20,99%
I -Ausschüttend	GBP	12,12%	/	26,78%	-1,71%	14,24%
I -Thesaurierend	JPY	20,07%	11,38%	1,58%	/	/
P -Ausschüttend	SEK	11,38%	15,12%	12,87%	/	/
I -Ausschüttend	USD	23,25%	23,75%	/	/	/
I -Thesaurierend	USD	23,33%	/	4,70%	-6,37%	7,71%
P -Thesaurierend	USD	22,34%	/	3,88%	-7,11%	6,87%

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	EUR	17.02.2017	2,34
I-Ausschüttend	EUR	31.08.2017	2,86
P-Ausschüttend	EUR	17.02.2017	2,08
P-Ausschüttend	EUR	31.08.2017	2,32
I-Ausschüttend	GBP	17.02.2017	3,29
I-Ausschüttend	GBP	31.08.2017	3,66
P-Ausschüttend	SEK	17.02.2017	2,00
P-Ausschüttend	SEK	31.08.2017	2,07
I-Ausschüttend	USD	31.08.2017	1,96

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Gegenpartei					(in EUR)
CHF	3.406.023	CAD	-4.430.000	02.02.2018	-27.978,81
CITIBANK N.A. LONDON					
CHF	2.760.895	HKD	-21.730.000	02.02.2018	37.087,45
UBS AG London/London Branch					
CHF	1.792.413	GBP	-1.360.000	02.02.2018	4.748,89
CITIBANK N.A. LONDON					
CHF	11.378.805	EUR	-9.810.000	02.02.2018	-69.965,21
CITIBANK N.A. LONDON					
CHF	850.086	AUD	-1.120.000	02.02.2018	-1.840,53
UBS AG London/London Branch					
CHF	10.760.430	USD	-10.870.000	02.02.2018	123.714,83
CITIBANK N.A. LONDON					
CHF	566.833	USD	-580.000	02.02.2018	322,73
UBS AG London/London Branch					
CHF	350.981	EUR	-300.000	02.02.2018	432,70
UBS AG London/London Branch					
CHF	281.439	CAD	-370.000	02.02.2018	-4.939,28
UBS AG London/London Branch					
CHF	422.362	CAD	-550.000	02.02.2018	-3.908,74
UBS AG London/London Branch					
CHF	1.143.405	USD	-1.160.000	02.02.2018	8.997,80
UBS AG London/London Branch					
CHF	1.318.823	EUR	-1.130.000	02.02.2018	-1.113,31
UBS AG London/London Branch					
CHF	1.105.392	EUR	-950.000	02.02.2018	-3.805,69
CITIBANK N.A. LONDON					
CHF	342.604	GBP	-260.000	02.02.2018	853,76
CITIBANK N.A. LONDON					
CHF	378.146	HKD	-3.000.000	02.02.2018	2.534,27
CITIBANK N.A. LONDON					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäfte					**65.140,86**

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2017
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	721.757.375,37
Bankguthaben und sonstige	4.588.398,63
Forderungen aus Zeichnungen	5.125.612,11
Forderungen aus Erträgen	971.155,63
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	65.140,86
	732.507.682,60
Passiva	
Bankverbindlichkeiten und sonstige	1.489.637,09
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	612.156,12
Rückstellungen für Aufwendungen	1.114.863,53
	3.216.656,74
Nettovermögen	**729.291.025,86**

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

Fondsentwicklung		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Fondsvermögen	**EUR**	**729.291.025,86**	**673.330.507,61**	**520.391.161,81**
Nettoinventarwert pro Aktie				
C -Thesaurierend	CHF	115,53	100,41	94,38
P -Thesaurierend	CHF	154,03	134,52	127,47
C -Thesaurierend	EUR	109,85	101,37	93,05
I -Thesaurierend	EUR	221,91	204,79	187,98
I -Ausschüttend	EUR	158,27	151,02	144,21
P -Ausschüttend	EUR	134,24	129,08	123,24
P -Thesaurierend	EUR	202,51	188,38	174,31
I -Ausschüttend	GBP	204,84	189,10	154,57
I -Thesaurierend	JPY	11.138,00	9.276,00	9.132,00
P -Ausschüttend	SEK	108,05	100,93	91,57
I -Ausschüttend	USD	121,76	100,41	/
I -Thesaurierend	USD	164,68	133,53	127,53
P -Thesaurierend	USD	164,28	134,28	129,26

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
C -Thesaurierend	CHF	234.852,116	155.941,158	130.030,322	51.119,364
P -Thesaurierend	CHF	140.553,887	125.163,522	60.541,257	45.150,892
C -Thesaurierend	EUR	186.182,484	134.358,851	84.648,943	32.825,310
I -Thesaurierend	EUR	913.863,178	1.095.831,204	135.897,195	317.865,221
I -Ausschüttend	EUR	538.536,544	541.663,626	625.238,604	628.365,686
P -Ausschüttend	EUR	529.607,370	339.656,972	275.720,742	85.770,344
P -Thesaurierend	EUR	883.399,680	785.981,277	304.142,719	206.724,316
I -Ausschüttend	GBP	64.059,723	54.133,402	28.995,251	19.068,930
I -Thesaurierend	JPY	183.391,599	344.719,881	25.631,441	186.959,723
P -Ausschüttend	SEK	10.000,000	10.000,000	0,000	0,000
I -Ausschüttend	USD	522,120	100,000	17.306,880	16.884,760
I -Thesaurierend	USD	352.874,940	311.365,354	145.968,835	104.459,249
P -Thesaurierend	USD	365.561,244	417.649,072	167.707,681	219.795,509

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**673.330.507,61**
Erträge	
Dividenden (Netto)	23.981.012,52
Bankzinsen	22.800,43
	24.003.812,95
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	11.586.675,57
Depotbank- und Depotgebühr	239.939,45
Verwaltungskosten	227.310,48
Druck- und Veröffentlichungskosten	41.857,56
Zinsen, Dividenden und Bankspesen	40.359,74
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	461.435,99
"Taxe d'abonnement"	373.459,30
	12.971.038,09
Nettoerträge (-verluste)	**11.032.774,86**
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	51.843.607,74
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-1.262.412,62
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-1.139.893,16
	49.441.301,96
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	**60.474.076,82**
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-4.225.328,15
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	444.590,27
	-3.780.737,88
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	**56.693.338,94**
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	306.390.418,43
Rücknahmen	-300.372.419,39
	6.017.999,04
Ausschüttung	**-6.750.819,73**
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	**729.291.025,86**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

USA	26,59
Kanada	11,51
Frankreich	10,01
Italien	8,87
Spanien	8,70
Bermudas	6,94
Australien	4,48
Schweiz	3,47
Hongkong	2,98
Brasilien	2,53
Luxemburg	2,48
Vereinigtes Königreich	2,44
Guernsey	1,99
Japan	1,92
Deutschland	1,55
Volksrepublik China	1,44
Malaysia	1,04
Singapur	0,03
Total	**98,97**

Wirtschaftliche Aufteilung

Verkehr und Transport	27,67
Energie- und Wasserversorgung	22,84
Erdöl	12,53
Holding- und Finanzgesellschaften	9,48
Baugewerbe und -material	6,46
Immobilien	5,48
Anlagefonds	4,47
Umwelt und Recycling	4,09
Telekommunikation	3,50
Maschinen und Apparate	2,45
Total	**98,97**

Aufstellung des Wertpapierbestandes

	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto-vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
EUR	AENA	128.500	21.922.100,00	3,01
USD	AMERICAN TOWER	120.000	14.365.220,30	1,97
USD	AMERICAN WATER WORKS	285.800	21.934.156,48	3,01
AUD	APA GROUP	2.642.375	14.365.607,46	1,97
EUR	ATLANTIA	802.495	21.506.866,00	2,95
USD	ATMOS ENERGY	305.500	21.902.952,76	3,00
HKD	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	11.195.000	7.259.157,04	1,00
USD	BROOKFIELD INFRASTRUCTURE	486.013	18.271.287,85	2,51
CAD	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	320.000	22.120.276,74	3,03
EUR	CELLNEX TELECOM	354.461	7.617.366,89	1,04
HKD	CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS	9.918.536	21.739.402,61	2,98
HKD	CHINA RESOURCES GAS GROUP	3.485.000	10.589.185,71	1,45
BRL	CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	1.800.000	7.369.755,36	1,01
BRL	CIA SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO	1.276.000	11.105.356,83	1,52
HKD	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	2.008.225	14.453.236,38	1,98
USD	CROWN CASTLE REIT	278.500	25.619.760,43	3,51
CAD	ENBRIDGE	1.116.200	36.622.527,94	5,03
EUR	EUTELSAT COMMUNINICATIONS	921.000	17.959.500,00	2,46
USD	EVERSOURCE ENERGY	266.000	14.026.386,33	1,92
EUR	FERROVIAL	1.406.273	26.712.155,64	3,66
CHF	FLUGHAFEN ZUERICH	131.492	25.313.967,91	3,47
CAD	FORTIS	349.000	10.721.673,76	1,47
EUR	FRAPORT	123.000	11.293.860,00	1,55
GBP	HICL INFRASTRUCTURE	8.157.638	14.545.729,26	1,99
EUR	ITALGAS	4.289.233	22.003.765,29	3,02
USD	KINDER MORGAN	1.689.000	25.905.168,37	3,55
MYR	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS	4.196.200	7.594.111,18	1,04
GBP	NATIONAL GRID PLC	1.817.509	17.799.660,38	2,44
EUR	RED ELECTRICA CORPORACION	389.828	7.223.512,84	0,99
USD	REPUBLIC SERVICES	528.500	29.842.674,65	4,09
USD	SEMPRA ENERGY	78.300	7.023.256,83	0,96
HKD	SHENZHEN EXPRESSWAY	12.365.341	10.509.595,58	1,44
EUR	SNAM	1.736.000	7.117.600,00	0,98
HKD	SOUND GLOBAL	1.475.828	235.683,26	0,03
AUD	SPARK INFRASTRUCTURE GROUP	4.300.000	7.044.119,57	0,97
EUR	TERNA	2.835.000	13.982.220,00	1,92
CAD	TRANSCANADA	355.700	14.450.904,07	1,98
AUD	TRANSURBAN GROUP	1.382.139	11.212.627,44	1,54
USD	UNION PACIFIC	196.300	22.218.173,90	3,05
EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.050.999	22.396.788,69	3,07
EUR	VINCI	380.900	32.612.658,00	4,48
JPY	WEST JAPAN RAILWAY	229.000	13.981.922,78	1,92
USD	WILLIAMS COMPANIES	436.000	11.142.871,50	1,53
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			**703.634.804,01**	**96,49**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			**703.634.804,01**	**96,49**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds				
Fondsanteile (Closed-End)				
GBP	BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	11.438.143	18.122.571,36	2,48
Fondsanteile (Closed-End)			**18.122.571,36**	**2,48**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			**18.122.571,36**	**2,48**
Total des Wertpapierbestandes			**721.757.375,37**	**98,97**
Bankguthaben und sonstige			4.588.398,63	0,63
Bankverbindlichkeiten und sonstige			-1.489.637,09	-0,20
Andere Nettovermögenswerte			4.434.888,95	0,60
Fondsvermögen			**729.291.025,86**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Tätigkeitsbericht

Partners Group Listed Investments SICAV - Multi Asset Income enthält ein Portfolio dividendenstarker Titel aus den Anlageklassen Infrastruktur, Immobilien und Fremdkapitalfinanzierung (Private Debt), die nachhaltige und überdurchschnittliche Ausschüttungen aufweisen. Anlageziel dieser Strategie ist es, Investoren Zugang zu attraktiven Dividendenrenditen zu ermöglichen, welche von Unternehmen stammen, die üblicherweise nicht in gängigen Dividendenfonds berücksichtigt werden.

Neben einer Zieldividendenrendite von ca. 6-7% sollte sich, aufgrund der üblicherweise geringeren Korrelation der einzelnen Anlagesegmente untereinander, auch gegenüber den breiten Aktienmärkten ein positiver Effekt bezüglich der Portfoliodiversifikation ergeben.

(The information stated relates to the period under review and is not indicative of future returns.)

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
P -Thesaurierend	CHF	23191783	LU1008806280	1,99%	2,58%
I -Ausschüttend	EUR	21652223	LU0941493123	1,19%	1,75%
P -Ausschüttend	EUR	21652224	LU0941494444	1,99%	2,53%
I -Ausschüttend	GBP	21652226	LU0941497546	1,19%	1,75%

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income wurde am 06.11.2017 in Partners Group Listed Investments SICAV - Multi Asset Income umbenannt.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2016	2015	2014
P -Thesaurierend	CHF	9,02%	21,81%	7,95%	-2,24%	/
I -Ausschüttend	EUR	7,70%	/	9,76%	2,09%	10,52%
P -Ausschüttend	EUR	6,85%	/	8,89%	1,29%	9,54%
I -Ausschüttend	GBP	9,36%	/	18,23%	-3,26%	3,45%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	EUR	17.02.2017	3,15
I-Ausschüttend	EUR	31.08.2017	3,23
P-Ausschüttend	EUR	17.02.2017	3,15
P-Ausschüttend	EUR	31.08.2017	3,21
I-Ausschüttend	GBP	17.02.2017	3,00
I-Ausschüttend	GBP	31.08.2017	3,07

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Gegenpartei					(in EUR)
EUR	30.000	CHF	-34.292	04.01.2018	656,91
CITIBANK N.A. LONDON					
CHF	299.955	EUR	-260.000	04.01.2018	-3.334,92
UBS AG London/London Branch					
CHF	2.424.502	EUR	-2.090.000	02.02.2018	-14.673,37
CITIBANK N.A. LONDON					
GBP	21.983	EUR	-25.000	02.02.2018	-276,57
CITIBANK N.A. LONDON					
EUR	10.000	CHF	-11.699	02.02.2018	-14,13
CITIBANK N.A. LONDON					
EUR	1.000	GBP	-882	02.02.2018	7,98
UBS AG London/London Branch					

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Gegenpartei					(in EUR)
EUR	430.400	CHF	-500.000	22.03.2018	2.161,31
UBS AG London/London Branch					
EUR	10.685.037	USD	-12.700.000	22.03.2018	100.003,26
UBS AG London/London Branch					
EUR	851.977	CAD	-1.300.000	22.03.2018	-9.725,87
UBS AG London/London Branch					
EUR	2.822.752	GBP	-2.500.000	22.03.2018	14.872,38
CITIBANK N.A. LONDON					
EUR	645.529	AUD	-1.000.000	22.03.2018	-3.745,01
UBS AG London/London Branch					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäfte					**85.931,97**

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2017
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	31.359.830,97
Bankguthaben und sonstige	593.791,38
Forderungen aus Zeichnungen	1.460,50
Forderungen aus Erträgen	65.785,56
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	85.931,97
	32.106.800,38
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	3.498,43
Verbindlichkeiten aus Erträgen	436,34
Rückstellungen für Aufwendungen	65.630,91
	69.565,68
Nettovermögen	**32.037.234,70**

Fondsentwicklung		**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Fondsvermögen	**EUR**	**32.037.234,70**	**37.305.151,85**	**42.573.638,10**
Nettoinventarwert pro Aktie				
P -Thesaurierend	CHF	121,81	111,73	103,50
I -Ausschüttend	EUR	107,12	105,53	102,33
P -Ausschüttend	EUR	105,90	105,18	102,84
I -Ausschüttend	GBP	101,72	98,71	88,98

Anzahl der Aktien im Umlauf		**am Ende des Geschäftsjahres**	**zu Beginn des Geschäftsjahres**	**Anzahl der ausgegebenen Aktien**	**Anzahl der zurückgenommenen Aktien**
P -Thesaurierend	CHF	31.319,879	113.078,421	17.586,562	99.345,104
I -Ausschüttend	EUR	209.980,770	212.325,811	16.384,959	18.730,000
P -Ausschüttend	EUR	58.977,823	29.344,601	36.534,407	6.901,185
I -Ausschüttend	GBP	297,379	395,369	0,000	97,990

EUR 100.000,00 ausgewiesen unter Bankguthaben und sonstige sind als Barsicherheiten mit CITIBANK N.A. NEW YORK hinterlegt.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**37.305.151,85**
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	51.770,43
Dividenden (Netto)	1.410.603,80
Bankzinsen	2.347,42
	1.464.721,65
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	516.914,41
Depotbank- und Depotgebühr	29.004,43
Verwaltungskosten	28.565,32
Druck- und Veröffentlichungskosten	4.395,45
Zinsen, Dividenden und Bankspesen	5.032,51
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	107.513,05
"Taxe d'abonnement"	15.984,02
	707.409,19
Nettoerträge (-verluste)	**757.312,46**
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	1.872.354,66
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	562.228,50
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	35.712,42
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-114.779,62
	2.355.515,96
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	**3.112.828,42**
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-1.350.450,25
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	31.821,18
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	834.660,29
	-483.968,78
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	**2.628.859,64**
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	7.529.368,33
Rücknahmen	-13.860.039,32
	-6.330.670,99
Ausschüttung	**-1.566.105,80**
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	**32.037.234,70**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

USA	35,57
Frankreich	5,65
Guernsey	5,50
Kanada	5,23
Vereinigtes Königreich	5,18
Australien	4,34
Bermudas	4,33
Spanien	4,04
Deutschland	3,65
Schweiz	3,57
Singapur	3,21
Luxemburg	2,98
Schweden	2,58
Italien	2,37
Norwegen	2,21
Belgien	2,05
Niederlande	1,87
Finnland	1,47
Irland	1,06
Hongkong	1,03
Total	**97,89**

Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	30,01
Holding- und Finanzgesellschaften	28,62
Verkehr und Transport	10,95
Energie- und Wasserversorgung	9,13
Anlagefonds	6,51
Erdöl	4,26
Diverse Dienstleistungen	3,45
Baugewerbe und -material	3,43
Biotechnologie	1,53
Total	**97,89**

Aufstellung des Wertpapierbestandes

	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto-vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
EUR	ALSTRIA OFFICE REIT	51.400	663.831,00	2,07
AUD	APA GROUP	57.066	310.246,56	0,97
USD	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT -A-	17.000	474.057,63	1,48
USD	ARES CAPITAL	109.000	1.440.794,10	4,50
USD	BROOKFIELD INFRASTRUCTURE	25.400	954.893,62	2,98
USD	CARLYLE GROUP	32.600	626.713,02	1,96
SEK	CASTELLUM	59.300	826.981,69	2,58
USD	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	129.000	612.690,57	1,91
EUR	CITYCON OYJ	220.000	470.800,00	1,47
HKD	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	60.000	431.821,23	1,35
USD	CROWN CASTLE REIT	7.400	680.740,49	2,12
CAD	ENBRIDGE	18.400	603.704,10	1,88
EUR	EUROCOMMERCIAL (cert. shares)	16.500	598.125,00	1,87
USD	EVERSOURCE ENERGY	12.926	681.598,01	2,13
EUR	FERROVIAL	50.100	951.649,50	2,97
CHF	FLUGHAFEN ZUERICH	3.395	653.582,89	2,04
EUR	GIMV	12.982	657.408,48	2,05
CHF	HBM BIOVENTURES	4.300	490.797,86	1,53
USD	HCP	21.800	475.334,23	1,48
GBP	HICL INFRASTRUCTURE	449.727	801.899,67	2,50
USD	HIGHWOODS PROPERTIES	11.600	495.171,72	1,55
USD	HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST	1.355.000	471.037,86	1,47
EUR	ITALGAS	90.000	461.700,00	1,44
USD	MACQUARIE INFRASTRUCTURE	8.100	438.314,63	1,37
SGD	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	675.000	558.008,45	1,74
USD	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	7.000	589.646,51	1,84
GBP	NATIONAL GRID PLC	49.458	484.363,82	1,51
USD	NEW MOUNTAIN FINANCE	128.300	1.477.739,15	4,62
GBP	NEWRIVER REIT	77.500	291.470,14	0,91
USD	OAKTREE SPECIALTY LENDING CORP	282.800	1.163.132,85	3,63
GBP	PENNON GROUP	49.000	428.029,49	1,34
EUR	PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	90.100	960.466,00	3,00
CAD	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE TRUST	139.500	622.701,57	1,94
EUR	RED ELECTRICA CORPORACION	18.500	342.805,00	1,07
GBP	RESIDENTIAL SECURE INCOME PLC	400.000	454.775,71	1,42
EUR	SNAM	73.000	299.300,00	0,93
USD	SOLAR CAPITAL	65.600	1.105.056,12	3,45
AUD	SPARK INFRASTRUCTURE GROUP	372.000	609.398,25	1,90
AUD	SYDNEY AIRPORT (stapled security)	102.100	469.785,28	1,47
HKD	THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	42.500	330.015,27	1,03
CAD	TRANSCANADA	11.100	450.955,96	1,41
USD	TWO HARBORS INVESTMENT CORP	44.300	609.690,90	1,90
EUR	UNIBAIL RODAMCO	2.150	455.262,50	1,42
USD	UNION PACIFIC	4.600	520.650,03	1,63
EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT	32.300	688.313,00	2,15
EUR	VINCI	7.780	666.123,60	2,08
EUR	VONOVIA (reg. shares)	12.300	507.006,00	1,58
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			**29.358.589,46**	**91,64**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			**29.358.589,46**	**91,64**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen				
Anleihen				
NOK	ML 33 HOLDING 144 -A- 5.5%/16-27.12.2021	7.000.000	706.147,52	2,21
GBP	VIRGIN MEDIA RECEIVABLES FINANCING NOTES I DESIGNATED ACTIVITY COMPANY (reg. -S-) 5.5%/16-15.09.2024	300.000	340.494,17	1,06
Anleihen			**1.046.641,69**	**3,27**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			**1.046.641,69**	**3,27**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds				
Fondsanteile (Closed-End)				
GBP	BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	602.500	954.599,82	2,98
Fondsanteile (Closed-End)			**954.599,82**	**2,98**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			**954.599,82**	**2,98**
Total des Wertpapierbestandes			**31.359.830,97**	**97,89**
Bankguthaben und sonstige			593.791,38	1,85
Andere Nettovermögenswerte			83.612,35	0,26
Fondsvermögen			**32.037.234,70**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Risikomanagement

Im Einklang mit dem aktuellen Verkaufsprospekt zum Ende der Berichtsperiode unterliegen die einzelnen Teilfonds den folgenden Risikomanagement Prozeduren:

Teilfonds	Risikomanagement Prozeduren
Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure	Commitment approach
Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity	Commitment approach
Partners Group Listed Investments SICAV – Multi Asset Income	Commitment approach

Im Einklang mit den aufsichtsrechtlichen Vorschriften wird der Fremdfinanzierungsgrad anhand der Summe der Nominalwerte der Derivate berechnet. Die Summe der Nominalwerte berücksichtigt jeweils die absoluten Nominalwerte aller im Teilfonds gehaltenen derivativen Finanzinstrumente. Daher gibt der Fremdfinanzierungsgrad den Umfang an, in dem derivative Finanzinstrumente im Teilfonds gehalten werden. Er ist kein Indikator für die Anlagerisiken in Bezug auf solche Derivate, da er keine Netting- und Absicherungseffekte einkalkuliert. Vielmehr tragen Derivate, die zur Absicherung gegen mit anderen Transaktionen verknüpfte Risiken eingesetzt werden, über die Summe der Nominalwerte zu einer Erhöhung des Fremdfinanzierungsgrads bei. Eine Angabe zum Gesamtrisiko des Teilfonds können Anleger dem Key Investor Information Document (KIID) entnehmen. Die Höhe des Fremdfinanzierungsgrads kann schwanken und über dem erwarteten Niveau liegen.

Je nach der Art der gehaltenen Derivate können von den unterschiedlichen Gegenparteien Sicherheiten gefordert werden, um das Gegenparteirisiko zu reduzieren. Für einige Arten von Derivaten können Margenkonten eingerichtet werden.

Per 31.12.2017 hat der folgende Teilfonds die folgenden Vermögenswerte als Sicherheiten von folgenden Gegenparteien erhalten im Wert von:

Teilfonds	Art	Gegenparteien	Wert
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Bargeld	UBS AG	EUR 600.000
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Bargeld	Citibank N.A.	EUR 30.000

Vergütungen

Diese Offenlegung sollte in Verbindung mit der Credit Suisse Vergütungspolitik (erhältlich auf der Website des Konzerns - https://www.credit-suisse.com/media/assets/corporate/docs/about-us/governance/compensation/compensation_policy.pdf) gelesen werden, die ausführlich über die Grundsätze der Vergütungspolitik informiert.

Die gesamte offengelegte Vergütung betrifft die Tätigkeiten von MultiConcept Fund Management S.A. (die Verwaltungsgesellschaft) im Zusammenhang mit der Überwachung der von ihr delegierten Funktionen und Risikomanagementaktivitäten und enthält keine Vergütung für delegierte Fondsmanager.
Die angegebene Vergütung stellt einen Teil der Gesamtvergütung an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft dar, die allen von ihr verwalteten Fonds in Verbindung mit dem Gesamtnettovermögen der Gesellschaft zuzurechnen ist, wobei Nicht-OGAW und OGAW zu gleichen Teilen berücksichtigt werden.
Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Reihe von Sicherheitsvorkehrungen getroffen, die die Mitarbeiter davon abhalten, unvertretbare Risiken im Verhältnis zum Tätigkeitsprofil einzugehen.

Die Gesamtvergütung dieser Personen im Zusammenhang mit Partners Group Listed Investments SICAV belief sich auf 97.317,00 CHF, von denen 81.272,23 CHF als feste und 16.044,77 CHF als variable Vergütung für das Geschäftsjahr gezahlt werden.
Im Rahmen dieser Methodik wird die Anzahl der Mitarbeiter mit zehn angesetzt, während zudem eine Person als Mitglied des Senior Management und zwei Personen als Conducting Officer registriert sind.

Allgemeine Informationen im Zusammenhang mit Total Return-Swaps („TRS“)

- **Arten von TRS**
  Per 31.12.2017 ist die Gesellschaft am Total Return Swaps beteiligt.

- **Wiederverwendung von Sicherheiten**
  Die Gesellschaft verwendet Sicherheiten im Zusammenhang mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften nicht wieder. Es erfolgte keine Wiederanlage von Barsicherheiten.

- **Verwahrung von Sicherheiten**
  Die Verwahrung von Sicherheiten erfolgt durch Credit Suisse (Luxembourg) S.A. (die „Verwahrstelle“) und Citibank N.A. New York. Die aus der Wertpapierleihe erhaltenen Sicherheiten werden in einem Sammelkonto gehalten.

- **Fälligkeitstermin und Sicherheiten**
  Der Fälligkeitstermin von SFT ist stets unbefristet. Der Fälligkeitstermin der verbundenen Sicherheiten wird im nachfolgenden Abschnitt ausgewiesen.

Total Return Swaps (“TRS”)

Einzelheiten zu den TRS (Name der Kontrahenten, Land der Kontrahenten, Volumen der Transaktionen), die am Berichtstag von jedem Teilfonds gehalten werden, sind im Abschnitt Technische Daten und Erläuterungen jedes Teilfonds im vorliegenden Jahresbericht aufgeführt.

Die unten stehende Tabelle enthält die Beträge der von jedem Teilfonds in TRS eingesetzten Vermögenswerte, jeweils nach Forderungen und Verbindlichkeiten, eingeteilt nach Restlaufzeit. Die Restlaufzeit bezieht sich auf das Datum der Fälligkeit des Total Return Swaps am Berichtstag.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Betrag der in TRS eingesetzten Vermögenswerte (in EUR)

Restlaufzeit der TRS	Absoluter Betrag von Verbindlichkeiten/Forderungen auf TRS (in EUR)	Als Anteil vom Nettovermögen (in %)
Zu zahlen innerhalb von 9 bis 12 Monaten	27.960.033,24	15,17
Zu vereinnahmen innerhalb von 9 bis 12 Monaten	0,00	0,00
Gesamt	**27.960.033,24**	**15,17**

Mit diesen Transaktionen sind keine Kosten verbunden, da sie im Spread jeder Transaktion enthalten sind.