



**Partners Group**  
Listed Private Equity

## Partners Group Listed Investments SICAV

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 für  
Organismen für gemeinsame Anlagen  
Société d'Investissement à capital variable (SICAV)

---

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2009

R.C.S. Luxembourg B 143 187

# Inhalt

---

Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 2
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 4
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 6
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 9
Zu- und Abgänge vom 30. Dezember 2008 bis 31. Dezember 2009 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 12
Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 13
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 15
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 17
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 20
Zu- und Abgänge vom 30. Dezember 2008 bis 31. Dezember 2009 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 22
Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 23
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 24
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 25
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 29
Zu- und Abgänge vom 31. Dezember 2008 bis 31. Dezember 2009 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 31
Konsolidierter Jahresbericht Partners Group Listed Investments	Seite 33
Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009	Seite 35
Bericht des Abschlussprüfers	Seite 39
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 40

Anteilzeichnungen 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.

Der Verkaufsprospekt nebst Verwaltungsreglement, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Der ausführliche Verkaufsprospekt nebst Verwaltungsreglement, der vereinfachte Prospekt, der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sowie eine Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand für die Periode vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009 können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

### Marktrückblick

Während im ersten Quartal 2009 das weltweite Börsengeschehen von der fortwährenden Besorgnis über den Zustand des Finanzsystems und des rasanten Rückgangs der weltwirtschaftlichen Dynamik geprägt war, setzte ab Mitte März - infolge massiver geld- und fiskalpolitischer Interventionen - eine allgemeine Aktienmarkterholung ein. Diese Entwicklung wurde im weiteren Jahresverlauf von positiven makroökonomischen Daten unterstützt.

Die Anlageklasse Listed Private Equity hat zu Beginn der Berichtsperiode erneut deutliche Kursrückschläge hinnehmen müssen. Die Bedenken der Marktteilnehmer gegenüber den hohen Overcommitment-Levels einiger Gesellschaften und die Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung der Inneren Werte belasteten die Anlageklasse. Die allgemeine Erholung der Aktienmärkte in Verbindung mit positiven Neuigkeiten, welche Private Equity-Gesellschaften publizierten, führte ab Mitte März jedoch zu überproportionalen Kursgewinnen. Die nachhaltige Verbesserung an den Kapitalmärkten ermöglichte es einer Vielzahl von Private Equity-Unternehmen, neues Kapital aufzunehmen, was das Investorenvertrauen gegenüber dem Anlagesegment merklich stärkte. Ebenfalls ein Grund für die ausgeprägte Kurserholung ist der Umstand, dass die Inneren Werte im zweiten Quartal 2009 ihren vermeintlichen Tiefpunkt erreicht haben und nun mehrheitlich wieder zunehmen.

### Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

Vor diesem Hintergrund legte der Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity im abgelaufenen Kalenderjahr um 37.4%<sup>1</sup> auf EUR 69.62 zu, womit der Fonds den breiten Aktienmarkt deutlich übertreffen konnte.

Im Jahresverlauf hat sich das Fondsvermögen mehr als verdoppelt, von anfänglich EUR 43.3 Mio. auf EUR 110.6 Mio. zum Ende der Berichtsperiode. Neben der positiven Wertentwicklung des Portfolios waren dafür vor allem auch Anteilszeichnungen verantwortlich. Die Anzahl ausstehender Anteile verzeichnete im abgelaufenen Jahr einen neuen Höchststand, was das Vertrauen gegenüber dem Anlageberater wie auch der Anlageklasse im Allgemeinen widerspiegelt.

Im Rahmen des Portfoliomanagements favorisierte der Anlageberater zu Beginn des Jahres Public Partnerships und Unternehmen mit hohen Barmittelbeständen (z.B. HgCapital), die es den Unternehmen ermöglichen, von attraktiven Investitionsmöglichkeiten zu profitieren. Dagegen blieb der Anlageberater zu Beginn des Jahres vorsichtig gegenüber Business Development Companies (BDCs), welche bereits seit Ausbruch der Kreditkrise untergewichtet wurden, was sich bis März auch bewährte. Neben den BDCs hat der Anlageberater Anfang Jahr auch Fund-of-Funds mehrheitlich untergewichtet. Im Gegensatz dazu wurden Holding Companies aufgebaut, die eine vergleichsweise hohe Liquidität aufweisen.

Im Verlauf des Jahres erhöhte sich die Visibilität der zugrunde liegenden Werte der Portfoliogesellschaften. Um das Portfolio optimal dem neuen Marktumfeld anzupassen, wurden entsprechende Umschichtungen vorgenommen. Nach Einschätzung des Anlageberaters bleiben Public Partnerships nach wie vor der attraktivste Sektor im Anlagesegment. Weiter konnten zahlreiche Fund-of-Funds im zweiten Halbjahr 2009 erhebliche Fortschritte bei der Reduktion ihres Fremdkapitalanteils, wie auch auf Ebene der Zahlungsverprechen (Overcommitments) verzeichnen. Diese Entwicklung spiegelt sich jedoch noch nicht vollumfänglich in den Aktienkursen wider. Der Anlageberater erachtet selektive Investitionen in diesem Sektor als attraktiv und erhöhte deren Anteil am Portfolio. Die Allokation zu BDCs wurde ebenfalls wieder erhöht, da diese mehrheitlich von der allgemeinen Normalisierung bei Unternehmensanleihen profitieren. Darüber hinaus hat sich bei einigen Gesellschaften die Wettbewerbssituation verbessert, da viele Geschäftsbanken und Hedge Fonds sich fast vollständig aus dem von BDCs betriebenen Finanzierungsgeschäft zurückgezogen haben. Weiter wurde der Portfolioanteil an Vermögensverwalter (Asset Manager) wie beispielsweise KKR & Co. ausgebaut. Vermögensverwalter profitieren unmittelbar von der verbesserten Finanzmarktsituation.

Per Ende Dezember 2009 umfasst das Portfolio insgesamt 39 Positionen (gegenüber 40 per Ende Dezember 2008).

<sup>1</sup> Anteilklasse (I):	+37.4%	EUR	69.62
Anteilklasse (P):	+36.3%	EUR	66.77
Anteilklasse (USD):	+38.5%	USD	79.54

**Ausblick**

Der Anlageberater erwartet im Jahr 2010 eine Fortsetzung des günstigen Marktumfeldes für Listed Private Equity-Gesellschaften. Allerdings erfordert das aktuelle Börsengeschehen weiterhin eine selektive Titelselektion, da nach wie vor grosse Rendite-Divergenzen innerhalb der Anlageklasse zu erwarten sind. Die Hauptrisikofaktoren für eine weiterhin positive Kursentwicklung liegen vor allem in einer möglichen Verlangsamung des wirtschaftlichen Aufschwungs und in der Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der führenden Notenbanken. Bei einem andauernden positiven Börsengeschehen ist eine anhaltende Outperformance des Listed Private Equity-Segmentes sehr wahrscheinlich. Als Haupttreiber für diese Entwicklung erachtet der Anlageberater die weitere Entwicklung der Inneren Werte.

Luxemburg, im März 2010

Der Verwaltungsrat der Partners Group  
Listed Investments SICAV

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung der Gesellschaft.

---

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse P	Aktienklasse USD	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0B61B	A0B61C	A0B61A
ISIN-Code:	LU0196152788	LU0196152861	LU0196152606
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	USD	EUR

#### Geographische Länderaufteilung

Großbritannien	17,88 %
Frankreich	12,72 %
Schweden	10,16 %
Schweiz	7,88 %
Kanada	7,25 %
Belgien	5,85 %
Japan	3,23 %
Bermudas	3,22 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,25 %
Spanien	1,85 %
Deutschland	1,78 %
Luxemburg	1,11 %
Finnland	1,04 %
Cayman Inseln	0,79 %
Italien	0,55 %
Wertpapiervermögen	77,56 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,05 %
Festgelder	16,28 %
Bankguthaben	5,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,93 %
	<b>100,00 %</b>

#### Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	54,88 %
Transportwesen	8,56 %
Investitionsgüter	6,93 %
Sonstiges	6,56 %
Banken	0,63 %
Wertpapiervermögen	77,56 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,05 %
Festgelder	16,28 %
Bankguthaben	5,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,93 %
	<b>100,00 %</b>

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
31.12.2007	37,51	287.552	-1.529,21	130,43
29.12.2008	6,06	124.481	-18.100,68	48,68
31.12.2009	11,58	173.413	3.111,62	66,77

**Aktienklasse I**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	105,79	790.085	32.967,58	133,90
29.12.2008	36,29	720.784	-3.234,64	50,34
31.12.2009	97,40	1.398.993	41.275,73	69,62

**Aktienklasse USD**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	6,30	58.578	-3.650,68	107,51
29.12.2008	0,63	15.782	-3.844,11	40,11
31.12.2009	1,59	28.781	589,81	55,22

# Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS

zum 31. Dezember 2009

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 89.754.513,42)	85.752.029,76
Festgelder	18.000.000,00
Bankguthaben	5.832.894,13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	461.781,56
Zinsforderungen	3.998,35
Dividendenforderungen	30.340,92
Forderungen aus Absatz von Aktien	680.704,12
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	143.808,67
	<b>110.905.557,51</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-122.256,62
Nicht realisierte Verluste aus Zinsswapgeschäften	-54.890,21
Sonstige Passiva *	-160.665,69
	<b>-337.812,52</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>110.567.744,99</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.578.877,36 EUR
Umlaufende Aktien	173.413,013
Aktienwert	66,77 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	97.399.655,77 EUR
Umlaufende Aktien	1.398.992,700
Aktienwert	69,62 EUR
Aktienklasse USD	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.589.211,86 EUR
Umlaufende Aktien	28.781,000
Aktienwert	55,22 EUR

\* betreffen im Wesentlichen Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

---

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse USD EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.979.398,48	6.059.230,66	36.287.144,11	633.023,71
Ordentlicher Nettoertrag	176.419,14	-49.542,55	228.801,87	-2.840,18
Ertragsausgleich	-350.026,23	-13.069,83	-332.281,38	-4.675,02
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	68.229.635,98	7.479.409,31	59.866.917,54	883.309,13
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-23.252.480,53	-4.367.792,54	-18.591.186,66	-293.501,33
Realisierte Gewinne	11.407.689,09	1.523.820,17	9.700.422,31	183.446,61
Realisierte Verluste	-35.828.766,77	-5.093.900,95	-30.165.600,73	-569.265,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	47.205.875,83	6.040.723,09	40.405.438,71	759.714,03
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>110.567.744,99</b>	<b>11.578.877,36</b>	<b>97.399.655,77</b>	<b>1.589.211,86</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse USD EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	927.751,32	127.186,32	785.553,14	15.011,86
Bankzinsen	68.050,75	9.163,09	57.799,86	1.087,80
Erhaltene Bestandsprovision	9.753,97	1.307,03	8.293,26	153,68
Ertragsausgleich	853.909,96	57.904,56	785.476,88	10.528,52
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.859.466,00</b>	<b>195.561,00</b>	<b>1.637.123,14</b>	<b>26.781,86</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-882,31	-116,89	-749,89	-15,53
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-905.030,45	-165.335,32	-720.392,92	-19.302,21
Depotbankvergütung	-63.727,94	-7.813,65	-54.867,07	-1.047,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-50.125,45	-6.363,77	-42.940,59	-821,09
Taxe d'abonnement	-36.454,87	-4.461,11	-31.395,90	-597,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-62.029,36	-8.024,89	-53.001,30	-1.003,17
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15.374,52	-1.871,13	-13.251,60	-251,79
Register- und Transferstellenvergütung	-3.003,32	-369,21	-2.590,42	-43,69
Staatliche Gebühren	-5.187,95	-717,99	-4.387,99	-81,97
Gründungskosten	-5.277,47	-719,37	-4.470,97	-87,13
Sonstige Aufwendungen	-32.069,49	-4.475,49	-27.077,12	-516,88
Aufwandsausgleich	-503.883,73	-44.834,73	-453.195,50	-5.853,50
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.683.046,86</b>	<b>-245.103,55</b>	<b>-1.408.321,27</b>	<b>-29.622,04</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>176.419,14</b>	<b>-49.542,55</b>	<b>228.801,87</b>	<b>-2.840,18</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>1)</sup></b>		<b>2,54</b>	<b>1,73</b>	<b>2,25</b>
<b>Portfolio Turnover Rate in Prozent<sup>1)</sup></b>	<b>6,62</b>			

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### WERTENTWICKLUNG IN PROZENT\*

Stand: 31. Dezember 2009

Fonds	ISIN WKN	Monat	lfd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity - I - seit 06.09.2004	LU0196152606 A0B61A	5,50	37,42	37,42	-51,59	-33,99	-30,38
Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity - P - seit 06.09.2004	LU0196152788 A0B61B	5,43	36,31	36,31	-52,70	-36,52	-33,23
Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity - USD - seit 06.09.2004	LU0196152861 A0B61C	5,40	36,80	36,80	-52,51	-36,44	-33,45

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode)

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe 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
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	124.481,000	720.784,000	15.782,000
Ausgegebene Aktien	136.871,013	1.016.855,700	19.182,000
Zurückgenommene Aktien	-87.939,000	-338.647,000	-6.183,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>173.413,013</b>	<b>1.398.992,700</b>	<b>28.781,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Belgien</b>							
Ackermans & van Haaren S.A.	EUR	54.000	40.640	53.080	52,4900	2.786.169,20	2,52
GIMV NV	EUR	75.500	29.200	100.800	36,4800	3.677.184,00	3,33
						<b>6.463.353,20</b>	<b>5,85</b>
<b>Bermudas</b>							
GP Investments Ltd. BDRS	BRL	795.000	154.000	911.000	9,8000	3.563.992,02	3,22
						<b>3.563.992,02</b>	<b>3,22</b>
<b>Cayman Inseln</b>							
Arc Capital Holdings Ltd.	USD	350.000	0	930.000	0,9475	611.714,68	0,55
Vietnam Equity Holding	EUR	0	0	200.000	1,3000	260.000,00	0,24
						<b>871.714,68</b>	<b>0,79</b>
<b>Deutschland</b>							
Dte. Beteiligungs AG	EUR	54.844	50.000	61.228	16,9500	1.037.814,60	0,94
Reconstruction Capital II	EUR	200.000	0	422.449	0,5400	228.122,46	0,21
						<b>1.265.937,06</b>	<b>1,15</b>
<b>Finnland</b>							
CapMan Oyj	EUR	332.653	0	825.653	1,3900	1.147.657,67	1,04
						<b>1.147.657,67</b>	<b>1,04</b>
<b>Frankreich</b>							
Eurazeo S.A.	EUR	125.990	56.500	186.446	49,2550	9.183.397,73	8,31
Wendel S.A.	EUR	113.000	70.000	114.000	42,8050	4.879.770,00	4,41
						<b>14.063.167,73</b>	<b>12,72</b>
<b>Großbritannien</b>							
3i Group Plc.	GBP	2.472.889	585.000	2.782.358	2,7880	8.598.109,18	7,78
Candover Investments Plc.	GBP	209.586	82.045	209.586	4,1500	964.067,72	0,87
Dunedine Enterprise Investment Trust Plc.	GBP	50.000	125.000	174.000	2,6650	513.976,94	0,46
Electra Private Equity Plc.	GBP	177.244	78.000	239.244	12,0000	3.182.141,43	2,88
Evolve India Holdings Plc.	USD	0	950.000	450.000	0,4750	148.385,98	0,13
Graphite Enterprise Trust Plc.	GBP	568.000	80.000	748.850	2,9800	2.473.479,28	2,24
HgCapital Trust Plc.	GBP	43.320	11.947	113.820	8,4750	1.069.191,42	0,97
Pantheon International Participations Plc.	GBP	185.473	0	271.473	4,3075	1.296.131,62	1,17
Princess Private Equity Holding Ltd.	EUR	0	0	135.930	3,2700	444.491,10	0,40
SVG Capital Plc.	GBP	426.592	0	779.292	1,2600	1.088.348,40	0,98
						<b>19.778.323,07</b>	<b>17,88</b>
<b>Italien</b>							
DeA Capital S.p.A.	EUR	490.000	0	490.000	1,2310	603.190,00	0,55
						<b>603.190,00</b>	<b>0,55</b>
<b>Japan</b>							
Jafco Co. Ltd.	JPY	210.500	0	210.500	2.245,0000	3.570.543,49	3,23
						<b>3.570.543,49</b>	<b>3,23</b>
<b>Kanada</b>							
Onex Corporation	CAD	347.235	82.500	502.435	23,9300	8.014.978,70	7,25
						<b>8.014.978,70</b>	<b>7,25</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Luxemburg</b>							
Brait S.A.	ZAR	284.420	190.000	639.420	20,5000	1.231.201,51	1,11
						<b>1.231.201,51</b>	<b>1,11</b>
<b>Schweden</b>							
Industrivarden AB -A-	SEK	303.995	172.000	131.995	88,7500	1.134.142,34	1,03
Investment AB Kinnevik	SEK	262.000	0	262.000	107,5000	2.726.788,65	2,47
Investor AB -B-	SEK	312.000	100.000	212.000	134,4000	2.758.524,54	2,49
Ratos AB	SEK	146.000	39.000	258.626	184,0000	4.607.143,39	4,17
						<b>11.226.598,92</b>	<b>10,16</b>
<b>Schweiz</b>							
Castle Private Equity AG	CHF	215.000	290.000	479.120	5,4000	1.739.911,23	1,57
Partners Group Holding AG	CHF	45.329	16.940	80.467	129,0000	6.980.661,06	6,31
						<b>8.720.572,29</b>	<b>7,88</b>
<b>Spanien</b>							
Criteria Caixa Corporation	EUR	495.000	175.000	320.000	3,3150	1.060.800,00	0,96
Dinamia Capital Privado. Sociedad de Capital Riesgo S.A.	EUR	69.172	126.019	97.562	10,0400	979.522,48	0,89
						<b>2.040.322,48</b>	<b>1,85</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
Fifth Street Financial Corporation	USD	328.000	0	328.000	10,9500	2.493.300,94	2,25
						<b>2.493.300,94</b>	<b>2,25</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>85.054.853,76</b>	<b>76,93</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>85.054.853,76</b>	<b>76,93</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Deutschland</b>							
Dresdner Bank AG/Private Equity Patricipation Portfolio Zert. v.00(2030)	EUR	0	200	1.263	552,0000	697.176,00	0,63
						<b>697.176,00</b>	<b>0,63</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>697.176,00</b>	<b>0,63</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>697.176,00</b>	<b>0,63</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>85.752.029,76</b>	<b>77,56</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>						
<b>USD</b>						
Equity Swap/Ares Capital Corporation 03.05.2010	7.446.271	246.451	7.199.820		399.511,54	0,36
Equity Swap/Blackstone Group 03.05.2010	5.078.194	398.692	4.679.502		-112.030,72	-0,10
Equity Swap/Blackstone Group 03.05.2010	2.622.675	1.213.867	2.502.211		-55.361,17	-0,05
Excess Return Swap/Apollo Investment Corporation 04.05.2009	8.149.414	4.475.003	7.408.126		88.851,32	0,08
Excess Return Swap/KKR Private Equity Investors 03.05.2010	11.720.271	1.536.801	11.943.129		-375.861,18	-0,34
					<b>-54.890,21</b>	<b>-0,05</b>
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>						
					<b>-54.890,21</b>	<b>-0,05</b>
<b>Festgelder</b>						
					<b>18.000.000,00</b>	<b>16,28</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						
					<b>5.832.894,13</b>	<b>5,28</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						
					<b>1.037.711,31</b>	<b>0,93</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						
					<b>110.567.744,99</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31. Dezember 2009 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
USD	Währungskäufe	25.000.000,00	17.359.724,74	15,70

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 30. DEZEMBER 2008 BIS 31. DEZEMBER 2009

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Belgien</b>			
Groupe Bruxelles Lambert S.A.	EUR	32.028	32.028
<b>Großbritannien</b>			
3i Group Plc. BZR 11.06.09	GBP	667.889	667.889
F&C Private Equity Trust Plc.	GBP	0	380.000
Intermediate Capital Group Plc.	GBP	0	249.500
Partners Group Global Opportunity Ltd.	EUR	0	146.000
Standard Life European Private Equity Trust Plc.	GBP	0	416.000
SVG Capital Plc. BZR 27.02.09	GBP	352.700	352.700
<b>Japan</b>			
Japan Asia Investment Co.	JPY	0	800
<b>Schweiz</b>			
ALG Private Equity Ltd.	CHF	0	19.447
<b>Spanien</b>			
Dinamia Capital Priva.S.C.R SA BZR 07.12.09	EUR	132.562	132.562
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
Kohlberg Capital Corporation	USD	0	127.851
MVC Capital	USD	132.000	202.000
Prospect Energy Corp.	USD	124.000	124.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2009		270	270

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Marktrückblick

Zu Beginn des Jahres war das Börsengeschehen weltweit von der fortwährenden Besorgnis über den Zustand des globalen Finanzsystems sowie des rasanten Rückgangs der weltwirtschaftlichen Dynamik geprägt.

Auch die Anlageklasse der börsennotierten Infrastrukturunternehmen war von der allgemeinen Unsicherheit an den Börsen weltweit betroffen. Jedoch fielen die Kursrückschläge in den ersten drei Monaten des Jahres 2009 geringer aus als am breiten Aktienmarkt (MSCI World TR in EUR). Diese Entwicklung ist auf das wenig konjunktursensitive Geschäftsmodell verschiedener Infrastruktur-Sektoren zurückzuführen. So konnten sich zum Beispiel die Anbieter von Kommunikationsinfrastruktur (insbesondere Satellitenbetreiber) dem Abwärtstrend gänzlich widersetzen und bereits in den ersten drei Monaten des Jahres Kursgewinne verbuchen.

Infolge massiver geld- und fiskalpolitischer Interventionen setzte ab Mitte März eine allgemeine Aktienmarkterholung ein. Von dieser profitierte der zyklischere Transportinfrastrukturbereich (See- und Flughäfen sowie Mautstrassen) überproportional. Am deutlichsten konnten im abgelaufenen Jahr jedoch Flughäfen zulegen, da sich die Passagierzahlen weit stabiler als zu Beginn des Jahres angenommen entwickelt haben.

### Partners Group Listed Investments -Listed Infrastructure

Der Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure legte im abgelaufenen Kalenderjahr um 29.6%<sup>2</sup> auf EUR 92.15 zu und übertraf damit den breiten Aktienmarkt wie auch den S&P Global Infrastructure Index. Die erfreuliche absolute Rendite im abgelaufenen Jahr wurde mit bemerkenswert niedrigen Kursschwankungen (Volatilität) erzielt, wodurch das vorteilhafte Risiko-Rendite-verhältnis von Kerninfrastrukturinvestitionen eindrücklich belegt wurde.

Im Rahmen des Portfoliomanagements favorisierte der Anlageberater zu Beginn des Jahres vor allem Unternehmen mit einer relativ stabilen Ertragslage. So wurde beispielsweise im Februar der nordamerikanische Pipelinebetreiber El Paso in das Portfolio aufgenommen. Allgemein wurden defensivere Werte wie Versorger bevorzugt und die Allokation in den konjunkturabhängigeren Transportbereich reduziert.

Mit der einsetzenden Börsenerholung im März entschied sich der Anlageberater, den Portfolioanteil der Schwellenländer in Asien und Südamerika sukzessive auszubauen. Im Gegensatz zu den Industrienationen werden voraussichtlich die Mehrheit der Länder in diesen Regionen im Jahr 2010 wieder ähnlich hohe Wachstumsraten wie vor der Weltwirtschaftskrise verzeichnen dürfen. Geografisch betrachtet bevorzugte der Anlageberater Infrastrukturbetreiber in China (z.B. Anhui Expressway, Jiangsu Expressway und XinAo Gas Holding), welche im Jahresverlauf die stärksten Kursanstiege im Portfolio verzeichneten. Als ebenfalls attraktiv erachtete der Anlageberater Infrastrukturbetreiber aus Brasilien. So wurde das Portfolio im Jahresverlauf um zwei brasilianische Gesellschaften erweitert. Dabei handelt es sich um den Autobahnbetreiber Companhia de Concessões Rodoviárias, der unter anderem die Strecke zwischen den beiden Metropolen São Paulo und Rio de Janeiro betreibt. Die zweite Gesellschaft ist der grösste private Stromnetzbetreiber Brasiliens, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, der hauptsächlich im industrialisierten Süden rund um São Paulo tätig ist. Die beiden Unternehmen profitieren von den positiven makro-ökonomischen Aussichten der grössten Volkswirtschaft Lateinamerikas und der damit einhergehenden wachsenden Mittelschicht.

Zum Ende der Berichtsperiode ist rund ein Viertel des Fondsvermögens in Infrastrukturbetreiber in den aufstrebenden Märkten investiert.

Die breite geografische Diversifikation spiegelt sich auch in der Anzahl Positionen im Portfolio wider. Per Ende Dezember 2009 umfasst das Portfolio insgesamt 43 Positionen (gegenüber 36 per Ende Dezember 2008).

Das Fondsvermögen nahm im Jahresverlauf um rund EUR 17 Mio. zu, von anfänglich EUR 42.3 Mio. auf EUR 58.8 Mio. per 31. Dezember 2009.

<sup>2</sup> Anteilklasse (I – T):	+29.6%	EUR 92.15
Anteilklasse (I – A):	+29.7%	EUR 85.01 (total return)
Anteilklasse (P):	+28.7%	EUR 89.71
Anteilklasse (GBP):	+11.9%*	GBP 111.57

\*(seit Auflegung)

**Ausblick**

Der Anlageberater erachtet die derzeitige Bewertung der börsennotierten Infrastrukturgesellschaften nach wie vor als attraktiv und geht von einem anhaltend positiven Infrastrukturmilieu aus.

Der Partners Group Listed Investment – Listed Infrastructure bietet Investoren einerseits die Möglichkeit, in einen Anlagefonds zu investieren, der sich durch relativ konjunkturunabhängige Erträge auszeichnet. Andererseits offeriert der Fonds Zugang zu Infrastrukturbetreibern in den aufstrebenden Ländern und damit einhergehend ein grosses Wachstumspotenzial. Darüber hinaus profitieren Anlagen im Kerninfrastrukturbereich auch in einem Umfeld, das durch Inflationsbefürchtungen infolge der sehr expansiven Geldpolitik gekennzeichnet ist. Ein weiterer Aspekt, der die Attraktivität der Anlageklasse verdeutlicht.

Luxemburg, im März 2010

Der Verwaltungsrat der Partners Group  
Listed Investments SICAV

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung der Gesellschaft.

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 - A	Aktienklasse I - T	Aktienklasse GBP
WP-Kenn-Nr.:	A0KET4	A0KET2	A0KET3	A0RMTM
ISIN-Code:	LU0263855479	LU0263854407	LU0263854829	LU0424512662
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	GBP

#### Geographische Länderaufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	16,03 %
Frankreich	13,00 %
Großbritannien	9,74 %
Kanada	7,59 %
Spanien	6,86 %
Brasilien	6,44 %
Hongkong	5,82 %
Australien	4,99 %
Jersey	4,35 %
Bermudas	4,17 %
Luxemburg	3,91 %
China	3,25 %
Deutschland	2,81 %
Malaysia	1,91 %
Mexiko	1,66 %
Schweiz	1,51 %
Cayman Inseln	1,09 %
Singapur	1,08 %
Niederlande	1,06 %
Vietnam	0,52 %
Wertpapiervermögen	97,79 %
Bankguthaben	1,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,99 %
	<b>100,00 %</b>



**Wirtschaftliche Aufteilung**

Transportwesen	32,94 %
Versorgungsbetriebe	21,56 %
Energie	12,58 %
Investitionsgüter	11,65 %
Medien	6,84 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,70 %
Sonstiges	4,35 %
Telekommunikationsdienste	3,17 %
Wertpapiervermögen	97,79 %
Bankguthaben	1,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,99 %
	<b>100,00 %</b>

**ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE**

**Aktienklasse P**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	21,26	198.133	21.524,97	107,33
29.12.2008	4,83	68.758	-9.072,49	70,29
31.12.2009	9,49	105.823	3.253,71	89,71

**Aktienklasse I - T**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	22,96	211.215	15.869,53	108,69
29.12.2008	8,39	117.055	-8.658,63	71,69
31.12.2009	20,71	224.771	8.853,62	92,15

**Aktienklasse I - A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	39,72	374.995	19.178,77	105,93
29.12.2008	29,04	423.399	4.909,23	68,60
31.12.2009	28,44	334.569	-6.698,55	85,01

**Entwicklung seit Auflegung**

**Aktienklasse GBP**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
15.09.2009	Auflegung	-	-	113,23
31.12.2009	0,16	1.301	149,89	123,66

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS

zum 31. Dezember 2009

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 56.137.504,38)	57.509.935,02
Bankguthaben	716.845,31
Dividendenforderungen	322.911,57
Forderungen aus Absatz von Aktien	409.098,05
Sonstige Aktiva *	372,46
	<b>58.959.162,41</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-60.917,29
Zinsverbindlichkeiten	-59,02
Sonstige Passiva **	-91.375,65
	<b>-152.351,96</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>58.806.810,45</b>

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.493.031,89 EUR
Umlaufende Aktien	105.823,000
Aktienwert	89,71 EUR
Aktienklasse I - T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.712.139,99 EUR
Umlaufende Aktien	224.771,000
Aktienwert	92,15 EUR
Aktienklasse I - A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.440.754,84 EUR
Umlaufende Aktien	334.569,000
Aktienwert	85,01 EUR
Aktienklasse GBP	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	160.883,73 EUR
Umlaufende Aktien	1.301,000
Aktienwert	123,66 EUR

\* betreffen im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten

\*\* betreffen im Wesentlichen Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS**

im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I - T EUR	Aktienklasse I - A EUR	Aktienklasse GBP EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.267.820,04	4.832.770,98	8.391.344,26	29.043.704,80	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	905.888,43	93.543,82	333.938,88	477.052,13	1.353,60
Ertragsausgleich	-71.753,63	-28.511,54	-111.946,66	68.870,96	-166,39
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	27.538.960,02	6.605.078,94	12.516.922,39	8.267.064,06	149.894,63
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-21.980.285,28	-3.351.366,82	-3.663.301,75	-14.965.616,71	0,00
Realisierte Gewinne	2.864.817,43	355.121,41	755.437,96	1.751.626,99	2.631,07
Realisierte Verluste	-8.534.635,26	-927.246,14	-2.033.829,59	-5.571.160,09	-2.399,44
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	16.878.105,62	1.913.641,24	4.523.574,50	10.431.319,62	9.570,26
Ausschüttung	-1.062.106,92	0,00	0,00	-1.062.106,92	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>58.806.810,45</b>	<b>9.493.031,89</b>	<b>20.712.139,99</b>	<b>28.440.754,84</b>	<b>160.883,73</b>

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG**

im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I - T EUR	Aktienklasse I - A EUR	Aktienklasse GBP EUR
<b>Erträge</b>					
Dividenden	1.707.461,86	206.965,31	449.170,92	1.049.985,53	1.340,10
Bankzinsen	5.258,75	595,20	1.037,93	3.625,42	0,20
Ertragsausgleich	165.198,52	96.427,97	210.373,77	-141.822,05	218,83
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.877.919,13</b>	<b>303.988,48</b>	<b>660.582,62</b>	<b>911.788,90</b>	<b>1.559,13</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-197,46	-22,34	0,00	-174,99	-0,13
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-642.254,57	-115.341,35	-167.507,12	-359.372,52	-33,58
Depotbankvergütung	-46.252,02	-5.375,93	-12.433,91	-28.411,16	-31,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-40.010,03	-4.639,07	-10.703,65	-24.641,31	-26,00
Taxe d'abonnement	-24.441,74	-2.936,10	-7.115,02	-14.390,62	0,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-65.411,71	-7.279,31	-16.877,46	-41.216,00	-38,94
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-12.906,01	-1.438,33	-3.328,27	-8.131,87	-7,54
Register- und Transferstellenvergütung	-3.030,48	-418,90	-836,77	-1.770,62	-4,19
Staatliche Gebühren	-5.174,56	-615,71	-1.172,97	-3.384,07	-1,81
Gründungskosten	-372,54	-43,04	-97,90	-231,52	-0,08
Sonstige Aufwendungen	-38.534,69	-4.418,15	-8.143,56	-25.963,18	-9,80
Aufwandsausgleich	-93.444,89	-67.916,43	-98.427,11	72.951,09	-52,44
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-972.030,70</b>	<b>-210.444,66</b>	<b>-326.643,74</b>	<b>-434.736,77</b>	<b>-205,53</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>905.888,43</b>	<b>93.543,82</b>	<b>333.938,88</b>	<b>477.052,13</b>	<b>1.353,60</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>1)</sup></b>		<b>2,58</b>	<b>1,78</b>	<b>1,76</b>	<b>0,14</b>
<b>Portfolio Turnover Rate in Prozent<sup>1)</sup></b>	<b>99,40</b>				

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### WERTENTWICKLUNG IN PROZENT \*

Stand: 31. Dezember 2009

Fonds	ISIN WKN	Monat	lfd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure I - A seit 23.10.2006	LU0263854407 A0KET2	7,27	29,71	29,71	-12,85	-7,80
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure I - T seit 23.10.2006	LU0263854829 A0KET3	7,27	29,61	29,61	-12,91	-7,85
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure P seit 23.10.2006	LU0263855479 A0KET4	7,20	28,70	28,70	-15,11	-10,29
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure GBP seit 15.09.2009	LU0424512662 AORMTM	7,38				9,21

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode)

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe 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 GBP Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	68.758,000	117.055,000	423.399,000	0,000
Ausgegebene Aktien	83.866,000	155.499,000	110.105,000	1.301,000
Zurückgenommene Aktien	-46.801,000	-47.783,000	-198.935,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>105.823,000</b>	<b>224.771,000</b>	<b>334.569,000</b>	<b>1.301,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Australien</b>							
APA Group	AUD	820.000	0	820.000	3,5300	1.803.489,10	3,07
Australian Infrastructure Fund Ltd.	AUD	599.761	630.000	1.019.284	1,7800	1.130.420,88	1,92
						<b>2.933.909,98</b>	<b>4,99</b>
<b>Bermudas</b>							
Cheung Kong Infrastructure Ltd.	HKD	103.000	475.000	326.000	29,5000	860.835,86	1,46
NWS Holding Ltd.	HKD	730.000	1.095.000	1.253.171	14,2000	1.592.866,64	2,71
						<b>2.453.702,50</b>	<b>4,17</b>
<b>Brasilien</b>							
Cia de Concessoes Rodoviaria	BRL	86.000	5.500	80.500	39,4100	1.266.469,06	2,15
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	13.500	10.000	52.500	39,0100	1.421.745,92	2,42
Cia de Transmissao de Energia Electrica Paulista SA	BRL	54.500	0	54.500	50,6000	1.100.878,24	1,87
						<b>3.789.093,22</b>	<b>6,44</b>
<b>Cayman Inseln</b>							
Xiniao Gas Holding Ltd.	HKD	430.000	70.000	360.000	19,9600	643.196,65	1,09
						<b>643.196,65</b>	<b>1,09</b>
<b>China</b>							
Dalian Port (PDA) Co. Ltd.	HKD	2.670.000	2.020.000	4.122.000	2,9700	1.095.835,01	1,86
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	1.450.000	100.000	1.350.000	6,7500	815.677,11	1,39
						<b>1.911.512,12</b>	<b>3,25</b>
<b>Deutschland</b>							
Hamburger Hafen u. Logistik AG	EUR	47.000	19.500	62.000	26,6600	1.652.920,00	2,81
						<b>1.652.920,00</b>	<b>2,81</b>
<b>Frankreich</b>							
Aéroports de Paris	EUR	18.300	8.300	25.000	57,7000	1.442.500,00	2,45
Eutelsat Communications	EUR	18.700	31.200	75.700	22,7600	1.722.932,00	2,93
Veolia Environnement S.A.	EUR	4.500	9.000	47.100	23,0450	1.085.419,50	1,85
Vinci S.A.	EUR	20.500	8.000	85.100	39,9000	3.395.490,00	5,77
						<b>7.646.341,50</b>	<b>13,00</b>
<b>Großbritannien</b>							
HSBC Infrastructure Co. Ltd.	GBP	290.000	1.585.000	861.000	1,1570	1.104.164,27	1,88
International Public Partnership Ltd.	GBP	1.405.000	110.000	1.295.000	1,1420	1.639.204,17	2,79
International Public Partnership Ltd.BZR 22.01.10	GBP	64.750	0	64.750	0,0045	322,97	0,00
National Grid Plc.	GBP	134.000	57.000	231.500	6,7400	1.729.450,24	2,94
Severn Trent Plc.	GBP	52.000	14.000	103.200	10,9500	1.252.538,24	2,13
						<b>5.725.679,89</b>	<b>9,74</b>
<b>Hongkong</b>							
Anhui Expressway Co. Ltd.	HKD	1.984.000	0	1.984.000	5,4100	960.770,52	1,63
China Merchants Holding International Co. Ltd.	HKD	200.000	322.000	484.000	24,7000	1.070.096,76	1,82
MTR Corporation	HKD	584.000	0	584.000	26,7000	1.395.741,02	2,37
						<b>3.426.608,30</b>	<b>5,82</b>
<b>Jersey</b>							
3I Infrastructure Ltd.	GBP	510.000	655.000	2.269.384	1,0170	2.558.150,66	4,35
						<b>2.558.150,66</b>	<b>4,35</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Kanada</b>							
Enbridge Inc.	CAD	8.500	20.500	60.500	47,9300	1.933.047,80	3,29
TransCanada Corporation	CAD	51.500	45.500	106.500	35,6400	2.530.271,32	4,30
						<b>4.463.319,12</b>	<b>7,59</b>
<b>Luxemburg</b>							
SES Global S.A.	EUR	71.500	77.000	146.300	15,7000	2.296.910,00	3,91
						<b>2.296.910,00</b>	<b>3,91</b>
<b>Malaysia</b>							
Plus Expressways Berhad	MYR	390.000	260.000	1.704.000	3,2600	1.124.297,19	1,91
						<b>1.124.297,19</b>	<b>1,91</b>
<b>Mexiko</b>							
Grupo Aeroportuario del Sureste S.A. de CV ADR	USD	26.700	0	26.700	52,6000	974.953,14	1,66
						<b>974.953,14</b>	<b>1,66</b>
<b>Niederlande</b>							
Koninklijke Vopak NV	EUR	0	23.500	11.300	55,3100	625.003,00	1,06
						<b>625.003,00</b>	<b>1,06</b>
<b>Schweiz</b>							
Unique Zurich Airport	CHF	7.510	3.250	4.260	309,7500	887.380,63	1,51
						<b>887.380,63</b>	<b>1,51</b>
<b>Singapur</b>							
SMRT Corporation Ltd.	SGD	690.000	0	690.000	1,8600	635.126,44	1,08
						<b>635.126,44</b>	<b>1,08</b>
<b>Spanien</b>							
Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	11.500	46.000	106.500	15,7000	1.672.050,00	2,84
Enagas S.A.	EUR	76.000	0	76.000	15,5250	1.179.900,00	2,01
Red Electrica de Espana	EUR	5.000	16.000	30.400	38,9600	1.184.384,00	2,01
						<b>4.036.334,00</b>	<b>6,86</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
American Tower Corporation	USD	17.800	20.300	62.100	43,1800	1.861.491,15	3,17
American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	8.000	0	64.000	22,4700	998.320,02	1,70
El Paso Corporation	USD	277.000	113.000	164.000	9,9300	1.130.524,12	1,92
Norfolk Southern Corporation	USD	35.000	2.000	33.000	53,3000	1.221.034,36	2,08
Sempra Energy	USD	8.700	2.500	31.200	56,6000	1.225.907,67	2,08
Union Pacific Corporation	USD	26.000	0	26.000	65,3600	1.179.701,49	2,01
Waste Management Inc.	USD	80.700	4.500	76.200	34,1000	1.803.832,00	3,07
						<b>9.420.810,81</b>	<b>16,03</b>
<b>Vietnam</b>							
Vietnam Infrastructure Ltd.	USD	0	0	1.320.000	0,3325	304.685,87	0,52
						<b>304.685,87</b>	<b>0,52</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>57.509.935,02</b>	<b>97,79</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>57.509.935,02</b>	<b>97,79</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>57.509.935,02</b>	<b>97,79</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>716.845,31</b>	<b>1,22</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>580.030,12</b>	<b>0,99</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>58.806.810,45</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 30. DEZEMBER 2008 BIS 31. DEZEMBER 2009

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Australien</b>			
Australian Infrastructure Fund Ltd. BZR 10.07.09	AUD	439.762	439.762
Challenger Infrastructure Fund	AUD	0	885.639
Macquarie Infrastructure Group	AUD	0	1.100.000
<b>Cayman Inseln</b>			
Hopewell Highway Infrastructure Ltd.	HKD	200.000	3.430.000
<b>Frankreich</b>			
Suez Environnement	EUR	10.500	77.250
<b>Japan</b>			
Central Japan Railway	JPY	0	145
East Japan Railway Co.	JPY	11.229	11.300
<b>Kanada</b>			
Canadian National Railway Co.	CAD	15.000	29.800
<b>Spanien</b>			
Abertis Infraestructuras S.A. BZR 16.07.07	EUR	130.000	130.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
Burlington Northern Santa Fe Corporation	USD	12.500	26.650
Kinder Morgan Management LLC	USD	3.903	31.210
<b>Optionsscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Jersey</b>			
3I Infrastructure Ltd./3I Infrastructure Ltd. WTS v.07(2012)	GBP	0	135.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Marktrückblick

Zu Beginn des Jahres war das Börsengeschehen weltweit weiterhin von der fortwährenden Besorgnis über den Zustand des globalen Finanzsystems und des rasanten Rückgangs der weltwirtschaftlichen Dynamik geprägt, was zu weiteren starken Kursrückschlägen an den Aktienmärkten führte.

In Folge dessen musste auch der Listed Real Estate-Markt starke Kursrückschläge hinnehmen, da Bedenken der Marktteilnehmer gegenüber dem relativ hohen Fremdkapitaleinsatz auf der Aktienkursentwicklung lastete.

Dank massiver geld- und fiskalpolitischer Interventionen setzte ab Mitte März eine allgemeine Aktienmarkterholung ein, wovon auch der Listed Real Estate-Markt überproportional profitieren konnte. Die Anlageklasse legte nicht nur dank der allgemein besseren Börsenstimmung zu, sondern auch aufgrund von positiven Nachrichten innerhalb des Anlagesegments. Vor allem bei der Bilanzrestrukturierung verzeichneten viele Gesellschaften erste Erfolge. Diese Verbesserungen wurden grösstenteils durch Kapitalaufnahmen erreicht. Zuerst gelang es Gesellschaften in Australien, neues Kapital aufzunehmen, gefolgt von Unternehmen in Grossbritannien. Zu Beginn des zweiten Quartals konnten auch Immobiliengesellschaften in den USA ihre Kapitalbasis stärken. Insgesamt wurden innerhalb der Anlageklasse im Jahr 2009 über USD 55 Mrd. an neuem Kapital aufgenommen. Dabei entfielen rund 80% auf die Märkte Nordamerika und Asien-Pazifik. Die restlichen 20% können europäischen Gesellschaften zugeordnet werden. Daneben profitierte die Anlageklasse auch von einer Verbesserung an den internationalen Kreditmärkten, da sich die Zinsdifferenz innerhalb des Jahres signifikant verringerte. Diese Entwicklung kann anhand der Portfoliogesellschaft Simon Property Group verdeutlicht werden. Während die Gesellschaft Ende März für eine 10-jährige ungesicherte Anleihe 10.75% bezahlen musste, betrug der Zins für die im Juli ausgegebene 5-jährige ungesicherte Anleihe noch 5.5%. Insgesamt haben US-amerikanische Listed Real Estate-Gesellschaften über USD 10 Mrd. am Kapitalmarkt aufgenommen.

Geografisch betrachtet entwickelten sich die in Hongkong notierten Unternehmen am besten. Ebenfalls eine überdurchschnittliche Kursentwicklung in 2009 erzielten die europäischen Gesellschaften. Demgegenüber entwickelten sich die nordamerikanischen Werte unterdurchschnittlich.

### Partners Group Listed Investments -Listed Real Estate

Im abgelaufenen Jahr legte der Partners Group Listed Investments – Listed Real Estate um 37.0%<sup>3</sup> auf EUR 77.45 zu. Damit übertraf der Fonds den breiten Aktienmarkt um acht Prozentpunkte.

Per Ende Dezember 2009 umfasst das Portfolio insgesamt 52 Positionen.

Das Fondsvermögen nahm im Jahresverlauf um EUR 1.2 Mio. zu, von anfänglich EUR 3.2 Mio. auf EUR 4.4 Mio. per 31. Dezember 2009.

### Ausblick

Der Anlageberater hält weiterhin an seiner vorsichtig optimistischen Markteinschätzung fest, denn auch nach den deutlichen Kursavancen im abgelaufenen Jahr ist die aktuelle Marktbewertung mehrheitlich attraktiv. Dies gilt besonders für Unternehmen mit gesunden Bilanzen, die von den derzeit attraktiven Investitionsmöglichkeiten profitieren können. Als grösster Risikofaktor ist der zukünftige Kurs der führenden Notenbanken und der deutlich Anstieg der Staatsverschuldung zu erachten. Nach Meinung des Anlageberaters ist eine weiterhin überdurchschnittliche Kursentwicklung jedoch auch in einem Umfeld steigender Zinsen möglich, so lange die positiven Effekte einer wachsenden Weltwirtschaft die negativen Auswirkungen von Zinserhöhungen zu überwiegen vermögen.

Luxemburg, im März 2010

Der Verwaltungsrat der Partners Group  
Listed Investments SICAV

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung der Gesellschaft.

<sup>3</sup> Anteilklasse (I - T): +37.0% EUR 77.45  
Anteilklasse (I - A): +39.2% EUR 79.19  
Anteilklasse (P): +37.9% EUR 78.04



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

**Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

	<b>Aktienklasse P</b>	<b>Aktienklasse I - A</b>	<b>Aktienklasse I - T</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0M43D	A0M43B	A0M43C
ISIN-Code:	LU0322248492	LU0322247841	LU0322248229
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR

#### **Geographische Länderaufteilung**

Vereinigte Staaten von Amerika	39,83 %
Hongkong	13,31 %
Japan	12,06 %
Australien	9,56 %
Großbritannien	8,14 %
Frankreich	7,12 %
Singapur	2,80 %
Kanada	2,26 %
Bermudas	1,56 %
Niederlande	1,52 %
Cayman Inseln	1,25 %
Malta	0,00 %
Wertpapiervermögen	99,41 %
Bankguthaben	0,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,18 %
	<b>100,00 %</b>

#### **Wirtschaftliche Aufteilung**

Immobilien	96,17 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,24 %
Wertpapiervermögen	99,41 %
Bankguthaben	0,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,18 %
	<b>100,00 %</b>

**ENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG**

**Aktienklasse P**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.02.2008	Auflegung	-	-	100,00
29.12.2008	0,00	1	0,00	58,43
31.12.2009	0,00	1	0,00	78,04

**Aktienklasse I - T**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.02.2008	Auflegung	-	-	100,00
29.12.2008	3,34	57.220	5.728,55	58,38
31.12.2009	4,43	57.220	0,00	77,45

**Aktienklasse I - A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.02.2008	Auflegung	-	-	100,00
29.12.2008	0,00	1	0,00	58,73
31.12.2009	0,00	1	0,00	79,19

**ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS**

zum 31. Dezember 2009

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.345.504,14)	4.405.529,69
Bankguthaben	25.479,12
Dividendenforderungen	13.015,22
Forderungen aus Devisengeschäften	26.497,90
Sonstige Aktiva *	11.284,61
	<b>4.481.806,54</b>
Bankverbindlichkeiten	- 7.470,40
Zinsverbindlichkeiten	-10,98
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-26.428,74
Sonstige Passiva **	-16.151,02
	<b>- 50.061,14</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>4.431.745,40</b>

\* betreffen im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* betreffen im Wesentlichen Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

---

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	78,04 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	78,04 EUR

Aktienklasse I - T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.431.588,17 EUR
Umlaufende Aktien	57.220,000
Aktienwert	77,45 EUR

Aktienklasse I - A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	79,19 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	79,19 EUR

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I - T EUR	Aktienklasse I - A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.340.344,08	58,43	3.340.226,92	58,73
Ordentlicher Nettoertrag	7.195,49	0,38	7.194,16	0,95
Realisierte Gewinne	263.527,54	4,65	263.518,19	4,70
Realisierte Verluste	-1.014.167,58	-17,87	-1.014.131,68	-18,03
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.834.845,87	32,45	1.834.780,58	32,84
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.431.745,40</b>	<b>78,04</b>	<b>4.431.588,17</b>	<b>79,19</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I - T EUR	Aktienklasse I - A EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	145.479,93	2,63	145.474,62	2,68
Bankzinsen	157,19	0,00	157,19	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>145.637,12</b>	<b>2,63</b>	<b>145.631,81</b>	<b>2,68</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-30,13	0,00	-30,13	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-45.991,78	-1,37	-45.989,58	-0,83
Depotbankvergütung	-18.094,42	-0,27	-18.093,88	-0,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.585,19	-0,03	-26.585,13	-0,03
Taxe d'abonnement	-373,91	-0,02	-373,88	-0,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.891,84	-0,34	-26.891,13	-0,37
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.416,31	-0,01	-1.416,29	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung	-1.586,43	0,00	-1.586,43	0,00
Staatliche Gebühren	-1.333,20	-0,02	-1.333,16	-0,02
Gründungskosten	-3.571,92	0,00	-3.571,92	0,00
Sonstige Aufwendungen	-12.566,50	-0,19	-12.566,12	-0,19
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-138.441,63</b>	<b>-2,25</b>	<b>-138.437,65</b>	<b>-1,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>7.195,49</b>	<b>0,38</b>	<b>7.194,16</b>	<b>0,95</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>1)</sup></b>		<b>3,49</b>	<b>3,78</b>	<b>2,66</b>
<b>Portfolio Turnover Rate in Prozent</b>	<b>124,62</b>			

### WERTENTWICKLUNG IN PROZENT \*

Stand: 31. Dezember 2009

Fonds	ISIN WKN	Monat	lfd Jahr	1 Jahr	seit Auflegung
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate I-A seit 29.02.2008	LU0322247841 A0M43B	10,63	39,22	39,22	-20,81
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate I-T seit 29.02.2008	LU0322248229 A0M43C	10,39	37,00	37,00	-22,55
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate P seit 29.02.2008	LU0322248492 A0M43D	10,46	37,90	37,90	-21,96

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode)

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I - T Stück	Aktienklasse I - A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000	57.220,000	1,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1,000</b>	<b>57.220,000</b>	<b>1,000</b>

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Australien</b>							
DEXUS Property Group	AUD	79.000	20.000	59.000	0,8250	30.327,10	0,68
GPT Group	AUD	155.000	35.000	120.000	0,5900	44.112,15	1,00
Mirvac Group	AUD	40.000	0	40.000	1,5600	38.878,50	0,88
Stockland Trust Group	AUD	16.000	8.600	30.900	3,9000	75.084,11	1,69
Westfield Group	AUD	19.300	8.400	30.300	12,5000	235.981,31	5,31
						<b>424.383,17</b>	<b>9,56</b>
<b>Bermudas</b>							
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	0	21.000	21.000	4,7500	69.246,79	1,56
						<b>69.246,79</b>	<b>1,56</b>
<b>Cayman Inseln</b>							
China Resources Beijing Land Ltd.	HKD	36.000	14.000	22.000	16,7000	32.886,67	0,74
Shimao Property Holdings Ltd.	HKD	33.000	15.000	18.000	14,0800	22.685,89	0,51
						<b>55.572,56</b>	<b>1,25</b>
<b>Frankreich</b>							
Fronciere des Regions S.A.	EUR	600	0	600	69,3400	41.604,00	0,94
Klepierre S.A.	EUR	1.500	0	1.500	27,9600	41.940,00	0,95
Unibail-Rodamco SIIC	EUR	600	110	1.550	149,3000	231.415,00	5,22
						<b>314.959,00</b>	<b>7,11</b>
<b>Großbritannien</b>							
Hammerson Plc.	GBP	13.400	0	13.400	4,0840	60.657,95	1,37
Land Securities Group Plc.	GBP	8.300	0	14.500	6,6050	106.154,40	2,40
Liberty International Plc.	GBP	1.000	450	10.350	5,1050	58.564,34	1,32
Segro Plc.	GBP	14.000	0	14.000	3,4370	53.334,07	1,20
The British Land Co. Plc.	GBP	10.500	0	16.000	4,6230	81.986,26	1,85
						<b>360.697,02</b>	<b>8,14</b>
<b>Hongkong</b>							
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	35.520	24.000	49.520	16,4200	72.783,76	1,64
Hang Lung Properties Ltd.	HKD	33.000	8.000	25.000	29,4000	65.791,24	1,48
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	7.000	13.000	13.000	57,0000	66.328,31	1,50
Link Reit	HKD	0	24.000	27.500	19,9000	48.985,38	1,11
New World Development Co. Ltd.	HKD	12.000	26.000	34.000	15,5600	47.355,37	1,07
Sino Land Co. Ltd.	HKD	34.000	2.000	32.000	14,8200	42.450,12	0,96
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	5.000	4.000	24.000	114,6000	246.193,50	5,55
						<b>589.887,68</b>	<b>13,31</b>
<b>Japan</b>							
Japan Real Estate Investment Corporation	JPY	0	4	7	675.000,0000	35.699,96	0,81
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	8.000	0	17.000	1.486,0000	190.868,22	4,31
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	9.000	4.000	14.000	1.570,0000	166.070,91	3,75
Nippon Building Fund Inc.	JPY	5	1	9	724.000,0000	49.231,94	1,11
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	8.000	1.000	7.000	1.743,0000	92.185,22	2,08
						<b>534.056,25</b>	<b>12,06</b>
<b>Kanada</b>							
Brookfield Properties Corporation	CAD	1.400	8.000	6.000	13,1500	52.596,50	1,19
Riocan Real Estate Investment Trust	CAD	0	8.700	3.600	19,6900	47.252,85	1,07
						<b>99.849,35</b>	<b>2,26</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Niederlande</b>							
Corio NV	EUR	1.460	0	1.460	46,0200	67.189,20	1,52
						<b>67.189,20</b>	<b>1,52</b>
<b>Singapur</b>							
Capitaland Ltd.	SGD	24.000	0	60.500	4,1500	124.251,50	2,80
						<b>124.251,50</b>	<b>2,80</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
AMB Property Corporation	USD	3.100	2.910	2.800	26,2300	50.985,07	1,15
Avalonbay Communities Inc.	USD	535	201	1.434	84,1700	83.790,20	1,89
Boston Properties Inc.	USD	1.240	1.000	2.610	69,2200	125.417,70	2,83
Digital Realty Trust Inc.	USD	0	200	1.500	49,2400	51.273,86	1,16
Entitlement Health Care Reit Inc.	USD	1.240	0	2.240	45,8300	71.266,36	1,61
Equity Residential Properties Trust	USD	3.200	1.000	5.200	34,9900	126.308,92	2,85
Federal Realty Investment Trust	USD	460	100	1.180	69,2300	56.710,45	1,28
HCP Inc.	USD	3.200	3.300	5.350	31,1500	115.690,74	2,61
Host Hotels & Resorts Inc.	USD	12.049	1.000	11.049	11,8900	91.199,31	2,06
Kimco Realty Corporation	USD	2.000	0	7.500	13,8500	72.110,37	1,63
Liberty Property Trust	USD	2.000	0	2.000	32,2800	44.817,77	1,01
Nationwide Health Properties Inc.	USD	2.500	400	2.100	35,1800	51.286,36	1,16
ProLogis	USD	8.100	0	8.100	14,4100	81.028,12	1,83
Public Storage Inc.	USD	500	200	2.400	82,6200	137.652,20	3,11
Simon Property Group	USD	3.189	1.500	5.239	82,0400	298.373,86	6,72
SL Green Realty Corporation	USD	1.400	0	1.400	51,7500	50.295,04	1,13
Ventas Inc.	USD	800	900	2.900	43,7500	88.077,06	1,99
Vornado Realty Trust	USD	1.408	1.201	3.407	71,4000	168.871,78	3,81
						<b>1.765.155,17</b>	<b>39,83</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>4.405.247,69</b>	<b>99,40</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>							
<b>Malta</b>							
BGP Holdings Plc.	AUD	155.000	0	155.000	0,0000	0,00	0,00
						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>						<b>4.405.247,69</b>	<b>99,40</b>
<b>Optionsscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Frankreich</b>							
Fronciere des Regions S.A./Fronciere des Regions S.A. WTS v.09(2010)	EUR	600	0	600	0,4700	282,00	0,01
						<b>282,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>282,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Optionsscheine</b>						<b>282,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>4.405.529,69</b>	<b>99,41</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>18.008,72</b>	<b>0,41</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>8.206,99</b>	<b>0,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>4.431.745,40</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 30. DEZEMBER 2008 BIS 31. DEZEMBER 2009

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Australien</b>			
Goodman Group	AUD	80.000	80.000
Retail Property Trust	AUD	21.000	57.000
Stockland Trust Group BZR 11.06.09	AUD	9.400	9.400
<b>Bermudas</b>			
Kerry Properties Ltd.	HKD	7.000	7.000
Orient-Express Hotels Ltd.	USD	4.900	8.350
<b>Brasilien</b>			
BR Malls Participacoes S.A.	BRL	0	10.000
PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes	BRL	0	6.100
<b>Deutschland</b>			
Dte. Euroshop AG	EUR	0	2.200
<b>Großbritannien</b>			
The British Land Co. Plc. BZR 16.03.09	GBP	3.667	3.667
Land Securities Group Plc. BZR 24.03.09	GBP	6.125	6.125
<b>Hongkong</b>			
China Overseas Land & Investment Ltd. BZR 21.01.09	HKD	0	1.520
HYSAN DEVELOPMENT	HKD	0	63.000
<b>Japan</b>			
Japan Retail Fund Investment Corporation	JPY	0	23
Kenedix Reality Investment Corporation	JPY	0	23
Orix Jreit Inc.	JPY	0	11
<b>Kanada</b>			
H&R Real Estate Investment Trust	CAD	0	16.400
<b>Niederlande</b>			
Wereldhave NV	EUR	0	1.000
<b>Schweden</b>			
Kungsleden AB	SEK	0	16.500
<b>Schweiz</b>			
PSP Swiss Property AG	CHF	950	950
<b>Singapur</b>			
Acendas Real Estate Investment Trust	SGD	0	110.000
CapitaCommercial Trust	SGD	0	94.000
Capitamall Trust Units	SGD	38.000	38.000
Fortune Real Estate Investment Trust	HKD	0	180.000
Suntec Real Estate Investment Trust	SGD	0	103.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



### ZU- UND ABGÄNGE VOM 30. DEZEMBER 2008 BIS 31. DEZEMBER 2009

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
Capitaland Ltd. BZR 12.03.09	SGD	18.250	18.250
Regency Centers Corporation	USD	1.800	1.800
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	USD	0	4.580
Taubman Centers Inc.	USD	720	4.020
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Australien</b>			
GPT Group BZR 09.06.09	AUD	90.000	90.000
GPT Group Reg. Ent. to Shares of BGP Holdings Plc.	AUD	155.000	155.000
<b>Großbritannien</b>			
Liberty International Plc. BZR 21.05.09	GBP	2.550	2.550
<b>Singapur</b>			
Acendas Real Estate Investment Trust BZR 05.02.09	SGD	7.333	7.333

# Partners Group Listed Investments SICAV

## KONSOLIDIRTER JAHRESBERICHT

des Partners Group Listed Investments SICAV mit den Teilfonds

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity, Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure und Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate

## ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 31. Dezember 2009

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 150.237.521,94)	147.667.494,47
Festgelder	18.000.000,00
Bankguthaben	6.575.218,56
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	461.781,56
Zinsforderungen	3.998,35
Dividendenforderungen	366.267,71
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.089.802,17
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	143.808,67
Forderungen aus Devisengeschäften	26.497,90
Sonstige Aktiva	11.657,07
	<b>174.346.526,46</b>
Bankverbindlichkeiten	- 7.470,40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-183.173,91
Nicht realisierte Verluste aus Zinsswapgeschäften	-54.890,21
Zinsverbindlichkeiten	-70,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-26.428,74
Sonstige Passiva	-268.192,36
	<b>- 540.225,62</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>173.806.300,84</b>

## VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	88.587.562,60
Ordentlicher Nettoertrag	1.089.503,06
Ertragsausgleich	-421.779,86
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	95.768.596,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-45.232.765,81
Realisierte Gewinne	14.536.034,06
Realisierte Verluste	-45.377.569,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	65.918.827,32
Ausschüttung	-1.062.106,92
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>173.806.300,84</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Partners Group Listed Investments SICAV

## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

Im Berichtszeitraum vom 30. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2009

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	2.780.693,11
Bankzinsen	73.466,69
Erhaltene Bestandsprovision	9.753,97
Ertragsausgleich	1.019.108,48
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.883.022,25</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.109,90
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.593.276,80
Depotbankvergütung	-128.074,38
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-116.720,67
Taxe d'abonnement	-61.270,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-154.332,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-29.696,84
Register- und Transferstellenvergütung	-7.620,23
Staatliche Gebühren	-11.695,71
Gründungskosten	-9.221,93
Sonstige Aufwendungen	-83.170,68
Aufwandsausgleich	-597.328,62
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.793.519,19</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.089.503,06</b>

## DEISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2009 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6050
Brasilianischer Real	BRL	1	2,5050
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hong Kong Dollar	HKD	1	11,1717
Japanischer Yen	JPY	1	132,3531
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5001
Malaysischer Ringit	MYR	1	4,9409
Mexikanischer Peso	MXN	1	18,7943
Schwedische Krone	SEK	1	10,3290
Schweizer Franken	CHF	1	1,4870
Singapur Dollar	SGD	1	2,0207
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,6466
US-Dollar	USD	1	1,4405

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### 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, eines *fonds commun de placement* nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, welcher am 19. August 2004 auf Initiative der Partners Group aufgelegt wurde, 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. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 143187 eingetragen.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept 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 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82.183 eingetragen.

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Vermögensaufstellung wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 Nettoinventarwert 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 Satz 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, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, 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 Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

### 3.) Besteuerung

Eine jährliche Abgabe von 0,05% wird vom Großherzogtum Luxemburg dem Netto-Teilfondsvermögen auferlegt. Sie wird vierteljährlich auf der Basis des Netto-Teilfondsvermögenswertes am letzten Tag des Quartals errechnet. Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden werden nicht rückvergütet.

Es wird im Großherzogtum Luxemburg seit dem 1. Juli 2005 eine Quellensteuer auf Zinserträge erhoben. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach beträgt sie bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

### 4.) Thesaurierung/Ausschüttung

Die Erträge des Teilfonds werden in den Aktienklassen „I-T“ und „P“ thesauriert, die Erträge der Aktienklasse „I-A“ und „GBP“ werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Investmentgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Gewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Gewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter einen Betrag von 1.250.000 Euro sinkt.

### 5.) Total Expense Ratio

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

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

(Basis: tägliche 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. (Etwas performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen).

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

## Informationen für Schweizer Anleger:

### 6.) 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 01. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009 folgende TER in Prozent ermittelt:

Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity		Schweizer TER
Anteilklasse I	1,73	
Anteilklasse P	2,54	
Anteilklasse USD	2,25	
Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure		Schweizer TER
Anteilklasse I – A	1,76	
Anteilklasse I – T	1,78	
Anteilklasse P	2,58	
Anteilklasse GBP	0,14	
Partners Group Listed Investments – Listed Real Estate		Schweizer TER
Anteilklasse I - A	2,66	
Anteilklasse I - T	3,78	
Anteilklasse P	3,49	

In dem Zeitraum 01. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009 ist keine Performance Fee angefallen.

### 7.) Portfolio Turnover Rate

Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind, ist die nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 berechnete Portfolio Turnover Rate (PTR) offen zu legen:

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

\*RE = Einheiten in Rechnungswährung des Fonds

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte X + Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Fondsanteilen = 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 01. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009 folgende TER in Prozent ermittelt:

	<b>PTR</b>
Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity	6,62
Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure	99,40
Partners Group Listed Investments – Listed Real Estate	124,62

#### **8.) Hinweise für Anleger**

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



PricewaterhouseCoopers  
Société à responsabilité limitée  
Réviseur d'Entreprises  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Telephone +352 494848-1  
Facsimile +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

An die Aktionäre der Partners Group Listed Investments SICAV

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2009, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

## **Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss**

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers**

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

## **Prüfungsurteil**

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene 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 Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2010

Markus Mees



**INVESTMENTGESELLSCHAFT:**

**Partners Group Listed Investments SICAV**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Verwaltungsrat  
der Investmentgesellschaft:**

**Vorsitzender des Verwaltungsrates:**  
Nikolaus Rummler  
Geschäftsleiter IPConcept Fund Management S.A.

**Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:**  
Thomas Haselhorst  
DZ BANK International S.A.

**Verwaltungsratsmitglieder:**  
Roland Roffler  
Partner  
Partners Group AG

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:**

**PricewaterhouseCoopers S.à r.l.**  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg

**Verwaltungsgesellschaft:**

**IPConcept Fund Management S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:**

**Vorsitzender des Verwaltungsrates:**  
Andreas Neugebauer  
Administrateur-Délégué  
DZ BANK International S.A.

**Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:**  
Dr. Frank Müller  
Administrateur-Directeur  
DZ BANK International S.A.

**Verwaltungsratsmitglied:**  
Julien Zimmer  
Generalbevollmächtigter Investmentfonds  
DZ BANK International S.A.

**Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:**

Matthias Schirpke  
Nikolaus Rummler

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:**

**KPMG Audit S.à r.l.**  
Réviseur d'entreprises  
9, allée Scheffer  
L-2120 Luxemburg

**Depotbank:**

**DZ BANK International S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle sowie  
Register- und Transferstelle:**

**DZ BANK International S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Anlageberater:**

**Partners Group AG**

Zugerstrasse 57  
CH-6341 Baar-Zug

**Zahlstellen:**

Großherzogtum Luxemburg:

**DZ BANK International S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

Bundesrepublik Deutschland:

**DZ BANK AG**

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
D – 60265 Frankfurt am Main

Schweiz:

**Credit Suisse**

Paradeplatz 8  
CH-8001 Zürich

**Zahlstelle und steuerlicher Vertreter  
in Österreich:**

**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

