

Partners Group Listed Investments SICAV

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über

Organismen für gemeinsame Anlagen

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2014**

R.C.S. Luxembourg B 143 187

Bericht des "Réviseur d'Entreprises"	3
Verwaltung und Organe	5
Konsolidierter Bericht	6
Erläuterungen	8
Bericht per Subfonds	
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	11
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	16
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income	21
Ungeprüfte Information	26



To the shareholders of
Partners Group Listed Investments SICAV

We have audited the accompanying financial statements of Partners Group Listed Investments SICAV and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments in securities and other net assets as at 31 December 2014 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

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

Responsibility of the "Réviseur d'entreprises agréé"

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the "Réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "Réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Partners Group Listed Investments SICAV and of each of its sub-funds as of 31 December 2014, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matters

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, April 17, 2015

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Alain Maechling

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



An die Aktionäre des
Partners Group Listed Investments SICAV

Wir haben den beigefügten Abschluss der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Subfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderen Nettovermögenswerte zum 31.12.2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens 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 Subfonds zum 31.12.2014 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens 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.

Luxemburg, den 17. April 2015

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Alain Maechling

Die englische Version des Jahresberichts war Bestandteil der Prüfung durch den Abschlussprüfer. Daher bezieht sich auch der Bericht des Abschlussprüfers nur auf die englische Version. Sämtliche anderssprachigen Versionen wurden unter Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV erstellt.

Gesellschaft**Partners Group Listed Investment SICAV**

Seit dem 1. Februar 2014
5, rue Jean Monnet
L-2013 Luxemburg

Bis zum 31. Januar 2014
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Oliver Schütz, Vorsitzender des Verwaltungsrates (seit dem 1. Februar 2014)
VP, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Jean-Paul Gennari, Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender (vom 1. Februar 2014 bis zum 12. August 2014)
Managing Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Claude Noesen (seit dem 12. August 2014)
Independent Director

Roland Roffler, Verwaltungsratsmitglieder
Partner, Partners Group AG

Nikolaus Rummler, Vorsitzender des Verwaltungsrates (bis zum 31. Januar 2014)
IPConcept (Luxembourg) S.A.

Loris Di Vora, Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender (bis zum 31. Januar 2014)
DZ PRIVATBANK S.A.

Abschlussprüfer der Gesellschaft

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

Verwaltungsgesellschaft

Seit dem 1. Februar 2014
MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2013 Luxemburg

Bis zum 31. Januar 2014
IPConcept (Luxembourg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Federer, Verwaltungsratsmitglied
Director, Credit Suisse Funds AG

Jean-Paul Gennari, Verwaltungsratsmitglied (bis zum 15. September 2014)
Managing Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.

Petra Reinhard Keller, Verwaltungsratsmitglied (bis zum 31. Dezember 2014)
Managing Director, Credit Suisse Funds AG

Niklaus Mueller, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse (Luxembourg) S.A.

Robert Gregory Archbold, Verwaltungsratsmitglied (seit dem 22. Januar 2014)
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, Allée Scheffer,
L-2520 Luxemburg

Depotbank

Seit dem 1. Februar 2014
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Bis zum 31. Januar 2014
DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Fondsmanager

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

Seit dem 1. Februar 2014
Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Bis zum 31. Januar 2014
DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahlstelle in Großherzogtum Luxemburg

Seit dem 1. Februar 2014
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Bis zum 31. Januar 2014
DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH - 8001 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Credit Suisse AG
Paradeplatz 8
CH-8001 Zürich

Zahlstelle in Dänemark

Skandinaviska Enskilda Banken AG (publ)
Bernstoffsgade 50
DK-1577 Copenhagen

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

Nettovermögensaufstellung in EUR

	31.12.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	721.035.701,67
Bankguthaben und sonstige	13.824.607,13
Forderungen aus Zeichnungen	804.852,47
Forderungen aus Erträgen	1.188.043,38
Im Voraus bezahlte Kosten	696,83
Gründungskosten	2.619,25
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten	2.121.227,57
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	2.198.219,70
	741.175.968,00
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	449.076,05
Rückstellungen für Aufwendungen	1.123.520,74
Nichtrealisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften	413.358,89
	1.985.955,68
Nettovermögen	739.190.012,32

Ertrags- und Aufwandsrechnung in EURFür die Periode vom
01.01.2014 bis zum
31.12.2014**Erträge**

Dividenden (Netto)	18.691.158,34
Bankzinsen	30.907,63
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	90,94
	18.722.156,91

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	10.056.809,19
Depotbank- und Depotgebühr	244.252,43
Verwaltungskosten	271.436,70
Druck- und Veröffentlichungskosten	78.889,57
Zinsen und Bankspesen	9.586,51
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	574.872,53
"Taxe d'abonnement"	359.540,22
Abschreibung der Gründungskosten	4.897,86
	11.600.285,01

Nettoerträge (-verluste)**7.121.871,90****Realisierter Gewinn (Verlust)**

Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	52.759.047,68
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	1.273.798,70
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	3.655.869,34
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	462.974,65
	58.151.690,37

Realisierter Nettogewinn (-verlust)**65.273.562,27****Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)**

Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	48.879.162,50
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	93.831,70
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	2.536.102,92
	51.509.097,12

Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung**116.782.659,39****Zeichnungen / Rücknahmen**

Zeichnungen	286.215.316,90
Rücknahmen	-309.381.396,29
	-23.166.079,39

Ausschüttung**-4.701.970,05**

Erläuterungen

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 5, rue Jean Monnet, L-2013 Luxemburg. Sie wurde am 30. Dezember 2008 durch Umwandlung des Partners Group Listed Investments Fonds, (fonds commun de placement), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, welcher am 19. August 2004 auf Initiative der Partners Group aufgelegt wurde, und auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Dezember 2008 im Memorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial) veröffentlicht. Eine vollständige Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 31. Januar 2014 und wurde am 10. Februar 2014 im Memorial veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 143187 eingetragen.

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

Die Verwaltung der SICAV soll auf Wunsch des Initiators Partners Group AG von der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf die MultiConcept Fund Management S.A. mit Wirkung zum 1. Februar 2014 übertragen werden. Im Zuge dessen erfolgt auch ein Übertrag aller anderen Dienstleister. Das Depotbankmandat sowie die Zahlstellenfunktion werden ab dem 1. Februar 2014 von der Credit Suisse (Luxemburg) S.A. wahrgenommen. Die Aufgaben der zentralen Verwaltungsstelle sowie der Register- und Transferstelle übernimmt ab dem 1. Februar 2014 die Credit Suisse Fund Services (Luxemburg) S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 26. Januar 2004 als Aktiengesellschaft auf unbestimmte Zeit in Luxemburg gegründet. Sie untersteht den Bestimmungen in Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Ihr eingetragener Sitz ist in Luxemburg an 5, rue Jean Monnet.

Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 14. Februar 2004 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» (das «Mémoriale») veröffentlicht und wurde seither mehrere Male angepasst. Die letzte Änderung wurde am 1. Oktober 2014 veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist in ihrer gültigen konsolidierten Fassung beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B 98 834 zur Einsicht hinterlegt.

Veränderung:

Partners Group Listed Investments SICAV-Listed Income CHF (P-Acc.) wurde am 07.04.2014 lanciert.

2. Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft wird in Euro (EUR) („Referenzwährung“) ausgewiesen.

2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im 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 überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.

d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und 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 Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

7. Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Subfonds
Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechsellkursen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der „Ertrags- und Aufwandsrechnung“ verbucht und unter „Andere Aktiva/Passiva“ in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

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

Erläuterungen

9. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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

3. Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds:

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär:

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre:

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

4. Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5. Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6. Total expense ratio (TER)

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die TER wird nach SFAMA Richtlinie berechnet.

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

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

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der *taxe d'abonnement* alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten.

Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Die TER Berechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014.

Falls ein Subfonds mindestens 10% des Nettovermögens in Zielfonds investiert wird eine zusammengesetzte TER des Dachfonds wie folgt berechnet. Diese TER entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen und der TER per Stichtag des Dachfonds, abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds.

Für Anteilklassen, die weniger als 6 Monate vor Abschluss aufgelegt wurden, wird keine TER ausgewiesen.

7. Portfolio Turnover Rate (PTR)

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die PTR gilt als Indikator für die Handelsaktivität des Fonds (ohne Käufe und Verkäufe aufgrund von Zeichnungen und Rücknahmen) und wird in Prozent des durchschnittlichen Fondsvermögens während der vergangenen zwölf Monate ausgedrückt. Die PTR wird nach der SFAMA Richtlinie berechnet.

8. Transaktionskosten

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

Für die am 31.12.2014 abgeschlossene Geschäftsperiode erhob der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Private Equity	168.721,12 EUR
Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Infrastructure	262.549,53 EUR
Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Income	12.033,52 EUR

9. Ertragsausgleich

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

Erläuterungen

10. Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

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

11. Fondsp performance

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die Performance des Jahres N basiert auf den zu Jahresende errechneten Nettoinventarwerten des Jahres N respektive N-1, die auf Basis der Marktpreise der Investitionen zum Jahresende des Jahres N-1 respektive N ermittelt wurden. Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014.

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.

Bei Anteile, deren Ausgabe minimum 3 Jahre zurück liegt, wird die "Performance seit Auflegung" nicht dargestellt.

Die Performance ausschüttender Anteile beinhaltet die Wiederanlagen der Dividenden.

12. Ereignisse nach der Geschäftsperiode

Es gibt keine nachträglichen Ereignisse die in diesem geprüften Jahresbericht auszuweisen wären.

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Tätigkeitsbericht

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity ermöglicht einen einfachen Zugang zur Anlageklasse Private Equity bei täglicher Liquidität und niedrigem Mindestinvestitionsbetrag. Der Fonds investiert in börsennotierte Gesellschaften, deren Haupttätigkeit darin besteht, Private Equity-Investitionen zu tätigen (Listed Private Equity). Das Anlageuniversum umfasst mehr als 220 Gesellschaften, wobei sich der Fonds auf die 150 größten und liquidesten Titel fokussiert.

Durch die Auswahl von Unternehmen mit starken Fundamentaldaten ist Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity gut für das kommende Jahr positioniert. Reife Private-Equity-Portfolios, gesunde Bilanzen und ein positives Umfeld für Unternehmensveräußerungen bieten zudem eine solide Grundlage für eine positive NAV-Entwicklung.

(Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.)

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
I -Thesaurierend	EUR	1902989	LU0196152606	1,15%	1,42%
P -Thesaurierend	EUR	1902991	LU0196152788	1,95%	2,23%
I -Ausschüttend	GBP	10137954	LU0424511698	1,15%	1,41%
P -Thesaurierend	USD	1902992	LU0196152861	1,95%	2,27%

Für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 betrug die Portfolio Turnover Rate 44,43%.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2013	2012	2011
I -Thesaurierend	EUR	14,83%	/	31,30%	28,50%	-17,60%
P -Thesaurierend	EUR	13,88%	/	30,20%	27,50%	-18,40%
I -Ausschüttend	GBP	7,50%	/	33,80%	25,60%	-19,00%
P -Thesaurierend	USD	0,54%	/	35,60%	30,50%	-19,80%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	GBP	03.04.2014	1,09
I-Ausschüttend	GBP	19.08.2014	1,31

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					
USD	81.000.000	EUR	-64.098.405	08.01.2015	2.486.059,13
<i>Citigroup London</i>					
EUR	2.395.120	USD	-3.000.000	08.01.2015	-70.974,46
<i>Citigroup London</i>					
EUR	3.193.628	USD	-4.000.000	08.01.2015	-94.497,98
<i>Citigroup London</i>					
EUR	3.590.756	USD	-4.500.000	08.01.2015	-108.385,66
<i>Citigroup London</i>					
EUR	6.151.247	USD	-7.500.000	08.01.2015	-13.981,33
<i>Citigroup London</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					2.198.219,70

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen**Swapkontrakte**

Art		Verbindlichkeiten			Fälligkeit		Forderungen		Bewertung
Gegenpartei	Währung	Nennwert		ZS		Nennwert	ZS	(in EUR)	
TRS	USD	624.518	Neg. var. AINV US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. AINV US		6.871,49	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	2.870.400	Neg. var. AINV UW + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. AINV UW		95.571,93	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	7.893.900	Neg. var. APO US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. APO US		466.621,23	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	6.291.025	Neg. var. ARCC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. ARCC US		304.596,16	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	4.362.770	Neg. var. ARCC UW + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. ARCC UW		211.034,53	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	726.240	Neg. var. BKCC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. BKCC US		21.828,21	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	1.852.320	Neg. var. BKCC UW + FEDL01	2,000%	16.01.2015	Pos. var. BKCC UW		54.637,49	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	19.844.866	Neg. var. BX US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. BX US		661.849,35	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	13.597	Neg. var. FSC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. FSC US		124,92	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	2.356.792	Neg. var. FSC UW + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. FSC UW		21.543,63	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	3.364.197	Neg. var. NMFC US + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. NMFC US		125.170,06	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	3.816.782	Neg. var. PNNT US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. PNNT US		-16.875,78	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	3.333.360	Neg. var. PSEC UW+FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. PSEC UW		59.865,74	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>									
TRS	USD	3.742.860	Neg. var. SLRC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. SLRC US		105.120,74	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>									
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten								2.117.959,70	

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	193.728.327,70
Bankguthaben und sonstige	9.678.081,83
Forderungen aus Zeichnungen	384.565,99
Forderungen aus Erträgen	260.242,19
Im Voraus bezahlte Kosten	696,83
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten	2.117.959,70
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	2.198.219,70
	208.368.093,94
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	236.516,63
Rückstellungen für Aufwendungen	334.136,11
	570.652,74
Nettovermögen	207.797.441,20

Fondsentwicklung		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondsvermögen	EUR	207.797.441,20	287.449.982,18	216.884.739,83
Nettoinventarwert pro Aktie				
I -Thesaurierend	EUR	153,85	133,98	102,06
P -Thesaurierend	EUR	141,42	124,18	95,40
I -Ausschüttend	GBP	167,59	158,25	118,80
P -Thesaurierend	USD	141,92	141,16	104,08

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
I -Thesaurierend	EUR	617.668,028	1.131.052,111	150.936,158	664.320,241
P -Thesaurierend	EUR	403.029,450	207.524,194	306.147,825	110.642,569
I -Ausschüttend	GBP	214.922,740	542.378,137	106.787,948	434.243,345
P -Thesaurierend	USD	83.105,464	71.872,479	112.376,277	101.143,292

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	287.449.982,18
Erträge	
Dividenden (Netto)	6.205.617,76
Bankzinsen	25.213,31
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	90,94
	6.230.922,01
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	3.795.320,63
Depotbank- und Depotgebühr	92.510,19
Verwaltungskosten	95.251,46
Druck- und Veröffentlichungskosten	32.663,53
Zinsen und Bankspesen	150,68
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	236.845,07
"Taxe d'abonnement"	132.258,22
	4.384.999,78
Nettoerträge (-verluste)	1.845.922,23
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	39.029.528,32
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	1.278.064,18
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	4.641.205,70
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	130.746,72
	45.079.544,92
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	46.925.467,15
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-15.470.207,25
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	90.563,86
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	3.163.830,98
	-12.215.812,41
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	34.709.654,74
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	92.827.201,57
Rücknahmen	-205.744.920,46
	-112.917.718,89
Ausschüttung	-1.444.476,83
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	207.797.441,20

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Geographische Aufteilung

Frankreich	26,45
Vereinigtes Königreich	18,57
USA	12,41
Belgien	10,69
Schweiz	9,13
Kanada	7,66
Schweden	3,76
Guernsey	2,25
Deutschland	1,33
Malta	0,98
Total	93,23

Wirtschaftliche Aufteilung

Holding- und Finanzgesellschaften	67,50
Länder und Zentralregierungen	21,66
Biotechnologie	2,55
Anlagefonds	1,52
Total	93,23

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR ACKERMANS V HAAREN	17.905	1.824.519,50	0,88
EUR ALTAMIR	313.344	3.205.509,12	1,54
USD AMERICAN CAPITAL	755.046	9.186.305,07	4,42
USD APOLLO GLOBAL MANAGEMENT -A-	132.742	2.579.654,63	1,24
ZAR BRAIT	362.859	2.031.601,50	0,98
USD CARLYLE GROUP	191.347	4.300.568,85	2,07
EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS (reg. shares)	109.025	2.770.325,25	1,33
GBP ELECTRA INVESTMENT TRUST	135.218	5.189.050,21	2,50
EUR EURAZEO	166.346	9.584.856,52	4,61
EUR GIMV	141.456	5.387.351,76	2,59
CHF HBM BIOVENTURES	65.368	5.308.041,41	2,55
GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	856.853	4.998.080,82	2,41
SEK INVESTOR -B-	155.500	4.695.603,06	2,26
SEK KINNEVIK INVESTMENT AB -B-	115.000	3.114.025,55	1,50
CAD ONEX (subord. voting)	332.835	15.903.177,66	7,66
CHF PARTNERS GROUP	56.714	13.653.239,37	6,58
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	508.994	3.664.756,80	1,76
GBP STANDARD LIFE EUROPEAN PRIVATE EQUITY TRUST	754.554	2.142.769,27	1,03
GBP SVG CAPITAL	623.100	3.514.228,21	1,69
EUR WENDEL	131.150	12.186.458,00	5,86
GBP 3I GROUP	1.582.365	8.962.855,41	4,31
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		124.202.977,97	59,77
Privates Beteiligungskapital			
USD KKR	509.636	9.732.290,09	4,68
GBP PANTHEON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS	273.873	4.438.721,98	2,14
Privates Beteiligungskapital		14.171.012,07	6,82
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		138.373.990,04	66,59
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			
Anleihen			
EUR BELGIUM 12.03.2015	15.000.000	15.001.508,97	7,22
EUR FRANCE 18.02.2015	10.000.000	10.000.871,32	4,81
EUR FRANCE 22.01.2015	20.000.000	20.000.770,11	9,63
Anleihen		45.003.150,40	21,66
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			
Anleihen		45.003.150,40	21,66
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	585.787	4.248.688,57	2,04
USD HARBOURVEST GLOBAL PRIVATE EQUITY REDEMPTION CLASS -A- -USD-	100.000	1.020.592,71	0,49
GBP HGCAPITAL TRUST	378.000	5.081.905,98	2,45
Fondsanteile (Closed-End)		10.351.187,26	4,98
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Investmentfonds		10.351.187,26	4,98
Total des Wertpapierbestandes		193.728.327,70	93,23
Bankguthaben und sonstige		9.678.081,83	4,66
Andere Nettovermögenswerte		4.391.031,67	2,11
Fondsvermögen		207.797.441,20	100,00

* Diese Anleihen sind als Nominalwert der Swaps (TRS) erforderlich wie ausgewiesen auf Seite 12.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Tätigkeitsbericht

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

Die langfristige Wertentwicklung der im Fonds enthaltenen Infrastrukturbetreiber wird zudem von der anhaltenden Urbanisierung in Schwellenländern sowie dem großen Bedarf an privater Finanzierung für Infrastrukturanlagen in Industrieländern begünstigt.

(Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.)

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
P -Thesaurierend	CHF	13664403	LU0661297050	1,95%	2,22%
I -Thesaurierend	EUR	2673959	LU0263854829	1,15%	1,43%
I -Ausschüttend	EUR	2673955	LU0263854407	1,15%	1,43%
P -Ausschüttend	EUR	21917996	LU0949730401	1,95%	2,21%
P -Thesaurierend	EUR	2673962	LU0263855479	1,95%	2,23%
I -Ausschüttend	GBP	10137962	LU0424512662	1,15%	1,42%
I -Thesaurierend	USD	12894654	LU0617149520	1,15%	1,43%
P -Thesaurierend	USD	12894898	LU0617149793	1,95%	2,23%

Für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 betrug die Portfolio Turnover Rate 38,89%.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2013	2012	2011
P -Thesaurierend	CHF	13,92%	32,91%	11,70%	/	/
I -Thesaurierend	EUR	21,97%	/	9,40%	15,10%	1,50%
I -Ausschüttend	EUR	21,98%	/	9,40%	15,10%	1,50%
P -Ausschüttend	EUR	20,93%	24,12%	/	/	/
P -Thesaurierend	EUR	20,99%	/	8,50%	14,10%	0,60%
I -Ausschüttend	GBP	14,24%	/	11,40%	12,30%	-1,90%
I -Thesaurierend	USD	7,71%	36,20%	13,90%	17,80%	/
P -Thesaurierend	USD	6,87%	39,16%	12,90%	/	/

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	EUR	03.04.2014	3,70
I-Ausschüttend	EUR	19.08.2014	2,02
P-Ausschüttend	EUR	03.04.2014	0,80
P-Ausschüttend	EUR	19.08.2014	1,29
I-Ausschüttend	GBP	03.04.2014	4,20
I-Ausschüttend	GBP	19.08.2014	2,38

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(in EUR)
CHF	2.146.320	GBP	-1.400.000	03.02.2015	-4.862,56
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	2.129.110	CAD	-2.500.000	03.02.2015	1.590,37
<i>Citigroup London</i>					

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(in EUR)
CHF	9.210.538	USD	-9.600.000	03.02.2015	-229.356,26
<i>Citigroup London</i>					
CHF	2.410.580	HKD	-19.500.000	03.02.2015	-61.112,37
<i>Citigroup London</i>					
CHF	8.324.359	EUR	-6.900.000	03.02.2015	23.897,32
<i>Citigroup London</i>					
HKD	4.600.000	CHF	-574.323	03.02.2015	9.691,97
<i>Citigroup London</i>					
EUR	1.600.000	CHF	-1.922.976	03.02.2015	538,72
<i>Citigroup London</i>					
GBP	300.000	CHF	-459.878	03.02.2015	1.081,70
<i>Citigroup London</i>					
USD	1.900.000	CHF	-1.839.405	03.02.2015	31.664,50
<i>Citigroup London</i>					
CAD	600.000	CHF	-508.829	03.02.2015	1.412,95
<i>Citigroup London</i>					
Nichtrealisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften					-225.453,66

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	512.445.479,05
Bankguthaben und sonstige	3.787.030,72
Forderungen aus Zeichnungen	418.103,88
Forderungen aus Erträgen	869.302,02
	517.519.915,67
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	180.039,70
Rückstellungen für Aufwendungen	748.592,76
Nichtrealisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften	225.453,66
	1.154.086,12
Nettovermögen	516.365.829,55

Fondsentwicklung		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondsvermögen	EUR	516.365.829,55	360.765.668,55	319.945.748,17
Nettoinventarwert pro Aktie				
P -Thesaurierend	CHF	132,91	116,67	104,42
I -Thesaurierend	EUR	180,12	147,68	135,05
I -Ausschüttend	EUR	142,54	122,14	114,98
P -Ausschüttend	EUR	121,83	102,64	/
P -Thesaurierend	EUR	168,35	139,14	128,23
I -Ausschüttend	GBP	162,20	148,18	136,69
I -Thesaurierend	USD	136,20	126,45	110,99
P -Thesaurierend	USD	139,16	130,22	115,29

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
P -Thesaurierend	CHF	179.066,349	147.310,584	158.420,772	126.665,007
I -Thesaurierend	EUR	1.212.230,132	1.074.293,614	254.039,346	116.102,828
I -Ausschüttend	EUR	593.563,362	504.620,758	240.730,126	151.787,522
P -Ausschüttend	EUR	103.725,510	1.207,000	104.875,694	2.357,184
P -Thesaurierend	EUR	649.241,145	541.326,573	334.614,307	226.699,735
I -Ausschüttend	GBP	54.329,124	20.475,527	36.359,931	2.506,334
I -Thesaurierend	USD	379.938,578	396.323,409	93.611,247	109.996,078
P -Thesaurierend	USD	156.240,817	116.083,531	57.524,025	17.366,739

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	360.765.668,55
Erträge	
Dividenden (Netto)	12.010.254,11
Bankzinsen	5.146,85
	12.015.400,96
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	6.085.257,48
Depotbank- und Depotgebühr	123.743,57
Verwaltungskosten	140.098,78
Druck- und Veröffentlichungskosten	43.961,23
Zinsen und Bankspesen	75,83
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	308.522,25
"Taxe d'abonnement"	221.904,55
	6.923.563,69
Nettoerträge (-verluste)	5.091.837,27
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	13.594.804,70
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-548.156,05
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	328.334,06
	13.374.982,71
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	18.466.819,98
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	63.186.195,49
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-437.895,18
	62.748.300,31
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	81.215.120,29
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	178.530.281,95
Rücknahmen	-100.909.842,68
	77.620.439,27
Ausschüttung	-3.235.398,56
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	516.365.829,55

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Geographische Aufteilung

USA	27,12
Kanada	10,38
Italien	8,74
Frankreich	8,52
Luxemburg	6,54
Australien	6,28
Volksrepublik China	4,00
Japan	3,60
Spanien	3,55
Brasilien	3,25
Schweiz	3,05
Vereinigtes Königreich	2,95
Mexiko	2,07
Hongkong	2,00
Guernsey	1,94
Cayman-Inseln	1,83
Malaysia	1,37
Singapur	1,07
Niederlande	0,98
Total	99,24

Wirtschaftliche Aufteilung

Verkehr und Transport	35,40
Energie- und Wasserversorgung	25,78
Erdöl	9,09
Holding- und Finanzgesellschaften	8,49
Baugewerbe und -material	6,45
Telekommunikation	4,59
Anlagefonds	3,89
Immobilien	3,03
Umwelt und Recycling	2,52
Total	99,24

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR ABERTIS INFRASTRUCTURAS	63.174	1.031.947,29	0,20
EUR AEROPORTS DE PARIS	105.100	10.472.164,00	2,03
USD AMERICAN WATER WORKS	564.800	25.202.305,07	4,89
HKD ANHUI EXPRESSWAY -H-	9.330.000	5.161.251,35	1,00
AUD APA GROUP	1.822.553	9.149.917,35	1,77
AUD ASCIANO	2.666.000	10.869.166,75	2,10
EUR ATLANTIA	1.453.495	28.096.058,35	5,45
USD ATMOS ENERGY	121.500	5.678.223,52	1,10
HKD BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT -H-	17.364.000	11.464.119,03	2,22
USD BROOKFIELD INFRASTRUCTURE	460.500	15.778.404,37	3,06
USD CENTERPOINT ENERGY	270.000	5.287.023,72	1,02
HKD CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE HOLDINGS	1.700.225	10.342.395,77	2,00
BRL CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	2.304.200	10.957.820,64	2,12
BRL CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	750.100	5.828.761,26	1,13
USD CONSOLIDATED EDISON	140.000	7.700.604,22	1,49
USD CROWN CASTLE REIT	241.500	15.667.869,62	3,03
JPY EAST JAPAN RAILWAY	122.400	7.689.734,62	1,49
EUR ENAGAS	191.000	4.972.685,00	0,96
CAD ENBRIDGE	530.700	22.417.483,80	4,34
HKD ENN ENERGY HOLDINGS	2.028.100	9.456.815,24	1,83
EUR FERROVIAL	769.273	12.335.292,56	2,39
CHF FLUGHAFEN ZUERICH	28.409	15.745.373,17	3,05
MXN GRUPO AEROPORTUARIO DE PACIFICO -B-	844.806	4.462.869,90	0,86
GBP INTERNATIONAL PUBLIC PARTNERSHIPS L	5.836.000	10.025.900,86	1,94
USD ITC HOLDINGS	155.700	5.250.371,16	1,02
HKD JIANGSU EXPRESSWAY S. -H-	4.095.318	4.018.847,07	0,78
EUR KONINKLIJKE VOPAK	116.600	5.053.444,00	0,98
MYR MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS	4.426.300	7.072.527,93	1,37
GBP NATIONAL GRID	1.308.738	15.234.430,19	2,95
USD NORFOLK SOUTHERN	180.700	16.461.978,71	3,19
MXN OHL MEXICO SAB DE CV	4.159.887	6.266.777,64	1,21
USD PLAINS GP HOLDINGS -A-	466.000	9.822.220,40	1,90
USD REPUBLIC SERVICES	388.500	12.992.050,64	2,52
USD SEMPRA ENERGY	141.300	13.162.987,38	2,55
EUR SES	783.300	23.706.574,50	4,59
EUR SNAM	2.441.000	10.008.100,00	1,94
HKD SOUND GLOBAL	5.800.000	5.519.594,75	1,07
EUR SUEZ ENVIRONNEMENT	725.719	10.555.582,86	2,04
EUR TERNA	1.860.000	6.993.600,00	1,35
JPY TOKYO GAS	2.428.000	10.903.229,21	2,11
CAD TRANSCANADA	380.700	15.388.192,54	2,98
AUD TRANSURBAN GROUP	2.148.139	12.420.251,77	2,41
USD UNION PACIFIC	133.300	13.177.134,28	2,55
EUR VINCI	507.400	22.964.924,00	4,45
USD WILLIAMS COMPANIES	257.491	9.607.888,93	1,86
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		502.374.895,42	97,29
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		502.374.895,42	97,29
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	6.298.143	10.070.583,63	1,95
Fondsanteile (Closed-End)		10.070.583,63	1,95
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Investmentfonds		10.070.583,63	1,95
Total des Wertpapierbestandes		512.445.479,05	99,24
Bankguthaben und sonstige		3.787.030,72	0,73
Andere Nettovermögenswerte		133.319,78	0,03
Fondsvermögen		516.365.829,55	100,00

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen

Tätigkeitsbericht

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Income ermöglicht einen Zugang zu börsennotierten, dividendenstarken Titeln aus den Anlageklassen Infrastruktur, Immobilien und Fremdkapitalfinanzierung (Private Debt), die nachhaltige und überdurchschnittliche Ausschüttungen aufweisen. Anlageziel dieser Strategie ist es, Investoren Zugang zu attraktiven Dividendenrenditen zu ermöglichen, welche von Unternehmen stammen, die üblicherweise nicht in gängigen Dividendenfonds berücksichtigt werden.

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

(Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.)

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
P -Thesaurierend	CHF	23191783	LU1008806280	1,95%	3,01%
I -Ausschüttend	EUR	21652223	LU0941493123	1,15%	2,90%
P -Ausschüttend	EUR	21652224	LU0941494444	1,95%	2,92%
I -Ausschüttend	GBP	21652226	LU0941497546	1,15%	2,26%

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income CHF (P-Acc.) wurde am 07.04.2014 lanciert.

Für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 betrug die Portfolio Turnover Rate -1,71%.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung
P -Thesaurierend	CHF	/	5,87%
I -Ausschüttend	EUR	10,52%	8,00%
P -Ausschüttend	EUR	9,54%	9,00%
I -Ausschüttend	GBP	3,45%	0,41%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	EUR	19.08.2014	0,60
P-Ausschüttend	EUR	19.08.2014	0,18
I-Ausschüttend	GBP	19.08.2014	0,56

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					
EUR	1.145.703	GBP	-900.000	08.01.2015	-5.435,77
<i>Citigroup London</i>					
EUR	4.906.298	USD	-6.200.000	08.01.2015	-190.298,76
<i>Citigroup London</i>					
EUR	551.807	CAD	-780.000	08.01.2015	-632,86
<i>Citigroup London</i>					
GBP	120.000	EUR	-152.157	08.01.2015	1.327,59
<i>Citigroup London</i>					
CHF	6.394.073	EUR	-5.300.000	03.02.2015	18.355,91
<i>Citigroup London</i>					
EUR	279.072	USD	-350.000	08.01.2015	-8.639,39
<i>Citigroup London</i>					
EUR	155.284	CAD	-220.000	08.01.2015	-532,19
<i>Citigroup London</i>					

Tätigkeitsbericht, Technische Daten und Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(in EUR)
EUR	450.694	USD	-550.000	08.01.2015	-1.423,08
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	152.858	GBP	-120.000	08.01.2015	-626,68
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
Nichtrealisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften					-187.905,23

Swapkontrakte

Art		Verbindlichkeiten		Fälligkeit		Forderungen		Bewertung
<i>Gegenpartei</i>		Nennwert		ZS		Nennwert		ZS (in EUR)
TRS	USD	187.760	Neg. var. SLRC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. SLRC US		3.267,87
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten								3.267,87

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	14.861.894,92
Bankguthaben und sonstige	359.494,58
Forderungen aus Zeichnungen	2.182,60
Forderungen aus Erträgen	58.499,17
Gründungskosten	2.619,25
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten	3.267,87
	15.287.958,39
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	32.519,72
Rückstellungen für Aufwendungen	40.791,87
Nichtrealisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften	187.905,23
	261.216,82
Nettovermögen	15.026.741,57

Fondsentwicklung		31.12.2014	31.12.2013
Fondsvermögen	EUR	15.026.741,57	2.059.751,64
Nettoinventarwert pro Aktie			
P -Thesaurierend	CHF	105,87	/
I -Ausschüttend	EUR	107,40	97,72
P -Ausschüttend	EUR	108,82	99,51
I -Ausschüttend	GBP	99,86	97,06

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
P -Thesaurierend	CHF	79.976,207	0,000	106.985,000	27.008,793
I -Ausschüttend	EUR	48.559,000	20.790,000	28.194,000	425,000
P -Ausschüttend	EUR	21.957,109	5,000	25.475,048	3.522,939
I -Ausschüttend	GBP	2.985,857	238,000	2.749,719	1,862

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	2.059.751,64
Erträge	
Dividenden (Netto)	475.286,47
Bankzinsen	547,47
	475.833,94
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	176.231,08
Depotbank- und Depotgebühr	27.998,67
Verwaltungskosten	36.086,46
Druck- und Veröffentlichungskosten	2.264,81
Zinsen und Bankspesen	9.360,00
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	29.505,21
"Taxe d'abonnement"	5.377,45
Abschreibung der Gründungskosten	4.897,86
	291.721,54
Nettoerträge (-verluste)	184.112,40
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	134.714,66
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	-4.265,48
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-437.180,31
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	3.893,87
	-302.837,26
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-118.724,86
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	1.163.174,26
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	3.267,84
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-189.832,88
	976.609,22
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	857.884,36
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	14.857.833,38
Rücknahmen	-2.726.633,15
	12.131.200,23
Ausschüttung	-22.094,66
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	15.026.741,57

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Geographische Aufteilung

USA	38,79
Australien	11,89
Frankreich	7,09
Kanada	6,55
Luxemburg	5,66
Guernsey	4,67
Italien	4,08
Volksrepublik China	3,08
Belgien	3,04
Vereinigtes Königreich	2,56
Schweden	2,55
Spanien	2,42
Deutschland	2,06
Singapur	2,03
Niederlande	1,49
Finnland	0,94
Total	98,90

Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	30,11
Holding- und Finanzgesellschaften	29,17
Verkehr und Transport	15,52
Energie- und Wasserversorgung	10,60
Anlagefonds	6,77
Telekommunikation	2,54
Erdöl	2,15
Baugewerbe und -material	2,04
Total	98,90

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR ALSTRIA OFFICE REIT	30.000	309.000,00	2,06
HKD ANHUI EXPRESSWAY -H-	394.000	217.956,38	1,45
AUD APA GROUP	64.266	322.640,05	2,15
USD APOLLO INVESTMENT	76.900	471.596,86	3,14
USD ARES CAPITAL	55.500	719.499,36	4,80
CAD ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	23.400	237.207,52	1,58
AUD ASCIANO	78.000	318.002,63	2,12
EUR ATLANTIA	23.500	454.255,00	3,02
HKD BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT -H-	372.000	245.603,10	1,63
USD BLACKROCK KELSO CAPITAL	34.700	235.336,43	1,57
CAD BROOKFIELD CANADA OFFICE PROPERTIES	6.800	129.819,71	0,86
USD BROOKFIELD INFRASTRUCTURE	6.400	219.287,27	1,46
CAD CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	8.200	160.613,47	1,07
SEK CASTELLUM	29.600	383.337,13	2,55
USD CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	8.700	141.251,18	0,94
USD CENTERPOINT ENERGY	8.100	158.610,71	1,06
USD CONSOLIDATED EDISON	5.500	302.523,74	2,01
USD CYS INVESTMENTS	37.900	275.732,66	1,83
AUD DEXLUS PROPERTY GROUP (stapled security)	64.000	300.603,12	2,00
EUR ENAGAS	5.000	130.175,00	0,87
EUR EUROCOMMERCIAL (cert. shares)	6.300	224.280,00	1,49
EUR FERROVIAL	14.500	232.507,50	1,55
USD FIFTH STREET FINANCE	84.300	554.400,10	3,69
EUR GIMV	12.000	457.020,00	3,04
USD HCP	4.100	150.626,00	1,00
GBP INTERNATIONAL PUBLIC PARTNERSHIPS L	226.000	388.254,56	2,58
USD MACQUARIE INFRASTRUCTURE	2.400	140.138,93	0,93
SGD MAPLETREE LOGISTICS TRUST	414.000	305.273,64	2,03
USD MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	5.800	362.413,58	2,41
GBP NATIONAL GRID	33.100	385.302,21	2,56
USD NEW MOUNTAIN FINANCE	25.500	312.972,17	2,08
USD NORFOLK SOUTHERN	2.700	245.973,12	1,64
AUD NOVION PROPERTY	98.500	140.719,03	0,94
USD PENNANTPARK INVESTMENT	51.900	410.011,92	2,73
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	43.600	313.920,00	2,09
USD PROSPECT CAPITAL	33.200	224.890,46	1,50
CAD PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE TRUST	76.000	237.424,29	1,58
EUR SES	12.600	381.339,00	2,54
AUD SPARK INFRASTRUCTURE GROUP	157.000	225.351,26	1,50
EUR SPONDA	39.189	141.864,18	0,94
USD STAG INDUSTRIAL	13.900	284.067,57	1,89
EUR SUEZ ENVIRONNEMENT	21.000	305.445,00	2,03
AUD SYDNEY AIRPORT (stapled security)	86.100	273.278,08	1,82
EUR TERNA	42.300	159.048,00	1,06
AUD TRANSURBAN GROUP	35.362	204.458,34	1,36
USD TWO HARBORS INVESTMENT	53.800	449.346,87	2,99
EUR UNIBAIL RODAMCO	2.150	454.295,00	3,02
EUR VINCI	6.780	306.862,80	2,04
USD WILLIAMS COMPANIES	10.400	388.060,34	2,58
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		14.392.595,27	95,78
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		14.392.595,27	95,78
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	293.500	469.299,65	3,12
Fondsanteile (Closed-End)		469.299,65	3,12
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Investmentfonds		469.299,65	3,12
Total des Wertpapierbestandes		14.861.894,92	98,90
Bankguthaben und sonstige		359.494,58	2,39
Andere Passiva		-194.647,93	-1,29
Fondsvermögen		15.026.741,57	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen.

Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment approach

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

VaR-Ansatz:

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

• Relativer VaR Ansatz:

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

• Absoluter VaR Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 20% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

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

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

OGAW	Angewandetes Risikomanagementverfahren
Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Infrastructure	Relativer VaR Ansatz
Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Private Equity	Commitment approach
Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Income	Commitment approach

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure

Im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100 % UBS Global Infrastructure Index EUR. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 180% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 3,43 %, einen Höchststand von 8,64% sowie einen Durchschnitt von 5,32% auf.

Das VaR wurde anhand der Monte-Carlo-Simulation berechnet unter Berücksichtigung eines einseitigen Konfidenzniveau von 99%, 500 Simulationswiederholungen, einer Haltedauer von 20 Tagen und einem (historischen) Beobachtungszeitraum von (250 Handelstagen) sowie einem Decay-Faktor von 0,97.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	8,58%
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,64%
Berechnungsmethode: Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)	

Commitment Approach für:

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income

Im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity und Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income der Commitment Approach verwendet.