



**Partners Group**  
Listed Private Equity

## Partners Group Listed Investments SICAV

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

---

---

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2010

R.C.S. Luxembourg B 143 187

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 3
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 5
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 8
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite 11
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 14
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 16
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite 22
Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 24
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 25
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 25
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 26
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 30
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 24. Juni 2010 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite 31
Konsolidierter Jahresbericht Partners Group Listed Investments	Seite 34
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010	Seite 36
Prüfungsvermerk	Seite 40
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 41

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.

Der ausführliche Verkaufsprospekt, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

#### **PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS SICAV – LISTED PRIVATE EQUITY**

##### **Marktrückblick**

Zu Beginn des Jahres war die Kursentwicklung der globalen Aktienmärkte von der fortschreitenden konjunkturellen Erholung und damit einhergehend von steigenden Kursen geprägt. Diese Dynamik wurde jedoch im zweiten Quartal durch die aufkommende Schuldenkrise im Euroraum abgebremst. Die darauf folgenden Rettungsmassnahmen der Europäischen Union vermochten die Befürchtungen der Investoren jedoch zu entschärfen. Sorgen über die zukünftige wirtschaftliche Dynamik in den USA und die weitere Entwicklung der Schuldenkrise belasteten die Börsen, doch die Ankündigung eines erneuten Anleihen-Ankaufsplans der Federal Reserve und erfreuliche Makrodaten aus den USA und Deutschland gaben den globalen Aktienmärkten zum Jahresende hin nochmals Auftrieb.

Im Gegensatz dazu profitierte die Anlageklasse Listed Private Equity während der gesamten Berichtsperiode von den fortwährenden positiven Unternehmensnachrichten. So verbesserte sich die Investitions- wie auch Veräusserungsaktivität während der Berichtsperiode nachhaltig. Verdeutlicht wurde diese Entwicklung auch anhand der Grösse der durchgeführten Transaktionen. So wurden im Jahr 2010 wieder mehrere milliarden schwere Übernahmen durchgeführt. Beispielsweise im Juli, als die deutsche BASF das weltweit tätige Spezialchemieunternehmen Cognis für EUR 3.1 Mrd. übernahm, wovon die Portfoliogesellschaft SVG Capital durch ihre Beteiligung direkt profitierte. Die Übernahmeaktivitäten blieben während der ganzen Berichtsperiode hoch. Eine der grössten Transaktionen des Jahres wurde im November vermeldet. Die Portfoliogesellschaft KKR übernahm den bekannten US-Lebensmittel- und Tierfutterkonzern Del Monte für USD 5.3 Mrd. Ebenso verbesserte sich das Umfeld für Börsengänge. Ein aktuelles Beispiel dafür ist der IPO des chinesischen Unternehmens Goodbaby. Die grösste Beteiligung der Portfoliogesellschaft ARC Capital wurde von Privatinvestoren 1'400 mal überzeichnet. Dieser Trend sollte auch im kommenden Jahr weiter anhalten. Rund 53% der für 2011 angekündigten Publikumsöffnungen am amerikanischen Aktienmarkt stammen von Unternehmen, die von Private Equity-Gesellschaften dominiert werden.

Weiter vermeldete die Mehrheit der Listed Private Equity-Gesellschaften im Jahresverlauf weiterhin steigende Innere Werte (NAVs). Die Anstiege sind vor allem auf die deutlich verbesserten operativen Leistungen der Portfoliogesellschaften zurückzuführen. Aktuelles Beispiel ist die Portfoliogesellschaft Electra Private Equity, welche im vierten Quartal des Jahres einen NAV-Anstieg von 19.2% für das abgeschlossene Geschäftsjahr per 30. September 2010 und eine Verdoppelung des Reingewinns aus den Geschäftssegmenten bekannt gab.

#### **Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity**

Der Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity stieg in der Berichtsperiode um 38.5%<sup>1)</sup> an, womit der Fonds den breiten Aktienmarkt (MSCI World TR in EUR +20.2%) deutlich übertreffen konnte. Besonders bemerkenswert ist die Tatsache, dass sich die Mehrrendite in der zweiten Jahreshälfte von beinahe 5% per Ende Juni auf über 18% per Ende Dezember mehr als verdreifachte. Dies ist ein deutliches Zeichen für die Attraktivität von Listed Private Equity-Anlagen.

Im Jahresverlauf wurde die zu Beginn der Berichtsperiode implementierte Portfolioausrichtung mehrheitlich beibehalten. Dachfonds beispielsweise notieren nach wie vor zu attraktiven Niveaus angesichts der stark verbesserten Fundamentaldaten (Abbau des Fremdfinanzierungs- und Overcommitment-Levels). Die durchschnittlichen Abschläge für die in England kotierten Dachfonds betragen jedoch per 31. Dezember 2010 immer noch ca. 25%, was rund 10% über dem langfristigen Durchschnitt ist. Angesichts der voraussichtlich weiterhin steigenden Inneren Werte, erachtet der Anlageberater diese Abschläge als ungerechtfertigt. Auch die alternativen Vermögensverwalter offerieren weiterhin ein überdurchschnittliches Kurssteigerungspotenzial. Der Sektor profitiert von einem allgemein höheren Bewertungsniveau - einerseits durch höhere Kapitalerträge und andererseits durch „Carried Interests“. Abgebaut wurden dafür jene Titel im Portfolio, die nach Ansicht des Anlageberaters entweder enttäuschende Resultate veröffentlichten oder allgemein nicht in der Lage waren, vom aktuell attraktiven Marktumfeld zu profitieren (z.B. CapMan, Dinamia). Daneben wurde innerhalb der Berichtsperiode die Allokation zu Holding-Gesellschaften reduziert. Der Sektor wurde Anfangs 2009 unter anderem zur Verbesserung der Liquidität und der allgemeinen Portfoliostabilität aufgebaut. Mit der Normalisierung des Marktgeschehens werden andere Sektoren, wie beispielsweise Dachfonds, wieder favorisiert.

Per Ende Dezember 2010 umfasst das Portfolio insgesamt 33 Positionen (gegenüber 38 per Ende Dezember 2009). Das Fondsvermögen nahm im Jahresverlauf um über EUR 106.1 Mio. von EUR 110.6 Mio. auf EUR 216.7 Mio. zu.

##### **Ausblick**

Für das Jahr 2011 geht der Anlageberater von einem mehrheitlich positiven Marktumfeld für Listed Private Equity-Gesellschaften aus, vor allem dank den starken Fundamentaldaten und der im historischen Vergleich nach wie vor attraktiven Bewertungen innerhalb der Anlageklasse.

Luxemburg, im Februar 2011

Der Verwaltungsrat der Partners Group Listed Investments SICAV

<sup>1)</sup> Anteilklasse (I): +38.5%  
Anteilklasse (P): +37.4%  
Anteilklasse (USD): +25.1%  
Anteilklasse (GBP): +19.7% (Auflegung: 18. Mai 2010)

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

---

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

#### Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Großbritannien	19,59 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,84 %
Frankreich	13,59 %
Schweiz	9,29 %
Schweden	6,98 %
Belgien	4,87 %
Kanada	4,58 %
Deutschland	3,15 %
Japan	2,22 %
Bermudas	2,03 %
Cayman Inseln	1,56 %
Luxemburg	0,95 %
Italien	0,33 %
Wertpapiervermögen	82,98 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,33 %
Festgelder	11,38 %
Bankguthaben	3,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,59 %
	<b>100,00 %</b>

#### Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	59,55 %
Investitionsgüter	8,23 %
Sonstiges	8,14 %
Transportwesen	4,78 %
Staatsanleihen	2,28 %
Wertpapiervermögen	82,98 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,33 %
Festgelder	11,38 %
Bankguthaben	3,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,59 %
	<b>100,00 %</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse P

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.12.2008	6,06	124.481	-18.100,68	48,68
31.12.2009	11,58	173.413	3.111,62	66,77
31.12.2010	20,19	220.054	3.819,35	91,73

#### Aktienklasse I

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
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
31.12.2010	133,19	1.381.259	-1.111,84	96,43

#### Aktienklasse USD

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert USD*
29.12.2008	0,63	15.782	-3.844,11	56,09
31.12.2009	1,59	28.781	589,81	79,54
31.12.2010	3,92	51.767	1.393,88	99,50

### Entwicklung seit Auflegung

#### Aktienklasse GBP

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert GBP*
18.05.2010	Auflegung	-	-	98,83
31.12.2010	62,36	448.674	53.130,45	118,33

\* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 29. Dezember 2008  
1 USD = 1,3985

per 31. Dezember 2009  
1 USD = 1,4405

per 18. Mai 2010  
1 GBP = 0,8545

per 31. Dezember 2010  
1 USD = 1,3135  
1 GBP = 0,8514

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	182.274.944,55
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 145.059.840,12)	
Festgelder	25.000.000,00
Bankguthaben	8.181.605,58
Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften	728.938,15
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.463.448,04
Zinsforderungen	20.468,24
Dividendenforderungen	258.205,79
Forderungen aus Absatz von Aktien	409.769,51
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	690.219,34
Forderungen aus Devisengeschäften	312.552,16
	<u>220.340.151,36</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-64.805,50
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-313.407,75
Sonstige Passiva *	-308.495,72
	<u>-686.708,97</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>219.653.442,39</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberater- und Taxe d'abonnementgebühren.

#### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.186.395,63 EUR
Umlaufende Aktien	220.054,052
Aktienwert	91,73 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	133.189.262,81 EUR
Umlaufende Aktien	1.381.258,632
Aktienwert	96,43 EUR
Aktienklasse USD	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.921.344,59 EUR
Umlaufende Aktien	51.767,000
Aktienwert	99,50 USD**
Aktienklasse GBP	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	62.356.439,36 EUR
Umlaufende Aktien	448.674,000
Aktienwert	118,33 GBP**

\*\* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2010

1 USD = 1,3135

1 GBP = 0,8514

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I	Aktienklasse USD	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	110.567.744,99	11.578.877,36	97.399.655,77	1.589.211,86	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-83.910,76	-121.584,53	105.325,55	-26.001,36	-41.650,42
Ertragsausgleich	75.269,08	12.865,98	130.383,63	1.818,74	-69.799,27
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	152.538.297,13	8.591.171,15	75.138.804,39	2.309.459,41	66.498.862,18
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-95.306.459,98	-4.771.817,33	-76.250.644,54	-915.583,26	-13.368.414,85
Realisierte Gewinne	36.520.384,68	3.427.882,14	28.313.407,91	595.261,89	4.183.832,74
Realisierte Verluste	-28.664.006,15	-2.625.025,18	-22.945.857,17	-436.767,32	-2.656.356,48
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	44.006.123,40	4.094.026,04	31.298.187,27	803.944,63	7.809.965,46
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>219.653.442,39</b>	<b>20.186.395,63</b>	<b>133.189.262,81</b>	<b>3.921.344,59</b>	<b>62.356.439,36</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I	Aktienklasse USD	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>					
Dividenden	2.486.587,81	218.349,83	2.025.356,21	36.920,55	205.961,22
Zinsen auf Anleihen	3.533,84	353,98	1.852,94	86,14	1.240,78
Bankzinsen	110.213,77	10.015,38	80.941,42	1.892,85	17.364,12
Erhaltene Bestandsprovisionen	22.366,52	2.081,35	19.980,08	305,09	0,00
Ertragsausgleich	59.458,03	52.259,74	-268.712,84	15.817,16	260.093,97
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.682.159,97</b>	<b>283.060,28</b>	<b>1.859.417,81</b>	<b>55.021,79</b>	<b>484.660,09</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-730,57	-62,14	-590,22	-10,41	-67,80
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-2.150.422,68	-295.858,87	-1.527.155,48	-55.397,08	-272.011,25
Depotbankvergütung	-141.103,85	-12.782,44	-108.364,85	-2.324,53	-17.632,03
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-75.377,90	-6.840,89	-58.219,59	-1.238,04	-9.079,38
Taxe d'abonnement	-82.749,76	-7.491,28	-63.199,11	-1.363,63	-10.695,74
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-96.138,35	-8.730,71	-72.621,62	-1.550,32	-13.235,70
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.303,99	-544,98	-4.111,22	-130,06	-1.517,73
Register- und Transferstellenvergütung	-1.505,83	-138,19	-914,46	-27,16	-426,02
Staatliche Gebühren	-4.390,45	-448,76	-3.692,42	-65,71	-183,56
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-72.620,24	-6.620,83	-53.552,50	-1.280,31	-11.166,60
Aufwandsausgleich	-134.727,11	-65.125,72	138.329,21	-17.635,90	-190.294,70
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.766.070,73</b>	<b>-404.644,81</b>	<b>-1.754.092,26</b>	<b>-81.023,15</b>	<b>-526.310,51</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-83.910,76</b>	<b>-121.584,53</b>	<b>105.325,55</b>	<b>-26.001,36</b>	<b>-41.650,42</b>

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		2,38	1,57	2,42	1,04 <sup>3)</sup>
Portfolio Turnover Rate in Prozent <sup>2)</sup>	-15,82				

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Rechtsberatung und allgemeiner Verwaltung.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

<sup>3)</sup> Die Schweizer TER beläuft sich auf die 12-Monatperiode gerechnet gemäß der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 in Prozent auf 1,48%.

Schweizer PTR nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 in Prozent <sup>2)</sup>:

Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010	Schweizer PTR in %
Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	- 15,82%

Im Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 ist keine Performance-Fee angefallen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30.12.2010

Fonds	ISIN WKN	Monat	lfd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - I seit 06.09.2004	LU0196152606 A0B61A	7,14	38,50	38,50	-27,99	-25,25	-3,57
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - P seit 06.09.2004	LU0196152788 A0B61B	7,07	37,39	37,39	-29,67	-28,11	-8,27
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - USD seit 06.09.2004	LU0196152861 A0B61C	7,50	25,09	25,09	-36,47	-20,18	-0,50
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity - GBP seit 18.05.2010	LU0424511698 A0RMTL	8,27	19,73	-	-	-	19,73

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

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

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I Stück	Aktienklasse USD Stück	Aktienklasse GBP Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	173.413,013	1.398.992,700	28.781,000	0,000
Ausgegebene Aktien	107.928,744	929.910,646	36.573,000	562.623,004
Zurückgenommene Aktien	-61.287,705	-947.644,714	-13.587,000	-113.949,004
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>220.054,052</b>	<b>1.381.258,632</b>	<b>51.767,000</b>	<b>448.674,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

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	55.763	40.490	68.353	61,2300	4.185.254,19	1,91
GIMV NV	EUR	90.361	31.156	160.005	40,6600	6.505.803,30	2,96
						<b>10.691.057,49</b>	<b>4,87</b>
<b>Bermudas</b>							
GP Investments Ltd. BDRS	BRL	1.179.311	706.000	1.384.311	7,1300	4.466.934,03	2,03
						<b>4.466.934,03</b>	<b>2,03</b>
<b>Cayman Inseln</b>							
Arc Capital Holdings Ltd.	USD	3.250.000	645.000	3.535.000	1,2700	3.417.929,20	1,56
						<b>3.417.929,20</b>	<b>1,56</b>
<b>Deutschland</b>							
Dte. Beteiligungs AG	EUR	39.000	10.000	90.228	21,2500	1.917.345,00	0,87
						<b>1.917.345,00</b>	<b>0,87</b>
<b>Frankreich</b>							
Eurazeo S.A.	EUR	193.083	93.957	285.572	55,9500	15.977.753,40	7,27
Wendel S.A.	EUR	119.000	32.000	201.000	69,0400	13.877.040,00	6,32
						<b>29.854.793,40</b>	<b>13,59</b>
<b>Großbritannien</b>							
3I Group Plc.	GBP	3.412.476	1.957.469	4.237.365	3,3630	16.737.442,45	7,62
Candover Investments Plc.	GBP	198.949	25.700	382.835	6,5500	2.945.230,50	1,34
Electra Private Equity Plc.	GBP	63.419	86.562	216.101	17,0000	4.314.913,08	1,96
Graphite Enterprise Trust Plc.	GBP	262.000	188.694	822.156	3,1500	3.041.803,38	1,38
Intermediate Capital Group Plc.	GBP	2.090.000	463.435	1.626.565	3,3560	6.411.501,22	2,92
Pantheon International Participations Plc.	GBP	385.800	85.000	572.273	6,2250	4.184.166,59	1,90
SVG Capital Plc.	GBP	1.521.972	153.111	2.148.153	2,1470	5.417.059,54	2,47
						<b>43.052.116,76</b>	<b>19,59</b>
<b>Italien</b>							
DeA Capital S.p.A.	EUR	150.000	0	640.000	1,1280	721.920,00	0,33
						<b>721.920,00</b>	<b>0,33</b>
<b>Japan</b>							
Jafco Co. Ltd.	JPY	141.000	128.000	223.500	2.350,0000	4.874.048,23	2,22
						<b>4.874.048,23</b>	<b>2,22</b>
<b>Kanada</b>							
Onex Corporation	CAD	302.400	368.000	436.835	30,2100	10.053.161,69	4,58
						<b>10.053.161,69</b>	<b>4,58</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Luxemburg</b>							
Brait S.A.	ZAR	150.000	35.899	753.521	24,2100	2.091.122,49	0,95
						<b>2.091.122,49</b>	<b>0,95</b>
<b>Schweden</b>							
Investment AB Kinnevik	SEK	363.000	350.000	275.000	138,3000	4.229.216,71	1,93
Investor AB -B-	SEK	72.000	219.000	65.000	145,4000	1.050.951,87	0,48
Ratos AB	SEK	242.563	145.000	356.189	253,4000	10.036.728,56	4,57
						<b>15.316.897,14</b>	<b>6,98</b>
<b>Schweiz</b>							
Absolute Private Equity AG	USD	221.000	55.000	166.000	14,2500	1.800.913,59	0,82
Castle Private Equity Ltd.	CHF	79.942	55.000	504.062	8,2100	3.314.922,31	1,51
HBM BioVentures AG	CHF	64.425	0	64.425	42,0000	2.167.454,34	0,99
Partners Group Holding AG	CHF	41.066	29.545	91.988	178,1000	13.123.248,00	5,97
						<b>20.406.538,24</b>	<b>9,29</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
American Capital Ltd.	USD	561.733	311.733	250.000	7,6900	1.463.646,75	0,67
Apollo Investment Corporation	USD	70.000	0	70.000	11,1200	592.615,15	0,27
Ares Capital Corporation	USD	60.000	0	60.000	16,5300	755.081,84	0,34
BlackRock Kelso Capital Corporation	USD	200.000	35.000	165.000	11,2900	1.418.233,73	0,65
Fifth Street Financial Corporation	USD	282.000	148.499	461.501	12,2400	4.300.549,86	1,96
KKR & Co L.P. Ltd.	USD	1.681.736	0	1.681.736	14,4000	18.436.999,16	8,38
Pennantpark Investment Corporation	USD	397.112	30.000	367.112	12,3300	3.446.129,39	1,57
						<b>30.413.255,88</b>	<b>13,84</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>177.277.119,55</b>	<b>80,70</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>						<b>177.277.119,55</b>	<b>80,70</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>EUR</b>							
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2011)		5.000.000	0	5.000.000	99,9565	4.997.825,00	2,28
						<b>4.997.825,00</b>	<b>2,28</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>4.997.825,00</b>	<b>2,28</b>
<b>Anleihen</b>						<b>4.997.825,00</b>	<b>2,28</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>182.274.944,55</b>	<b>82,98</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>						
<b>USD</b>						
Equity Swap/American Capital Strategy 17.01.2011	1.645.150	504.000	1.141.150		-10.204,81	0,00
Equity Swap/Blackstone Group 14.01.2011	13.590.693	5.704.618	12.565.577		575.536,45	0,26
Equity Swap/Blackrock Kelso Capital 17.01.2011	2.455.017	144.667	2.310.350		7.257,91	0,00
Equity Swap/Fifth Street Financial Corporation 17.01.2011	1.488.750	0	1.488.750		34.859,66	0,02
Equity Swap/Pennantpark Investment Corporation 17.01.2011	1.369.050	341.400	1.027.650		31.466,46	0,01
Excess Return Swap/American Capital Limited 14.01.2011	10.382.074	2.039.874	8.342.200		-74.600,67	-0,03
Excess Return Swap/Apollo Investment Corporation 14.01.2011	8.435.393	4.843.173	11.000.346		157.576,38	0,07
Excess Return Swap/Apollo Investment Corporation 17.01.2011	1.186.200	637.200	549.000		7.864,25	0,00
Total Return Swap/Ares Capital Corporation 14.01.2011	7.948.054	4.572.479	10.575.395		-1.004,00	0,00
Total Return Swap/Ares Capital Corporation 17.01.2011	1.328.800	506.800	822.000		186,52	0,00
					<b>728.938,15</b>	<b>0,33</b>
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>					<b>728.938,15</b>	<b>0,33</b>
<b>Festgelder</b>					<b>25.000.000,00</b>	<b>11,38</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>8.181.605,58</b>	<b>3,72</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>3.467.954,11</b>	<b>1,59</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>219.653.442,39</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2010 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
USD	Währungskäufe	62.000.000,00	47.230.538,35	21,50
USD	Währungsverkäufe	15.500.000,00	11.807.634,59	5,38

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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>Cayman Inseln</b>			
Vietnam Equity Holding Ltd.	EUR	0	200.000
<b>Deutschland</b>			
Reconstruction Capital II	EUR	0	422.449
<b>Finnland</b>			
CapMan Oyi	EUR	52.339	877.992
<b>Großbritannien</b>			
Dunedine Enterprise Investment Trust Plc.	GBP	90.000	264.000
Evolve India Holdings Plc.	USD	0	450.000
HgCapital Trust Plc.	GBP	0	113.820
Princess Private Equity Holding Ltd.	EUR	0	135.930
<b>Schweden</b>			
Industrivarden AB -A-	SEK	0	131.995
<b>Spanien</b>			
Criteria Caixa Corporation	EUR	0	320.000
Dinamia Capital Privado. Sociedad de Capital Riesgo S.A.	EUR	55.000	152.562
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Frankreich</b>			
Eurazeo S.A. BZR 22.06.10	EUR	293.826	293.826
<b>Anleihen</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>EUR</b>			
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2010)		5.000.000	5.000.000
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2011)		5.000.000	5.000.000
0,000 % Bundesrepublik Deutschland Zero v.09(2010)		5.000.000	5.000.000
<b>Zertifikate</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Deutschland</b>			
Dresdner Bank AG/Private Equity Participation Portfolio Zert. v.00(2030)	EUR	0	1.263
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2010		260	260
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010		340	340
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2010		70	70

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	2,2096
Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Japanischer Yen	JPY	1	107,7595
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Mexikanischer Peso	MXN	1	16,2409
Schwedische Krone	SEK	1	8,9928
Schweizer Franken	CHF	1	1,2484
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	8,7239
US-Dollar	USD	1	1,3135

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

---

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

#### PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS SICAV – LISTED INFRASTRUCTURE

##### Marktrückblick

Zu Beginn des Jahres war die Kursentwicklung der globalen Aktienmärkte von der fortschreitenden konjunkturellen Erholung und damit einhergehend von steigenden Kursen geprägt. Diese Dynamik wurde jedoch im zweiten Quartal durch die aufkommende Schuldenkrise im Euroraum abgebremst. Die darauf folgenden Rettungsmassnahmen der Europäischen Union vermochten die Befürchtungen der Investoren jedoch zu entschärfen. Sorgen über die zukünftige wirtschaftliche Dynamik in den USA und die weitere Entwicklung der Schuldenkrise belasteten die Börsen, doch die Ankündigung eines erneuten Anleihen-Ankaufsplans der Federal Reserve und erfreuliche Makrodaten aus den USA und Deutschland gaben den globalen Aktienmärkten zum Jahresende hin nochmals Auftrieb.

Innerhalb der Anlageklasse der börsennotierten Kern-Infrastruktur-unternehmen entwickelten sich die verschiedenen Sektoren<sup>2)</sup> allesamt positiv. Eisenbahn- und Hafenbetreiber konnten in der Berichtsperiode überdurchschnittlich zulegen, da sie von Produktivitätssteigerungen und anziehenden Volumen profitierten. Ebenfalls erfreulich entwickelte sich der Bereich Kommunikationsinfrastruktur. Die Betreiber von Sendetürmen wie auch von Satelliten überzeugten die Investoren mit anhaltend starken Unternehmensergebnissen. Erstere profitieren weiterhin von der stark wachsenden Nachfrage nach Datenübertragungskapazität verursacht unter anderem durch die zunehmende Anzahl von Smartphone-Nutzern. Bei Satellitenbetreiber ist die Ausgangslage ähnlich, da auch dort die Nachfrage nach Übertragungskapazität im Zuge des laufenden Technologiefortschritts, beispielsweise durch die zunehmende Verbreitung von HDTV, positiv beeinflusst wird. Im Gegensatz dazu entwickelten sich die europäischen Mautstrassenbetreiber unterdurchschnittlich. Die Unternehmen litten unter der staatlichen Verschuldungsproblematik sowie der schwachen wirtschaftlichen Entwicklung in den Ländern Südeuropas.

##### Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure legte im Jahr 2010 um 25.5%<sup>3)</sup> zu und hat damit gegenüber dem breiten Aktienmarkt eine Mehrrendite von über fünf Prozent erzielt. Verglichen mit dem bekanntesten Infrastrukturindex, dem S&P Global Infrastructure Index TR in EUR, erreichte diese sogar beeindruckende 12%, was als ein deutliches Zeichen für die Attraktivität von Kerninfrastrukturanlagen interpretiert werden kann.

Im Rahmen des aktiven Portfoliomanagements favorisierte der Anlageberater Unternehmen im zyklischeren Transportbereich in den Schwellenländern, da diese stark von der sich verbessernden konjunkturellen Lage, insbesondere in Asien, profitierten. Die Investitionsthese stellte sich als richtig heraus: die Portfoliogesellschaft Anhui Expressways beispielsweise legte im Jahresverlauf um 32.0% zu und die malaysische Plus Expressways verzeichnete über den gleichen Zeitraum gar einen Kursanstieg von 45.4%. Die überdurchschnittliche Kursentwicklung spiegelt das stark steigende Verkehrsaufkommen wider, so verzeichneten beide Gesellschaften zweistellige Zuwachsraten. Per Ende des Geschäftsjahres befinden sich die Gesellschaften jedoch nicht mehr im Portfolio. Der Anlageberater entschied sich zum Jahresende hin, die Positionen abzubauen und die Gewinne zu realisieren. Weiter wurde der Investitionsfokus vermehrt auf Infrastrukturbetreiber in Brasilien gerichtet, da diese nach Ansicht des Anlageberaters momentan attraktiv bewertet sind. Im Jahresverlauf wurde das Engagement in Brasilien mit der Aufnahme von zwei neuen Gesellschaften weiter ausgebaut. Neu im Portfolio sind Santos Brasil, der Betreiber des grössten Container-Terminals in Lateinamerika, sowie der Strasseninfrastrukturbetreiber EcoRodovias. Letzterer betreibt insgesamt fünf Schnellstrassen in Brasilien, darunter die wichtige Strecke zwischen São Paulo und dem Hafen von Santos. Beide Werte sind bestens positioniert, um von der anhaltenden wirtschaftlichen Dynamik des Landes zu profitieren.

Darüber hinaus wurde in der ersten Jahreshälfte das Engagement in defensive Versorger erhöht. Unter anderem fokussierte sich der Anlageberater dabei auf britische Wassergesellschaften. Die Unternehmen offerieren neben einer hohen Dividendenrendite auch einen gewissen Inflationsschutz dank bestehenden Tarifverträgen, die Preiserhöhungen in einem inflationären Umfeld vorsehen. Bei der Umsetzung wurde neben dem Ausbau der bestehenden Position in Severn Trent auch ein neues Unternehmen, Pennon Group, in das Portfolio aufgenommen. Seit dem Einstieg verzeichneten die Titel aufgrund der anziehenden Teuerung in Grossbritannien deutliche Kursgewinne.

Per Ende Dezember 2010 umfasst das Portfolio insgesamt 45 Positionen (gegenüber 42 per Ende Dezember 2009). Das Fondsvermögen nahm im Jahresverlauf um über EUR 27.4 Mio. von EUR 58.8 Mio. auf EUR 86.2 Mio. zu.

##### Ausblick

Die hohe Visibilität der erwarteten Gewinnentwicklung zusammen mit den weiterhin attraktiven Dividendenrenditen sollte dem Portfolio auch in einem negativen Marktumfeld eine gewisse Stabilität verleihen. Dank Betreibern von Kerninfrastrukturanlagen in den aufstrebenden Märkten können Anleger direkt von der anhaltenden wirtschaftlichen Dynamik in diesen Ländern profitieren. Allfällige Veränderungen des regulatorischen Umfelds der Vertragsbedingungen (beispielsweise in China zwecks Inflationsbekämpfung) sowie Kürzungen oder Verzögerungen der angekündigten Fiskalprogramme in überschuldeten Regionen erfordern jedoch weiterhin eine selektive Titelauswahl. Allgemein geht der Anlageberater auch für das Jahr 2011 von einer positiven Entwicklung von Kerninfrastrukturanlagen aus. Hauptargumente dafür sind die nach wie vor attraktiven Bewertungen der Unternehmen sowie die weiterhin über dem historischen Fünfjahresdurchschnitt liegenden Dividendenrenditen.

Luxemburg, im Februar 2011

Der Verwaltungsrat der Partners Group Listed Investments SICAV

<sup>2)</sup> verglichen mit den Subsektoren des Dow Jones Brookefield Global Infrastructure Index

<sup>3)</sup> Anteilklasse (I – T): +25.5%  
Anteilklasse (I – A): +25.7% (total return)  
Anteilklasse (P): +24.5%  
Anteilklasse (GBP): +19.2%

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

---

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse P	Aktienklasse I-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:	2,05 %	1,25 %	1,25 %	2,05 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	GBP

#### Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Vereinigte Staaten von Amerika	13,74 %
Großbritannien	13,25 %
Frankreich	9,02 %
Brasilien	8,93 %
Kanada	7,10 %
Australien	6,87 %
Bermudas	5,45 %
Italien	3,97 %
Jersey	3,97 %
Hongkong	3,95 %
Mexiko	3,22 %
Luxemburg	2,92 %
China	2,88 %
Spanien	2,70 %
Deutschland	2,13 %
Schweiz	2,08 %
Niederlande	2,00 %
Malaysia	1,93 %
Japan	1,06 %
Singapur	1,01 %
Wertpapiervermögen	98,18 %
Bankguthaben	2,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,41 %
	<b>100,00 %</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Transportwesen	25,67 %
Versorgungsbetriebe	25,01 %
Energie	11,99 %
Investitionsgüter	11,83 %
Sonstiges	5,95 %
Telekommunikationsdienste	5,86 %
Medien	4,87 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,99 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,01 %
Wertpapiervermögen	98,18 %
Bankguthaben	2,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,41 %
	<b>100,00 %</b>

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre****Aktienklasse P**

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.12.2008	4,83	68.758	-9.072,49	70,29
31.12.2009	9,49	105.823	3.253,71	89,71
31.12.2010	15,49	138.681	3.211,67	111,71

**Aktienklasse I-T**

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.12.2008	8,39	117.055	-8.658,63	71,69
31.12.2009	20,71	224.771	8.853,62	92,15
31.12.2010	34,03	294.161	7.103,78	115,67

**Aktienklasse I-A**

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.12.2008	29,04	423.399	4.909,23	68,60
31.12.2009	28,44	334.569	-6.698,55	85,01
31.12.2010	36,45	348.751	1.456,58	104,52

**Entwicklung seit Auflegung****Aktienklasse GBP**

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert GBP*
15.09.2009	Auflegung	-	-	99,69
31.12.2009	0,16	1.301	149,89	111,57
31.12.2010	0,18	1.156	-21,35	131,73

\* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 15. September 2009  
1 GBP = 0,8804per 31. Dezember 2009  
1 GBP = 0,9022per 31. Dezember 2010  
1 GBP = 0,8514

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 70.625.317,30)	84.575.895,32
Bankguthaben	1.923.497,51
Zinsforderungen	664,22
Dividendenforderungen	520.320,99
Forderungen aus Absatz von Aktien	223.564,50
Forderungen aus Devisengeschäften	509.245,99
Sonstige Aktiva *	1,02
	<b>87.753.189,55</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-321.447,47
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-647.515,53
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-508.247,72
Sonstige Passiva **	-128.907,20
	<b>-1.606.117,92</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>86.147.071,63</b>

\* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Anlageberater- und Taxe d'abonnementgebühren.

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

<b>Aktienklasse P</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.491.434,83 EUR
Umlaufende Aktien	138.681,000
Aktienwert	111,71 EUR
<b>Aktienklasse I-T</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	34.026.519,32 EUR
Umlaufende Aktien	294.161,000
Aktienwert	115,67 EUR
<b>Aktienklasse I-A</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	36.450.260,28 EUR
Umlaufende Aktien	348.751,000
Aktienwert	104,52 EUR
<b>Aktienklasse GBP</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	178.857,20 EUR
Umlaufende Aktien	1.156,000
Aktienwert	131,73 GBP

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.806.810,45	9.493.031,89	20.712.139,99	28.440.754,84	160.883,73
Ordentlicher Nettoertrag	1.576.045,63	191.182,03	662.183,83	718.242,25	4.437,52
Ertragsausgleich	-109.186,00	-15.164,69	-76.071,72	-18.398,43	448,84
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	24.893.786,01	5.496.491,60	14.660.048,44	4.737.245,97	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-13.143.102,93	-2.284.819,27	-7.556.272,99	-3.280.661,83	-21.348,84
Realisierte Gewinne	6.249.193,76	1.097.283,63	2.363.401,26	2.772.705,09	15.803,78
Realisierte Verluste	-3.743.968,96	-652.460,69	-1.393.038,31	-1.688.680,93	-9.789,03
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	12.256.701,35	2.165.890,33	4.654.128,82	5.406.685,50	29.996,70
Ausschüttung	-639.207,68	0,00	0,00	-637.632,18	-1.575,50
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>86.147.071,63</b>	<b>15.491.434,83</b>	<b>34.026.519,32</b>	<b>36.450.260,28</b>	<b>178.857,20</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>					
Dividenden	2.716.740,04	477.373,16	1.020.763,45	1.211.910,70	6.692,73
Bankzinsen	1.497,91	262,38	572,79	659,17	3,57
Ertragsausgleich	224.597,62	51.434,73	136.593,44	37.162,33	-592,88
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.942.835,57</b>	<b>529.070,27</b>	<b>1.157.929,68</b>	<b>1.249.732,20</b>	<b>6.103,42</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-288,78	-50,61	-102,23	-134,10	-1,84
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-989.270,67	-255.745,69	-336.152,48	-396.170,43	-1.202,07
Depotbankvergütung	-62.473,41	-10.918,94	-23.478,73	-27.918,72	-157,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-47.220,62	-8.250,28	-17.720,84	-21.130,49	-119,01
Taxe d'abonnement	-37.322,77	-6.533,37	-14.368,42	-16.373,04	-47,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-54.636,42	-9.611,59	-20.649,51	-24.242,41	-132,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.610,04	-634,16	-1.415,04	-1.551,93	-8,91
Register- und Transferstellenvergütung	-1.500,01	-265,66	-600,41	-630,76	-3,18
Staatliche Gebühren	-2.955,56	-494,85	-1.092,79	-1.360,46	-7,46
Gründungskosten	-370,89	-64,74	-138,92	-166,63	-0,60
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-51.729,15	-9.048,31	-19.504,76	-23.047,08	-129,00
Aufwandsausgleich	-115.411,62	-36.270,04	-60.521,72	-18.763,90	144,04
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.366.789,94</b>	<b>-337.888,24</b>	<b>-495.745,85</b>	<b>-531.489,95</b>	<b>-1.665,90</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.576.045,63</b>	<b>191.182,03</b>	<b>662.183,83</b>	<b>718.242,25</b>	<b>4.437,52</b>

Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup>

2,44

1,64

1,63

1,02

Portfolio Turnover Rate in Prozent<sup>2)</sup>

68,25

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Lagerstellen und Rechtskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Schweizer PTR nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 in Prozent<sup>2)</sup>:**Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010****Schweizer PTR in %****Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure****68,25%**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 ist keine Performance-Fee angefallen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30.12.2010

Fonds	ISIN WKN	Monat	lfd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure - I-A- seit 23.10.2006	LU0263854407 A0KET2	4,42	25,54	25,54	6,43	-	15,75
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure -I-T- seit 23.10.2006	LU0263854829 A0KET3	4,42	25,53	25,53	6,43	-	15,67
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure -P- seit 23.10.2006	LU0263855479 A0KET4	4,35	24,52	24,52	4,08	-	11,71
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure -GBP- seit 15.09.2009	LU0424512662 A0RMTM	5,45	19,16	19,16	-	-	32,95

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

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

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I-T Stück	Aktienklasse I-A Stück	Aktienklasse GBP Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	105.823,000	224.771,000	334.569,000	1.301,000
Ausgegebene Aktien	55.555,986	142.948,000	48.835,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-22.697,986	-73.558,000	-34.653,000	-145,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>138.681,000</b>	<b>294.161,000</b>	<b>348.751,000</b>	<b>1.156,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

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>							
APA Group	AUD	785.000	250.000	1.355.000	4,0200	4.203.982,40	4,89
Australian Infrastructure Fund Ltd.	AUD	215.000	60.000	1.174.284	1,8850	1.708.362,54	1,98
						<b>5.912.344,94</b>	<b>6,87</b>
<b>Bermudas</b>							
Cheung Kong Infrastructure Ltd.	HKD	474.000	75.000	725.000	35,7000	2.531.964,43	2,94
NWS Holding Ltd.	HKD	1.068.086	510.001	1.811.256	12,2000	2.161.678,21	2,51
						<b>4.693.642,64</b>	<b>5,45</b>
<b>Brasilien</b>							
Cia de Concessionarios Rodoviaria	BRL	31.000	30.000	81.500	46,5500	1.716.973,66	1,99
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	22.500	41.000	34.000	51,5100	1.333.338,41	1,55
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	BRL	56.000	25.000	85.500	54,6500	2.114.670,08	2,45
Ecorodovias Infraestrutura e Logistica S.A.	BRL	150.000	0	150.000	12,8000	868.935,55	1,01
Santos Brasil Participacoes SA	BRL	160.000	0	160.000	23,0000	1.665.459,81	1,93
						<b>7.699.377,51</b>	<b>8,93</b>
<b>China</b>							
Beijing Capital International Airport Co. Ltd.	HKD	2.050.000	0	2.050.000	4,0300	808.184,07	0,94
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	1.020.000	400.000	1.970.000	8,6500	1.666.992,75	1,94
						<b>2.475.176,82</b>	<b>2,88</b>
<b>Deutschland</b>							
Hamburger Hafen und Logistik AG	EUR	13.300	23.000	52.300	35,0400	1.832.592,00	2,13
						<b>1.832.592,00</b>	<b>2,13</b>
<b>Frankreich</b>							
Aéroports de Paris	EUR	5.350	16.000	14.350	59,8200	858.417,00	1,00
Eutelsat Communications	EUR	12.500	27.000	61.200	27,5050	1.683.306,00	1,95
Suez Environnement	EUR	113.000	0	113.000	15,6050	1.763.365,00	2,05
Vinci S.A.	EUR	54.700	56.000	83.800	41,2750	3.458.845,00	4,02
						<b>7.763.933,00</b>	<b>9,02</b>
<b>Großbritannien</b>							
International Public Partnership LTD.	GBP	585.000	950.000	930.000	1,1730	1.281.289,64	1,49
HSBC Infrastructure Co. Ltd.	GBP	1.187.931	500.000	1.548.931	1,1830	2.152.202,69	2,50
Inmarsat Plc.	GBP	210.000	0	210.000	6,7500	1.664.904,86	1,93
National Grid Plc.	GBP	253.400	235.000	249.900	5,6750	1.665.706,48	1,93
Pennon Group Plc.	GBP	302.000	20.000	282.000	6,4350	2.131.395,35	2,47
Severn Trent Plc.	GBP	76.000	36.000	143.200	14,9900	2.521.221,52	2,93
						<b>11.416.720,54</b>	<b>13,25</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Hongkong</b>							
China Merchants Holding International Co. Ltd.	HKD	170.000	80.000	574.000	30,3500	1.704.205,52	1,98
MTR Corporation	HKD	175.000	150.000	609.000	28,5500	1.700.884,34	1,97
						<b>3.405.089,86</b>	<b>3,95</b>
<b>Italien</b>							
Atlantia S.p.A.	EUR	111.000	0	111.000	15,3200	1.700.520,00	1,97
Digital Multimedia Techs S.p.A.	EUR	58.000	0	58.000	15,1500	878.700,00	1,02
Snam Rete Gas S.p.A.	EUR	225.000	0	225.000	3,7375	840.937,50	0,98
						<b>3.420.157,50</b>	<b>3,97</b>
<b>Japan</b>							
East Japan Railway Co.	JPY	36.500	18.000	18.500	5.340,0000	916.763,72	1,06
						<b>916.763,72</b>	<b>1,06</b>
<b>Jersey</b>							
3I Infrastructure Ltd.	GBP	515.472	420.000	2.364.856	1,2320	3.422.013,85	3,97
						<b>3.422.013,85</b>	<b>3,97</b>
<b>Kanada</b>							
Enbridge Inc.	CAD	7.200	8.000	59.700	56,1900	2.555.452,88	2,97
TransCanada Corporation	CAD	51.900	36.500	121.900	38,3200	3.558.473,37	4,13
						<b>6.113.926,25</b>	<b>7,10</b>
<b>Luxemburg</b>							
SES Global S.A.	EUR	29.500	39.000	136.800	18,3900	2.515.752,00	2,92
						<b>2.515.752,00</b>	<b>2,92</b>
<b>Malaysia</b>							
Malaysia Airports Holding Berhad	MYR	1.190.000	80.000	1.110.000	6,0800	1.663.864,30	1,93
						<b>1.663.864,30</b>	<b>1,93</b>
<b>Mexiko</b>							
Grupo Aeroportuario del Sureste S.A. de CV ADR	USD	43.500	5.000	65.200	55,9300	2.776.274,08	3,22
						<b>2.776.274,08</b>	<b>3,22</b>
<b>Niederlande</b>							
Koninklijke Vopak NV	EUR	44.800	8.000	48.100	35,8350	1.723.663,50	2,00
						<b>1.723.663,50</b>	<b>2,00</b>
<b>Schweiz</b>							
Unique Zurich Airport	CHF	1.910	300	5.870	381,0000	1.791.469,08	2,08
						<b>1.791.469,08</b>	<b>2,08</b>
<b>Singapur</b>							
SMRT Corporation Ltd.	SGD	630.000	600.000	720.000	2,0500	867.980,01	1,01
						<b>867.980,01</b>	<b>1,01</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Spanien</b>							
Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	35.475	90.000	51.975	13,7900	716.735,25	0,83
Red Electrica de Espana	EUR	15.000	0	45.400	35,4000	1.607.160,00	1,87
						<b>2.323.895,25</b>	<b>2,70</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	38.700	15.000	87.700	25,7300	1.717.945,18	1,99
Crown Castel International Corporation	USD	79.000	2.500	76.500	42,9800	2.503.212,79	2,91
Norfolk Southern Corporation	USD	8.800	6.000	35.800	62,7400	1.710.005,33	1,98
PG & E Corporation	USD	45.000	0	45.000	47,9000	1.641.035,40	1,90
Waste Management Inc.	USD	20.800	4.500	92.500	36,8000	2.591.549,30	3,01
WGL Holdings Inc.	USD	60.500	0	60.500	36,4200	1.677.510,47	1,95
						<b>11.841.258,47</b>	<b>13,74</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>84.575.895,32</b>	<b>98,18</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genuss-scheine</b>						<b>84.575.895,32</b>	<b>98,18</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>84.575.895,32</b>	<b>98,18</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>1.923.497,51</b>	<b>2,23</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-352.321,20</b>	<b>-0,41</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>86.147.071,63</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2010 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
GBP	Währungsverkäufe	4.900.000,00	5.756.376,07	6,68
USD	Währungsverkäufe	6.100.000,00	4.646.875,55	5,39

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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>Brasilien</b>			
Cia de Transmissao de Energia Electricia Paulista SA BZR 07.04.10	BRL	700	700
<b>Cayman Inseln</b>			
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	70.000	430.000
<b>China</b>			
Dalian Port (PDA) Co. Ltd.	HKD	0	4.122.000
<b>Frankreich</b>			
Veolia Environnement S.A.	EUR	17.200	64.300
<b>Großbritannien</b>			
International Public Partnership Ltd. BZR 22.01.10	GBP	0	64.750
National Grid Plc. BZR 11.06.10	GBP	131.400	131.400
<b>Hongkong</b>			
Anhui Expressway Co. Ltd.	HKD	80.000	2.064.000
<b>Malaysia</b>			
Plus Expressways Berhad	MYR	90.000	1.794.000
<b>Spanien</b>			
Abertis Infraestructuras S.A. BZR 07.06.10	EUR	49.500	49.500
Enagas S.A.	EUR	10.000	86.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
American Tower Corporation	USD	0	62.100
El Paso Corporation	USD	19.000	183.000
Sempra Energy	USD	5.000	36.200
Union Pacific Corporation	USD	1.000	27.000
<b>Vietnam</b>			
Vietnam Infrastructure Ltd. USD	USD	0	1.320.000
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Großbritannien</b>			
HSBC Infrastructure Co. Ltd. BZR 08.12.10 -Sub Shares-	GBP	1.406.000	1.406.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2957
Brasilianischer Real	BRL	1	2,2096
Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,2223
Japanischer Yen	JPY	1	107,7595
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,0561
Schweizer Franken	CHF	1	1,2484
Singapur Dollar	SGD	1	1,7005
US-Dollar	USD	1	1,3135

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

**PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS SICAV – LISTED REAL ESTATE**

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Real Estate wurde per 24. Juni 2010 liquidiert.

Luxemburg, im Februar 2011

Der Verwaltungsrat der Partners Group Listed Investments SICAV

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse P	Aktienklasse I-A	Aktienklasse I-T
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 % p.a.	0,10 % p.a.	0,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR

#### Geographische Länderaufteilung

Italien	0,05 %
Wertpapiervermögen	0,05 %
Bankguthaben	2,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	97,61 %
	<b>100,00 %</b>

Der Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate wurde zum 24. Juni 2010 liquidiert.

#### Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	0,05 %
Wertpapiervermögen	0,05 %
Bankguthaben	2,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	97,61 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse P

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2008	0,00	1	0,00	58,43
31.12.2009	0,00	1	0,00	78,04
24.06.2010	0,00	1	0,00	91,04

#### Aktienklasse I-T

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2008	3,34	57.220	5.728,55	58,38
31.12.2009	4,43	57.220	0,00	77,45
24.06.2010	4,59	51.000	-538,09	90,06

#### Aktienklasse I-A

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2008	0,00	1	0,00	58,73
31.12.2009	0,00	1	0,00	79,19
24.06.2010	0,00	1	0,00	92,74

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 24. Juni 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.051,99)	2.172,59
Bankguthaben	107.450,80
Zinsforderungen	42,21
Dividendenforderungen	8.795,21
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.519.936,03
	<b>4.638.396,84</b>
Sonstige Passiva *	-45.021,96
	<b>-45.021,96</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>4.593.374,88</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	91,04 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	91,04 EUR

Aktienklasse I-T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.593.191,10 EUR
Umlaufende Aktien	51.000,000
Aktienwert	90,06 EUR

Aktienklasse I-A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	92,74 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	92,74 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 24. Juni 2010

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.431.745,40	78,04	4.431.588,17	79,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-40.474,07	-0,62	-40.473,06	-0,39
Ertragsausgleich	-735,03	-0,37	-734,66	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	199,45	199,45	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-538.293,26	-201,06	-538.092,20	0,00
Realisierte Gewinne	1.178.346,46	22,90	1.178.300,21	23,35
Realisierte Verluste	-377.509,36	-7,41	-377.494,39	-7,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-59.904,71	0,11	-59.902,97	-1,85
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.593.374,88</b>	<b>91,04</b>	<b>4.593.191,10</b>	<b>92,74</b>

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 24. Juni 2010

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	62.792,94	1,32	62.790,37	1,25
Erträge aus Investmentanteilen	518,93	0,01	518,91	0,01
Bankzinsen	57,01	0,00	57,01	0,00
Ertragsausgleich	-6.412,20	-0,10	-6.412,10	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>56.956,68</b>	<b>1,23</b>	<b>56.954,19</b>	<b>1,26</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-28.451,55	-0,89	-28.450,13	-0,53
Depotbankvergütung	-8.942,96	-0,13	-8.942,70	-0,13
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-13.109,83	-0,03	-13.109,77	-0,03
Taxe d'abonnement	-228,90	-0,01	-228,89	0,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.629,58	-0,37	-21.628,84	-0,37
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-20,39	0,00	-20,39	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-754,13	0,00	-754,13	0,00
Staatliche Gebühren	-622,88	-0,01	-622,86	-0,01
Gründungskosten	-11.284,22	-0,19	-11.283,83	-0,20
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-19.533,54	-0,69	-19.532,47	-0,38
Aufwandsausgleich	7.147,23	0,47	7.146,76	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-97.430,75</b>	<b>1,85</b>	<b>-97.427,25</b>	<b>-1,65</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-40.474,07</b>	<b>-0,62</b>	<b>-40.473,06</b>	<b>-0,39</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,62</b>	<b>2,23</b>	<b>1,94</b>
<b>Portfolio Turnover Rate in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>105,10</b>			

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Lagerstellen und allgemeiner Verwaltung.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Schweizer PTR nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 in Prozent <sup>2)</sup>:

Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

Schweizer PTR in %

Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

105,10%

Im Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 ist keine Performance-Fee angefallen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 24.06.2010

Fonds	ISIN WKN	Monat <sup>1)</sup>	lfd Jahr <sup>2)</sup>	1 Jahr <sup>3)</sup>	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate -I-A- seit 29.02.2008	LU0322247841 A0M43B	3,54	17,11	44,19	-	-	-7,26
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate -I-T- seit 29.02.2008	LU0322248229 A0M43C	3,46	16,28	42,23	-	-	-9,94
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate -P- seit 29.02.2008	LU0322248492 A0M43D	3,62	16,66	43,03	-	-	-8,96

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

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

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I-T Stück	Aktienklasse I-A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000	57.220,000	1,000
Ausgegebene Aktien	2,230	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-2,230	-6.220,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1,000</b>	<b>51.000,000</b>	<b>1,000</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund der Liquidation des Teilfonds zum 24. Juni 2010 ist der Begriff „Monat“ als Zeitraum vom 31. Mai 2010 bis zum 24. Juni 2010 definiert.

<sup>2)</sup> Aufgrund der Liquidation des Teilfonds zum 24. Juni 2010 ist der Begriff „lfd. Jahr“ als Zeitraum vom 30. Dezember 2009 bis zum 24. Juni 2010 definiert.

<sup>3)</sup> Aufgrund der Liquidation des Teilfonds zum 24. Juni 2010 ist der Begriff „Jahr“ als Zeitraum vom 30. Juni 2009 bis zum 24. Juni 2010 definiert.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

### Vermögensaufstellung zum 24. Juni 2010

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>Italien</b>							
Beni Stabili S.p.A.	EUR	3.600	0	3.600	0,6035	2.172,59	0,05
						2.172,59	0,05
<b>Notierte Titel</b>						<b>2.172,59</b>	<b>0,05</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>2.172,59</b>	<b>0,05</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>2.172,59</b>	<b>0,05</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>107.450,80</b>	<b>2,34</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>4.483.751,49</b>	<b>97,61</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>4.593.374,88</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 24. Juni 2010**

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>			
DEXUS Property Group	AUD	0	59.000
Goodman Group	AUD	65.000	65.000
GPT Group	AUD	24.000	144.000
Mirvac Group	AUD	0	40.000
Stockland Trust Group	AUD	0	30.900
Westfield Group	AUD	0	30.300
<b>Bermudas</b>			
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	0	21.000
<b>Cayman Inseln</b>			
China Resources Beijing Land Ltd.	HKD	0	22.000
Shimao Property Holdings Ltd.	HKD	0	18.000
<b>Frankreich</b>			
Fronciere des Regions S.A.	EUR	0	600
Klepierre S.A.	EUR	0	1.500
Unibail-Rodamco SIIC	EUR	0	1.550
<b>Großbritannien</b>			
Capital & Counties Properties Plc.	GBP	10.350	10.350
Hammerson Plc.	GBP	0	13.400
Land Securities Group Plc.	GBP	0	14.500
Liberty International Plc.	GBP	0	10.350
Segro Plc.	GBP	0	14.000
The British Land Co. Plc.	GBP	0	16.000
<b>Hongkong</b>			
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	0	49.520
Hang Lung Properties Ltd.	HKD	0	25.000
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	0	13.000
Link Reit	HKD	0	27.500
New World Development Co. Ltd.	HKD	0	34.000
Sino Land Co. Ltd.	HKD	0	32.000
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	0	24.000
Wharf Holding Ltd.	HKD	12.000	12.000
<b>Japan</b>			
Japan Real Estate Investment Corporation	JPY	0	7
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	0	17.000
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	0	14.000
Nippon Building Fund Inc.	JPY	0	9
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	0	7.000
<b>Kanada</b>			
Brookfield Properties Corporation	CAD	0	6.000
Riocan Real Estate Investment Trust	CAD	0	3.600

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 24. Juni 2010

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>Niederlande</b>			
Corio NV	EUR	350	1.810
<b>Singapur</b>			
Capitaland Ltd.	SGD	0	60.500
City Developments Ltd.	SGD	11.000	11.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
AMB Property Corporation	USD	0	2.800
Avalonbay Communities Inc.	USD	0	1.434
Boston Properties Inc.	USD	0	2.610
Digital Realty Trust Inc.	USD	0	1.500
Entitlement Health Care Reit Inc.	USD	0	2.240
Equity Residential Properties Trust	USD	0	5.200
Federal Realty Investment Trust	USD	0	1.180
HCP Inc.	USD	0	5.350
Host Hotels & Resorts Inc.	USD	0	11.049
Kimco Realty Corporation	USD	0	7.500
Liberty Property Trust	USD	0	2.000
Macerich Co.	USD	1.200	1.200
Nationwide Health Properties Inc.	USD	0	2.100
ProLogis	USD	0	8.100
Public Storage Inc.	USD	0	2.400
Simon Property Group	USD	0	5.239
SL Green Realty Corporation	USD	0	1.400
Ventas Inc.	USD	0	2.900
Vornado Realty Trust	USD	0	3.407
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Malta</b>			
BGP Holdings Plc.	AUD	0	155.000
<b>Optionsscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Frankreich</b>			
Fonciere des Regions S.A./Fronciere des Regions S.A. WTS v.10(2010)	EUR	0	600
<b>Hongkong</b>			
Henderson Land Development Co. Ltd. WTS v.10(2011)	HKD	2.600	2.600

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 24. Juni 2010 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4073
Britisches Pfund	GBP	1	0,8213
Hong Kong Dollar	HKD	1	9,5198
Japanischer Yen	JPY	1	110,2521
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,2778
Mexikanischer Peso	MXN	1	15,5128
Schwedische Krone	SEK	1	9,5378
Singapur Dollar	SGD	1	1,7040
US-Dollar	USD	1	1,2238

**Konsolidierter 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 <sup>1)</sup>

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 215.685.157,42)	266.850.839,87
Festgelder	25.000.000,00
Bankguthaben	10.105.103,09
Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften	728.938,15
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.463.448,04
Zinsforderungen	21.132,46
Dividendenforderungen	778.526,78
Forderungen aus Absatz von Aktien	633.334,01
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	690.219,34
Forderungen aus Devisengeschäften	821.798,15
Sonstige Aktiva	1,02
	<b>308.093.340,91</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-64.805,50
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-321.447,47
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-647.515,53
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-821.655,47
Sonstige Passiva	-437.402,92
	<b>-2.292.826,89</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>305.800.514,02</b>

\* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Anlageberater- und Taxe d'abonnementgebühren.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	173.806.300,84
Ordentlicher Nettoertrag	1.451.660,80
Ertragsausgleich	-34.651,95
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	177.432.282,59
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-108.987.856,17
Realisierte Gewinne	43.947.924,90
Realisierte Verluste	-32.785.484,47
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	56.202.920,04
Ausschüttung	-639.207,68
Liquidationserlös <sup>1)</sup>	-4.593.374,88
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>305.800.514,02</b>

<sup>1)</sup> Der Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate wurde zum 24. Juni 2010 liquidiert.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	5.266.120,79
Erträge aus Investmentanteilen	518,93
Zinsen auf Anleihen	3.533,84
Bankzinsen	111.768,69
Erhaltene Bestandsprovisionen	22.366,52
Ertragsausgleich	277.643,45
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>5.681.952,22</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.019,35
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-3.168.144,90
Depotbankvergütung	-212.520,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-135.708,35
Taxe d'abonnement	-120.301,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-172.404,35
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.934,42
Register- und Transferstellenvergütung	-3.759,97
Staatliche Gebühren	-7.968,89
Gründungskosten	-11.655,11
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-143.882,93
Aufwandsausgleich	-242.991,50
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.230.291,42</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.451.660,80</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Lagerstellen und Rechtskosten.

### 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 Luxembourg-Strassen. Sie wurde am 30. Dezember 2008 durch Umwandlung des Partners Group Listed Investments Fonds (fonds commun de placement), gemäß Teil I des Luxembourger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“), 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 im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxembourg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg 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 Luxembourg-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 im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxembourg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82.183 eingetragen.

Der Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate wurde zum 24. Juni 2010 liquidiert.

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstabe a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

- 6. Die 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

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *taxe d'abonnement* in Höhe von derzeit 0,05% p.a., 0,01% p.a. für Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden, die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar ist. Soweit ein Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxembourger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxembourger Investmentfonds angelegt ist.

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

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 Luxembourger 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:

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

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).

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

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

Informationen für Schweizer Anleger

7.) Valorenummer

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse P	1902991
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse I	1902989
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse USD	1902992
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse GBP	10137954
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse P	2673962
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse I-T	2673959
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse I-A	2673955
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse GBP	10137962
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate Aktienklasse P	3443196
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate Aktienklasse I-T	3443194
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate Aktienklasse I-A	3443184

8.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 folgende TER in Prozent ermittelt:

Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity	Schweizer TER in %
Anteilklasse I	1,57
Anteilklasse P	2,38
Anteilklasse USD	2,42
Anteilklasse GBP	1,04
Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure	Schweizer TER in %
Anteilklasse I – A	1,63
Anteilklasse I – T	1,64
Anteilklasse P	2,44
Anteilklasse GBP	1,02

Partners Group Listed Investments – Listed Real Estate	Schweizer TER in % für den zum 24. Juni 2010 liquidierten Teilfonds
Anteilklasse I - A	4,07
Anteilklasse I - T	4,67
Anteilklasse P	5,50

In dem Zeitraum 01. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 ist keine Performance Fee angefallen.

#### 9.) 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 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Zeitraum vom 1. Januar 2010 - 31. Dezember 2010	Schweizer PTR in %
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	- 15,82
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	68,25

#### Zeitraum vom 1. Januar 2010 - 24. Juni 2010

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate	105,10
--	--------

#### 10.) Hinweise für Anleger

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

#### 11.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt [www.shab.ch](http://www.shab.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.



An die Aktionäre der  
**Partners Group Listed Investments SICAV**

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2010, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

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

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

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“**

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

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

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

### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Sonstiges**

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Vertreten durch

Luxemburg, 28. April 2011

Markus Mees

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447

**INVESTMENTGESELLSCHAFT:**

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

**Verwaltungsrat  
der Investmentgesellschaft:**

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

**Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:**  
Loris Di Vora  
Abteilungsleiter Fondsadministration DZ PRIVATBANK S.A. \*

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

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:**

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

**Verwaltungsgesellschaft:**

**IPCConcept Fund Management S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:**

**Vorsitzender des Verwaltungsrates:**  
Andreas Neugebauer  
Administrateur-Délégué  
DZ PRIVATBANK S.A. \*

**Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:**  
Dr. Frank Müller  
Administrateur-Directeur  
DZ PRIVATBANK S.A. \*

**Verwaltungsratsmitglied:**  
Julien Zimmer  
Generalbevollmächtigter Investmentfonds  
DZ PRIVATBANK S.A. \*

**Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:**

Matthias Schirpke  
Nikolaus Rummler

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:**

**KPMG Audit S.à r.l.**  
Cabinet de révision agréé  
9, allée Scheffer  
L-2120 Luxemburg

**Depotbank:**

**DZ PRIVATBANK S.A. \***  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle sowie  
Register- und Transferstelle:**

**DZ PRIVATBANK S.A. \***  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

\* bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

<b>Anlageberater:</b>	<b>Partners Group Holding AG</b> Zugerstrasse 57 CH-6341 Baar-Zug
<b>Zahlstellen:</b> Großherzogtum Luxemburg:	<b>DZ PRIVATBANK S.A. *</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Bundesrepublik Deutschland:	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D – 60265 Frankfurt am Main
Schweiz:	<b>Credit Suisse</b> Paradeplatz 8 CH-8001 Zürich
<b>Zahlstelle und steuerlicher Vertreter in Österreich:</b>	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Graben 21 A-1010 Wien
Vertreter in der Schweiz:	<b>FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG</b> Klausstraße 33 CH-8008 Zürich

\* bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

