



Partners Group
Listed Investments

Partners Group Listed Investments SICAV

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

Halbjahresbericht per 30. Juni 2009

R.C.S. Luxembourg B 143 187

Inhalt

Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite	2
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite	5
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite	8
Zu- und Abgänge vom 30. Dezember 2008 bis 30. Juni 2009 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite	11
Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite	12
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite	14
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite	15
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 30. Dezember 2008 bis 30. Juni 2009 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite	21
Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate	Seite	22
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate	Seite	24
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate	Seite	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate	Seite	25
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate	Seite	28
Zu- und Abgänge vom 30. Dezember 2008 bis 30. Juni 2009 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate	Seite	31
Konsolidierter Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV	Seite	32
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2009	Seite	34
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	36

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Der 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 Verkaufsprospekt, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie eine Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand für die Periode vom 30. Dezember 2008 bis 30. Juni 2009 können von den Anlegern beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Marktrückblick

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

In Folge dessen musste auch der Listed Private Equity-Markt bis Ende Februar starke Kursrückschläge hinnehmen.

Daneben belasteten Private Equity-spezifische Entwicklungen die Aktienkurse der Private Equity-Gesellschaften: Zum einen die hohen Overcommitments und der beträchtliche Fremdkapitaleinsatz einiger Private Equity-Gesellschaften und zum anderen die negative Entwicklung der Inneren Werte (NAVs).

Infolge massiver geld- und fiskalpolitischer Interventionen setzte ab Mitte März eine allgemeine Aktienmarkterholung ein, wovon der Listed Private Equity-Markt überproportional profitieren konnte. Die zuvor verzeichneten Kursverluste wurden innert kurzer Zeit wettgemacht. Der Listed Private Equity-Markt legte nicht nur dank der allgemein besseren Börsenstimmung zu, sondern vor allem auch aufgrund von positiven unternehmensspezifischen Nachrichten. So führte zum Beispiel die britische 3i Group eine Kapitalerhöhung durch und veräusserte Teile ihres Portfolios, wodurch das Unternehmen den Fremdkapitalanteil deutlich reduzieren konnte. Ebenfalls neues Kapital hat SVG Capital aufgenommen und zusätzlich gelang es vielen Gesellschaften, ihre ausstehenden Zahlungszusagen zu verringern. Diese Entwicklungen führten unter anderem dazu, dass das Investorenvertrauen innerhalb der Anlageklasse merklich zunahm, was sich in steigenden Kursen widerspiegelte.

Partners Group Listed Investments -Listed Private Equity

Seit Anfang des Jahres legte der Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity um 9.7%¹⁾ zu und übertraf damit den breiten Aktienmarkt, welcher einen Anstieg von 7.9% verzeichnete. Innerhalb des Portfolios hat sich der Buyout-Sektor am besten entwickelt, da dieser zu Beginn des Jahres geringere Kursverluste hinnehmen musste. Geografisch betrachtet konnten die US-amerikanischen Gesellschaften am deutlichsten zulegen.

Die positive Kursentwicklung im ersten Halbjahr bestätigte den Anlageberater in seiner bereits zu Jahresbeginn formulierten optimistischen Markteinschätzung, wonach die teilweise extremen Kursrückschläge fundamental nicht gerechtfertigt waren.

Im Rahmen des Portfoliomanagements favorisierte der Anlageberater Public Partnerships und Unternehmen mit hohen Barmittelbeständen (z.B. Deutsche Beteiligungs AG, Dunedin Enterprise, HgCapital), die es den Unternehmen erlauben sollten, von den attraktiven Investitionsmöglichkeiten zu profitieren und gleichzeitig in einem weiterhin schwierigen Marktumfeld gut positioniert zu sein. Dagegen blieb der Anlageberater unverändert vorsichtig gegenüber Business Development Companies (BDCs), die er bereits seit Ausbruch der Kreditkrise untergewichtet hat, was sich bis März auch bewährte, da dieser Sektor bislang am härtesten von der Kreditkrise getroffen wurde. Neben den BDCs hat der Anlageberater auch Fund-of-Funds mehrheitlich untergewichtet, obwohl sich im zweiten Quartal bei einigen Gesellschaften das Overcommitment-Problem etwas abgeschwächt hat.

Im ersten Halbjahr wurde das Anlageuniversum des Fonds um die Kategorie Holding-Gesellschaften erweitert. Dabei handelt es sich um Gesellschaften, die überwiegend in börsennotierte Unternehmen investieren, gleichzeitig aber einen Private Equity-Investitionsansatz verfolgen, indem sie in der Regel einen signifikanten Anteil am Portfoliounternehmen halten und über Verwaltungsratssitze einen aktiven Einfluss auf die strategische und operative Entwicklung des Unternehmens ausüben. Darüber hinaus haben Holding-Gesellschaften in der Regel keine Liquidations- oder Fremdfinanzierungsprobleme, da deren börsennotierte Beteiligungen schneller veräussert werden können und oft nur wenig Fremdkapital eingesetzt wird. Beispiele für Holding-Gesellschaften sind die Portfoliobeteiligungen Investor AB, Kinnevik Investment oder Groupe Bruxelles Lambert.

¹⁾ Anteilklasse (I): +9.7%
Anteilklasse (P): +9.2%
Anteilklasse (USD): +8.1%

Ausblick

Das aktuelle Marktumfeld erfordert weiterhin eine selektive Vorgehensweise, da nach wie vor mit einer hohen Volatilität zu rechnen ist.

Wie in der Vergangenheit schon mehrmals festgestellt, erfolgt nach heftigen Kursrückschlägen oft eine starke Gegenbewegung an den Aktienmärkten, von welcher die Mehrzahl der Listed Private Equity-Gesellschaften profitieren kann. In einer solchen befinden sich die Märkte seit Mitte März. In der Regel investieren die Investoren mit zunehmender Dauer der Aufwärtsbewegung selektiver, wodurch die aktive titel- und sektorspezifische Allokation weiter an Bedeutung gewinnt und somit entscheidend zum Anlageerfolg beitragen dürfte. Zudem sind nach Auffassung des Anlageberaters nicht alle Probleme einzelner Private Equity-Gesellschaften gelöst. Einzelne Gesellschaften weisen weiterhin einen relativ hohen Fremdkapitalanteil (Leverage) auf und auch bei den Overcommitments besteht in verschiedenen Fällen noch Handlungsbedarf. Da der zu erwartende Wirtschaftsaufschwung im Vergleich zu früheren Konjunkturzyklen nur relativ langsam erfolgen dürfte, ist zudem mit einer unterdurchschnittlichen NAV-Entwicklung zu rechnen.

Der Anlageberater hält weiterhin an seiner mehrheitlich optimistischen Markteinschätzung fest, denn auch nach den deutlichen Kursavancen in den letzten Monaten bleibt die aktuelle Marktbewertung mehrheitlich attraktiv. Die Abschläge betragen immer noch durchschnittlich 40% bis 50%, womit sie weit über dem historischen Mittelwert liegen. Unter der Annahme, dass sich die Weltwirtschaft in den kommenden Monaten weiter stabilisieren wird und keine weiteren Krisenmeldungen aus dem Bankensystem die Finanzmärkte belasten, erwartet der Anlageberater eine weitere Reduktion der Abschläge zum NAV auf durchschnittlich 20% bis 30%. Gleichzeitig sollte sich die Entwicklung der Inneren Werte stabilisieren, was weiteres Aufwärtspotenzial für die Anlageklasse schafft.

Besonders attraktiv erachtet der Anlageberater Private Equity-Gesellschaften, die über ein hochwertiges Beteiligungsportfolio und zusätzlich über Liquidität verfügen oder einen geringen Verschuldungsgrad aufweisen, da auf den aktuell niedrigen Bewertungsniveaus attraktive Investitionsoptionen bestehen.

Die Hauptrisikofaktoren für die weitere Kursentwicklung liegen vor allem in der Entwicklung der Weltwirtschaft und dem Aktienmarktumfeld. Eine vollständige Abkoppelung von der globalen Aktienmarktentwicklung ist nach Ansicht des Anlageberaters nicht zu erwarten. Allerdings ist bei einer weiteren Stabilisierung der Börsen eine Outperformance von Listed Private Equity sehr wahrscheinlich.

Luxemburg, im August 2009

Der Verwaltungsrat der Partners Group
Listed Investment SICAV

Halbjahresbericht
30. Dezember 2008 - 30. Juni 2009

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

Geographische Länderaufteilung

Großbritannien	16,65 %
Frankreich	10,75 %
Schweden	9,00 %
Belgien	8,81 %
Schweiz	5,48 %
Kanada	5,32 %
Spanien	4,28 %
Deutschland	2,85 %
Japan	1,90 %
Bermudas	1,56 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,13 %
Cayman Inseln	1,02 %
Luxemburg	0,91 %
Finnland	0,88 %
Wertpapiervermögen	70,54 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,59 %
Festgelder	8,96 %
Bankguthaben	2,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	16,84 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	46,69 %
Investitionsgüter	8,52 %
Sonstiges	6,71 %
Transportwesen	5,97 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,79 %
Banken	0,86 %
Wertpapiervermögen	70,54 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,59 %
Festgelder	8,96 %
Bankguthaben	2,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	16,84 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse P

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	37,51	287.552	-1.529,21	130,43
29.12.2008	6,06	124.481	-18.100,68	48,68
30.06.2009	7,76	145.095	1.335,12	53,48

Aktienklasse USD

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	6,30	58.578	-3.650,68	107,51
29.12.2008	0,63	15.782	-3.844,11	40,11
30.06.2009	0,93	21.129	244,96	44,16

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	105,79	790.085	32.967,58	133,90
29.12.2008	36,29	720.784	-3.234,64	50,34
30.06.2009	47,12	848.219	7.014,17	55,55

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2009

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 63.038.558,78)	39.368.353,96
Festgelder	5.000.000,00
Bankguthaben	1.156.977,84
Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften	886.124,08
Zinsforderungen	1.954,74
Dividendenforderungen	78.411,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	14.042.270,15
Forderungen aus Devisengeschäften	1.367.027,47
Sonstige Aktiva	1.619,11
	61.902.738,35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-129.888,35
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-220.401,60
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.289.140,26
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.367.157,12
Sonstige Passiva	-82.341,39
	-6.088.928,72
Netto-Teilfondsvermögen	55.813.809,63

Nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 eine PTR von -22,41% ermittelt *

Im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 wurde keine Performance-Fee berechnet *

* siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN

Aktienklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.760.371,26 EUR
Umlaufende Aktien	145.095,000
Aktienwert	53,48 EUR

Aktienklasse USD

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	933.087,33 EUR
Umlaufende Aktien	21.129,000
Aktienwert	44,16 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	47.120.351,04 EUR
Umlaufende Aktien	848.219,000
Aktienwert	55,55 EUR

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

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

	Total EUR	Aktien- klasse P EUR	Aktien- klasse USD EUR	Aktien- klasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.979.398,48	6.059.230,66	633.023,71	36.287.144,11
Ordentlicher Nettoertrag	504.988,22	45.139,99	7.290,56	452.557,67
Ertragsausgleich	-134.526,06	-11.584,52	-2.118,95	-120.822,59
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	25.993.987,56	4.091.566,45	319.982,61	21.582.438,50
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-17.399.731,91	-2.756.444,77	-75.018,03	-14.568.269,11
Realisierte Gewinne	4.504.218,68	741.789,84	66.314,51	3.696.114,33
Realisierte Verluste	-28.431.465,36	-4.261.204,29	-445.673,66	-23.724.587,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	27.796.940,02	3.851.877,90	429.286,58	23.515.775,54
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	55.813.809,63	7.760.371,26	933.087,33	47.120.351,04

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

	Aktien- klasse P Stück	Aktien- klasse USD Stück	Aktien- klasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	124.481,000	15.782,000	720.784,000
Ausgegebene Aktien	83.293,000	7.347,000	400.271,000
Zurückgenommene Aktien	-62.679,000	-2.000,000	-272.836,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	145.095,000	21.129,000	848.219,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

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

	Total EUR	Aktien- klasse P EUR	Aktien- klasse USD EUR	Aktien- klasse I EUR
Erträge				
Dividenden	627.207,79	91.595,18	10.146,84	525.465,77
Erträge aus Investmentanteilen	83.883,74	11.129,14	1.293,98	71.460,62
Bankzinsen	42.756,25	6.290,82	668,65	35.796,78
Erhaltene Bestandsprovision	7.374,52	1.052,74	115,37	6.206,41
Ertragsausgleich	242.198,07	29.626,69	4.554,58	208.016,80
Erträge insgesamt	1.003.420,37	139.694,57	16.779,42	846.946,38
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-322,36	-46,50	-5,27	-270,59
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-268.825,34	-58.876,13	-5.124,80	-204.824,41
Depotbankvergütung	-18.611,15	-2.690,64	-296,17	-15.624,34
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.060,78	-3.057,69	-336,13	-17.666,96
Taxe d'abonnement	-10.898,29	-1.568,75	-174,39	-9.155,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-33.292,59	-4.729,08	-519,17	-28.044,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.664,21	-680,39	-75,73	-3.908,09
Register- und Transferstellenvergütung	-1.503,10	-212,10	-22,13	-1.268,87
Staatliche Gebühren	-3.940,16	-573,54	-60,39	-3.306,23
Gründungskosten	-3.658,20	-531,31	-58,40	-3.068,49
Sonstige Aufwendungen	-23.983,96	-3.546,28	-380,65	-20.057,03
Aufwandsausgleich	-107.672,01	-18.042,17	-2.435,63	-87.194,21
Aufwendungen insgesamt	-498.432,15	-94.554,58	-9.488,86	-394.388,71
Ordentlicher Nettoertrag	504.988,22	45.139,99	7.290,56	452.557,67
Schweizer TER:		2,29	2,14	1,46
Total Expense Ratio in Prozent für den Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 *				

* Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Ackermans & van Haaren S.A.	EUR	11.578	10.000	41.298	47,5100	1.962.067,98	3,52
GIMV NV	EUR	21.798	29.200	47.098	35,5700	1.675.275,86	3,00
Groupe Bruxelles Lambert S.A.	EUR	27.028	2.500	24.528	52,0600	1.276.927,68	2,29
						4.914.271,52	8,81
Bermudas							
GP Investments Ltd. BDRS	BRL	190.000	154.000	306.000	7,8000	871.190,28	1,56
						871.190,28	1,56
Cayman Inseln							
Arc Capital Holdings Ltd.	USD	0	0	580.000	0,8975	370.313,72	0,66
Vietnam Equity Holding	EUR	0	0	200.000	1,0100	202.000,00	0,36
						572.313,72	1,02
Deutschland							
Dte. Beteiligungs AG	EUR	23.561	0	79.945	12,5000	999.312,50	1,79
Reconstruction Capital II	EUR	0	0	222.449	0,4900	109.000,01	0,20
						1.108.312,51	1,99
Finnland							
CapMan Oyi	EUR	0	0	493.000	1,0000	493.000,00	0,88
						493.000,00	0,88
Frankreich							
Eurazeo S.A.	EUR	7.706	13.500	111.162	28,8450	3.206.467,89	5,75
Wendel S.A.	EUR	67.000	19.000	119.000	23,4650	2.792.335,00	5,00
						5.998.802,89	10,75
Großbritannien							
3i Group Plc.	GBP	1.097.889	585.000	1.407.358	2,3750	3.935.564,89	7,06
Dunedine Enterprise Investment Trust Plc.	GBP	0	125.000	124.000	2,7700	404.427,18	0,72
Electra Private Equity Plc.	GBP	57.542	78.000	119.542	9,4500	1.330.121,16	2,38
Evolence India Holdings Plc.	USD	0	0	1.400.000	0,2000	199.189,02	0,36
Graphite Enterprise Trust Plc.	GBP	148.000	80.000	328.850	2,7700	1.072.547,39	1,92
HgCapital Trust Plc.	GBP	13.320	11.947	83.820	7,9000	779.675,02	1,40
Pantheon International Participations Plc.	GBP	50.000	0	136.000	3,1925	511.221,01	0,92
Partners Group Global Opportunity Ltd.	EUR	0	10.979	135.021	2,1350	288.269,84	0,52
Princess Private Equity Holding Ltd.	EUR	0	0	135.930	2,3500	319.435,50	0,57
SVG Capital Plc.	GBP	0	0	352.700	1,0775	447.467,62	0,80
						9.287.918,63	16,65

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Japan							
Jafoo Co. Ltd.	JPY	44.500	0	44.500	3.210,0000	1.062.065,14	1,90
						1.062.065,14	1,90
Kanada							
Onex Corporation	CAD	59.335	62.500	234.535	20,5900	2.969.180,80	5,32
						2.969.180,80	5,32
Luxemburg							
Brait S.A.	ZAR	0	190.000	355.000	15,7000	508.076,72	0,91
						508.076,72	0,91
Schweden							
Industrivarden AB -A-	SEK	209.620	79.000	130.620	71,5000	859.895,96	1,54
Investment AB Kinnevik	SEK	100.000	0	100.000	82,0000	754.994,94	1,35
Investor AB -B-	SEK	167.000	25.000	142.000	120,0000	1.568.916,31	2,81
Ratos AB	SEK	12.368	39.000	124.994	160,0000	1.841.362,67	3,30
						5.025.169,88	9,00
Schweiz							
Castle Private Equity AG	CHF	1.163	290.000	265.283	3,5000	609.085,87	1,09
Partners Group Holding AG	CHF	0	16.940	35.138	106,3000	2.450.255,44	4,39
						3.059.341,31	5,48
Spanien							
Criteria Caixa Corp.	EUR	320.000	0	320.000	3,3300	1.065.600,00	1,91
Dinamia Capital Privado. Sociedad de Capital Riesgo S.A.	EUR	14.285	50.000	118.694	11,1400	1.322.251,16	2,37
						2.387.851,16	4,28
Vereinigte Staaten von Amerika							
MVC Capital	USD	35.000	2.200	102.800	8,6100	629.656,40	1,13
						629.656,40	1,13
Notierte Titel						38.887.150,96	69,68
Aktien, Anrechte und Genussscheine						38.887.150,96	69,68
Zertifikate							
Notierte Titel							
Deutschland							
Dresdner Bank AG/Private Equity Patricipation Portfolio Zert. v.00(2030)	EUR	0	200	1.263	381,0000	481.203,00	0,86
						481.203,00	0,86
Notierte Titel						481.203,00	0,86
Zertifikate						481.203,00	0,86
Wertpapiervermögen						39.368.353,96	70,54

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Sonstige Finanzinstrumente						
USD						
Equity Swap/ Ares Capital Corporation 03.05.2010	2.256.592	0	2.256.592		99.549,41	0,18
Equity Swap/ Blackstone Group 03.05.2010	994.401	0	994.401		-16.377,15	-0,03
Equity Swap/ Blackstone Group 06.05.2010	1.630.090	347.584	2.375.909		-37.303,05	-0,07
Equity Swap/ Conversus Capital LP 03.05.2010	199.918	1.410.116	510.317		9.170,38	0,02
Excess Return Swap/ KKR Private Equity Investors 03.05.2010	1.609.586	1.009.245	2.360.000		831.084,49	1,49
					886.124,08	1,59
Sonstige Finanzinstrumente					886.124,08	1,59
Festgelder					5.000.000,00	8,96
Bankguthaben - Kontokorrent					1.156.977,84	2,07
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					9.402.353,75	16,84
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					55.813.809,63	100,00

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2009 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
USD	Währungskäufe	5.310.400,00	3.779.598,40	6,77

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

ZU- UND ABGÄNGE VOM 30. DEZEMBER 2008 BIS 30. JUNI 2009

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Großbritannien			
3i Group Plc. BZR 11.06.09	GBP	667.889	667.889
Candover Investments Plc.	GBP	0	82.045
F&C Private Equity Trust Plc.	GBP	0	380.000
Intermediate Capital Group Plc.	GBP	0	249.500
Standard Life European Private Equity Trust Plc.	GBP	0	416.000
SVG Capital Plc. BZR 27.02.09	GBP	352.700	352.700
Japan			
Japan Asia Investment Co.	JPY	0	800
Schweiz			
AIG Private Equity Ltd.	CHF	0	19.447
Vereinigte Staaten von Amerika			
Kohlberg Capital Corporation	USD	0	127.851

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Marktrückblick

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

Innerhalb der Anlageklasse der börsennotierten Infrastrukturunternehmen entwickelten sich die verschiedenen Sektoren²⁾ uneinheitlich. Während im ersten Quartal zyklischere Segmente wie Flughäfen und Betreiber von Mautstrassen nochmals deutliche Kursverluste hinnehmen mussten, hielten sich die Aktien der weniger konjunktursensitiven Sektoren, wie beispielsweise Pipelinebetreiber, mehrheitlich stabil. Kommunikationsinfrastrukturgesellschaften konnten sich dem generellen Abwärtstrend sogar widersetzen und verzeichneten bereits in den ersten drei Monaten des Jahres Kursgewinne.

Infolge massiver geld- und fiskalpolitischer Interventionen setzte ab Mitte März eine allgemeine Aktienmarkterholung ein. Von dieser profitierte der zyklischere Transportinfrastrukturbereich (See- und Flughäfen sowie Mautstrassen) überproportional. Demgegenüber konnten Wasserversorger trotz des verbesserten Aktienmarktumfeldes nur marginal zulegen und notierten zum Ende der Berichtsperiode leicht tiefer.

Absolut gesehen ist die Kursentwicklung der Anlageklasse³⁾ hinter jener des breiten Aktienmarktes zurückgeblieben. Dafür mitverantwortlich sind die europäischen Infrastrukturbetreiber, deren Aktien seit Anfang Jahr praktisch unverändert notieren.

Partners Group Listed Investments -Listed Infrastructure

Der Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure legte seit Jahresbeginn um 12.9%⁴⁾ zu und hat damit gegenüber dem breiten Aktienmarkt eine Mehrrendite von fünf Prozent erzielt. Verglichen mit anderen Infrastrukturindizes, wie beispielsweise dem S&P Global Infrastructure oder dem Dow Jones Brookfield Global Infrastructure, ist die erreichte Mehrrendite mit rund zehn bzw. sieben Prozentpunkten noch deutlicher ausgefallen. Dies bestätigt, dass der Anlageberater dank seinem aktiven Fondsmanagementansatz in der Lage ist, Mehrwert für Investoren zu generieren.

Im Rahmen des Portfoliomanagements favorisierte der Anlageberater zu Beginn des Jahres vor allem Unternehmen mit einer relativ stabilen Ertragslage. So wurde beispielsweise die US-amerikanische Gesellschaft Waste Management, das grösste rein auf Abfallwirtschaft spezialisierte Unternehmen in den USA, in das Portfolio aufgenommen. Allgemein wurden defensivere Werte wie Versorger bevorzugt und die Allokation in den konjunkturabhängigeren Transportbereich reduziert.

Mit der einsetzenden Börsenerholung im März entschied der Anlageberater, den Portfolioanteil der Schwellenländer in Asien und Südamerika auszubauen. Im Gegensatz zu den Industrienationen wird die Mehrheit der Länder in diesen Regionen auch im laufenden Jahr ein positives Wirtschaftswachstum verzeichnen dürfen. Geografisch betrachtet bevorzugte der Anlageberater Infrastrukturbetreiber in China (Anhui Expressway, Jiangsu Expressway und XinAo Gas Holding), welche seit Anfang März die stärksten Kursanstiege im Portfolio verzeichneten.

Neben der erfolgreichen Regionen- und Sektorenallokation hat aber auch die Titelauswahl zur Outperformance des Fonds beigetragen. Dies wird besonders anhand des Bereichs der Wasserversorger deutlich. Während dieses Segment innerhalb der Anlageklasse über den Berichtszeitraum nachgab, verzeichnete der Wassersektor im Portfolio des Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure einen Kursanstieg, welcher vor allem durch die höhere Allokation in den brasilianischen Wasserversorger SABESP und dessen überproportionale Kursentwicklung erklärt werden kann.

²⁾ verglichen mit den Subsektoren des Dow Jones Brookfield Infrastructure Index

³⁾ gemessen am Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index

⁴⁾ Anteilklasse (I - T): +12.9%

Anteilklasse (I - A): +13.0% (total return)

Anteilklasse (P): +12.7%

Ausblick

Der Anlageberater erachtet die derzeitige Bewertung der börsennotierten Infrastrukturgesellschaften auch nach den jüngsten Kursavancen als attraktiv. Zudem sollte die Anlageklasse von den weltweit angekündigten fiskalpolitischen Stimulierungspaketen, welche mitunter hohe Investitionen in Infrastruktur beinhalten, profitieren.

Wie in der Vergangenheit schon mehrmals festgestellt, erfolgt nach heftigen Kursrückschlägen oft eine starke und wenig differenzierte Gegenbewegung an den Aktienmärkten. In einer solchen befinden sich die Märkte seit Anfangs März. In der Regel investieren die Investoren mit zunehmender Dauer der Aufwärtsbewegung selektiver, wodurch die aktive titel- und sektorspezifische Allokation weiter an Bedeutung gewinnt und somit entscheidend zum Anlageerfolg beitragen dürfte.

Entscheidend für die zukünftige Kursentwicklung des Fonds wird jedoch auch der weitere Verlauf der globalen Konjunktur sein. Diesbezüglich ist der Anlageberater vorsichtig optimistisch eingestellt. Dank der von den Notenbanken weltweit zugeführten Liquidität konnte sich das globale Finanzsystem festigen, was auch zur Stabilisierung der Weltwirtschaft beitragen wird. Darüber hinaus profitieren Anlagen im Kern-Infrastrukturbereich auch in einem Umfeld, das durch Inflationsbefürchtungen infolge der sehr expansiven Geldpolitik gekennzeichnet ist. Ein weiterer Aspekt, der die Attraktivität der Anlageklasse verdeutlicht.

Luxemburg, im August 2009

Der Verwaltungsrat der Partners Group
Listed Investment SICAV

Halbjahresbericht
30. Dezember 2008 - 30. Juni 2009

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

Geographische Länderaufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	14,31 %
Frankreich	13,84 %
Großbritannien	9,12 %
Kanada	8,64 %
Spanien	8,03 %
Bermudas	7,14 %
Hongkong	6,16 %
Jersey	5,64 %
Luxemburg	5,11 %
Cayman Inseln	2,55 %
China	2,43 %
Brasilien	2,01 %
Malaysia	1,83 %
Mexiko	1,59 %
Australien	1,45 %
Niederlande	1,14 %
Japan	1,06 %
Deutschland	1,02 %
Schweiz	0,91 %
Vietnam	0,66 %
Wertpapiervermögen	94,64 %
Bankguthaben	4,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,60 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Transportwesen	26,82 %
Versorgungsbetriebe	23,22 %
Investitionsgüter	12,11 %
Energie	11,52 %
Medien	8,04 %
Sonstiges	5,60 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,30 %
Telekommunikationsdienste	2,99 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,04 %
Wertpapiervermögen	94,64 %
Bankguthaben	4,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,60 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse P

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	21,26	198.133	21.524,97	107,33
29.12.2008	4,83	68.758	-9.072,49	70,29
30.06.2009	4,59	58.491	-674,53	78,52

Aktienklasse I - T

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	22,96	211.215	15.869,53	108,69
29.12.2008	8,39	117.055	-8.658,63	71,69
30.06.2009	13,15	163.848	3.733,97	80,28

Aktienklasse I - A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	39,72	374.995	19.178,77	105,93
29.12.2008	29,04	423.399	4.909,23	68,60
30.06.2009	28,64	386.779	-2.600,19	74,05

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2009

	EUR
Wertpapiervermögen	43.900.317,48
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 50.775.912,26)	
Bankguthaben	2.207.666,83
Zinsforderungen	1.135,81
Dividendenforderungen	401.787,98
Forderungen aus Absatz von Aktien	972.706,00
Forderungen aus Devisengeschäften	248.349,43
Sonstige Aktiva	558,68
	47.732.522,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.235,32
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.026.667,63
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-248.313,54
Sonstige Passiva	-68.167,24
	-1.346.383,73
Netto-Teilfondsvermögen	46.386.138,48

Nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 eine PTR von 46,98% ermittelt *

Im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 wurde keine Performance-Fee berechnet *

* Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN

Aktienklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.592.422,89 EUR
Umlaufende Aktien	58.491,000
Aktienwert	78,52 EUR

Aktienklasse I - T

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.154.341,47 EUR
Umlaufende Aktien	163.848,000
Aktienwert	80,28 EUR

Aktienklasse I - A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.639.374,12 EUR
Umlaufende Aktien	386.779,000
Aktienwert	74,05 EUR

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

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

	Total EUR	Aktien- klasse P EUR	Aktien- klasse I - T EUR	Aktien- klasse I - A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.267.820,04	4.832.770,98	8.391.344,26	29.043.704,80
Ordentlicher Nettoertrag	608.585,60	48.814,79	171.645,23	388.125,58
Ertragsausgleich	-31.692,56	-2.551,12	-48.792,67	19.651,23
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	15.705.615,40	2.431.050,59	5.993.048,91	7.281.515,90
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-15.246.361,10	-3.105.582,05	-2.259.077,80	-9.881.701,25
Realisierte Gewinne	1.607.525,79	178.609,24	317.096,27	1.111.820,28
Realisierte Verluste	-6.093.325,93	-633.051,28	-1.226.639,05	-4.233.635,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	8.630.078,16	842.361,74	1.815.716,32	5.972.000,10
Ausschüttung	-1.062.106,92	0,00	0,00	-1.062.106,92
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	46.386.138,48	4.592.422,89	13.154.341,47	28.639.374,12

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

	Aktien- klasse P Stück	Aktien- klasse I - T Stück	Aktien- klasse I - A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	68.758,000	117.055,000	423.399,000
Ausgegebene Aktien	33.598,000	78.213,000	97.302,000
Zurückgenommene Aktien	-43.865,000	-31.420,000	-133.922,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	58.491,000	163.848,000	386.779,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

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

	Total EUR	Aktien- klasse P EUR	Aktien- klasse I - T EUR	Aktien- klasse I - A EUR
Erträge				
Dividenden	806.483,81	84.303,65	165.968,95	556.211,21
Erträge aus Investmentanteilen	175.541,43	19.059,62	38.301,37	118.180,44
Bankzinsen	4.763,19	548,25	882,01	3.332,93
Ertragsausgleich	44.431,93	-2.272,64	85.693,31	-38.988,74
Erträge insgesamt	1.031.220,36	101.638,88	290.845,64	638.735,84
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-19,22	-2,41	-2,98	-13,83
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-281.389,53	-43.785,34	-57.077,51	-180.526,68
Depotbankvergütung	-21.203,87	-2.300,36	-4.242,25	-14.661,26
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-18.728,76	-2.030,59	-3.746,39	-12.951,78
Taxe d'abonnement	-10.530,89	-1.065,27	-2.409,34	-7.056,28
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.340,66	-3.874,76	-7.533,96	-25.931,94
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.415,93	-710,47	-1.234,89	-4.470,57
Register- und Transferstellenvergütung	-1.500,00	-171,84	-297,72	-1.030,44
Staatliche Gebühren	-3.865,73	-448,29	-746,23	-2.671,21
Gründungskosten	-186,33	-20,33	-36,81	-129,19
Sonstige Aufwendungen	-28.714,47	-3.238,19	-4.971,69	-20.504,59
Aufwandsausgleich	-12.739,37	4.823,76	-36.900,64	19.337,51
Aufwendungen insgesamt	-422.634,76	-52.824,09	-119.200,41	-250.610,26
Ordentlicher Nettoertrag	608.585,60	48.814,79	171.645,23	388.125,58
Schweizer TER:		2,12	1,64	1,62
Total Expense Ratio in Prozent für den Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 *				

* Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Australien							
Australian Infrastructure Fund Ltd.	AUD	160.000	330.000	879.523	1,3400	674.581,21	1,45
						674.581,21	1,45
Bermudas							
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	HKD	68.000	155.000	611.000	28,0000	1.570.420,14	3,39
NWS Holdings Ltd.	HKD	304.000	755.000	1.167.171	16,1800	1.733.523,06	3,75
						3.303.943,20	7,14
Brasilien							
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	4.160	10.000	43.160	30,3600	932.160,21	2,01
						932.160,21	2,01
Cayman Inseln							
Hopewell Highway Infrastructure Ltd.	HKD	200.000	1.740.000	1.690.000	4,4000	682.583,83	1,47
Xinao Gas Holding Ltd.	HKD	400.000	0	400.000	13,7000	503.033,81	1,08
						1.185.617,64	2,55
China							
Dalian Port (PDA) Co. Ltd.	HKD	0	2.020.000	1.452.000	3,1400	418.516,78	0,90
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	1.370.000	0	1.370.000	5,6400	709.277,67	1,53
						1.127.794,45	2,43
Deutschland							
Hamburger Hafen u. Logistik AG	EUR	2.000	19.500	17.000	27,8400	473.280,00	1,02
						473.280,00	1,02
Frankreich							
Aéroports de Paris	EUR	0	6.300	8.700	51,9000	451.530,00	0,97
Eutelsat Communications	EUR	10.000	22.500	75.700	17,9800	1.361.086,00	2,93
Suez Environnement	EUR	5.500	0	72.250	12,7100	918.297,50	1,98
Veolia Environnement S.A.	EUR	0	6.000	45.600	21,3600	974.016,00	2,10
Vinci S.A.	EUR	10.000	0	82.600	32,8650	2.714.649,00	5,86
						6.419.578,50	13,84
Großbritannien							
Babcock & Brown Plc. Partnership Ltd.	GBP	700.000	0	700.000	1,0075	830.389,73	1,79
HSBC Infrastructure Co. Ltd.	GBP	100.000	1.380.000	876.000	1,0975	1.132.002,83	2,44
National Grid Plc.	GBP	89.000	35.000	208.500	5,5350	1.358.821,97	2,93
Severn Trent Plc.	GBP	18.000	14.000	69.200	11,1800	910.933,71	1,96
						4.232.148,24	9,12

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Hongkong							
Anhui Expressway Co. Ltd.	HKD	1.664.000	0	1.664.000	4,3800	669.027,62	1,44
China Merchants Holding International Co. Ltd.	HKD	110.000	82.000	634.000	22,0500	1.283.259,44	2,77
MTR Corporation	HKD	415.000	0	415.000	23,8000	906.654,18	1,95
						2.858.941,24	6,16
Japan							
East Japan Railway Co.	JPY	11.229	0	11.300	5.860,0000	492.336,66	1,06
						492.336,66	1,06
Jersey							
3I Infrastructure Ltd.	GBP	100.000	135.000	2.379.384	0,9250	2.591.463,79	5,60
						2.591.463,79	5,60
Kanada							
Canadian National Railway Co.	CAD	0	0	14.800	50,1600	456.448,60	0,98
Enbridge Inc.	CAD	0	18.000	54.500	40,3600	1.352.447,12	2,92
TransCanada Corporation	CAD	31.500	17.500	114.500	31,1400	2.192.283,57	4,74
						4.001.179,29	8,64
Luxemburg							
SES Global S.A.	EUR	31.000	10.000	172.800	13,6800	2.363.904,00	5,11
						2.363.904,00	5,11
Malaysia							
Plus Expressways Berhad	MYR	0	260.000	1.314.000	3,2200	850.981,50	1,83
						850.981,50	1,83
Mexiko							
Grupo Aeroportuario del Sureste S.A. de CV ADR	USD	26.700	0	26.700	38,9500	739.820,02	1,59
						739.820,02	1,59
Niederlande							
Koninklijke Vopak NV	EUR	0	20.000	14.800	35,8450	530.506,00	1,14
						530.506,00	1,14
Schweiz							
Unique Zurich Airport	CHF	5.000	2.400	2.600	248,4000	423.668,33	0,91
						423.668,33	0,91
Spanien							
Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	6.500	11.000	136.500	13,2700	1.811.355,00	3,91
Enagas S.A.	EUR	70.000	0	70.000	13,9450	976.150,00	2,10
Red Electrica de Espana	EUR	3.500	16.000	28.900	32,3600	935.204,00	2,02
						3.722.709,00	8,03

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika							
American Tower Corporation	USD	12.800	16.800	60.600	32,2200	1.389.010,46	2,99
American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	0	0	56.000	19,2600	767.276,09	1,65
Burlington Northern Santa Fe Corporation	USD	0	5.800	8.350	74,5600	442.893,93	0,95
El Paso Corporation	USD	241.000	37.000	204.000	9,1700	1.330.781,82	2,87
Kinder Morgan Management LLC	USD	1.025	14.000	14.332	45,2600	461.454,31	0,99
Sempra Energy	USD	3.200	2.500	25.700	50,8000	928.761,47	2,00
Waste Management Inc.	USD	65.500	0	65.500	28,5200	1.328.917,98	2,86
						6.649.096,06	14,31
Vietnam							
Vietnam Infrastructure Ltd.	USD	0	0	1.320.000	0,3275	307.533,61	0,66
						307.533,61	0,66
Notierte Titel						43.881.242,95	94,60
Aktien, Anrechte und Genussscheine						43.881.242,95	94,60
Optionsscheine							
Notierte Titel							
Jersey							
3I Infrastructure Ltd./							
3I Infrastructure Ltd. WTS v.07(2012)	GBP	0	0	135.000	0,1200	19.074,53	0,04
						19.074,53	0,04
Notierte Titel						19.074,53	0,04
Optionsscheine						19.074,53	0,04
Wertpapiervermögen						43.900.317,48	94,64
Bankguthaben - Kontokorrent						2.207.666,83	4,76
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						278.154,17	0,60
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						46.386.138,48	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 30. DEZEMBER 2008 BIS 30. JUNI 2009

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Australien			
Challenger Infrastructure Fund	AUD	0	885.639
Macquarie Infrastructure Group	AUD	0	1.100.000
Japan			
Central Japan Railway	JPY	0	145
Spanien			
Abertis Infraestructuras S.A. BZR 25.05.09	EUR	130.000	130.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Marktrückblick

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

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

Infolge massiver geld- und fiskalpolitischer Interventionen setzte ab Mitte März eine allgemeine Aktienmarkterholung ein, wovon auch der Listed Real Estate-Markt überproportional profitieren konnte. Die Anlageklasse legte nicht nur dank der allgemein besseren Börsenstimmung zu, sondern auch aufgrund von positiven Nachrichten innerhalb des Anlagesegments. Vor allem beim Schuldenabbau verzeichneten viele Gesellschaften erste viel versprechende Schritte. So konnte der durchschnittlich gewichtete Fremdkapitalanteil von anfänglichen 51% auf neu 45% gesenkt werden, wobei asiatische Gesellschaften ihre Schulden am deutlichsten abbauen konnten⁵⁾. Unter anderem erfolgte dieser Entschuldungsprozess mittels Kapitalerhöhungen: Insgesamt wurden in der Anlageklasse im ersten Halbjahr USD 33 Milliarden an frischem Kapital aufgenommen. Dabei entfielen rund 90% auf die Märkte USA, Grossbritannien, Australien und Singapur⁶⁾. Ebenfalls zugenommen hat das Anleiheemissionsvolumen, da die Unternehmen wieder vermehrt Zugang zu den Kapitalmärkten haben. Darüber hinaus haben die Gesellschaften zur Verbesserung der Liquiditätssituation die Dividenden gekürzt und ihre Kapitalkosten abgebaut. Diese Entwicklungen sind allesamt als positiv zu werten und widerspiegeln sich in stark steigenden Kursen.

Geografisch betrachtet entwickelten sich die asiatischen Unternehmen, allen voran jene aus Hongkong, am besten. Demgegenüber blieb die Kursentwicklung der nordamerikanischen Werte zurück, diese haben sich über den Berichtszeitraum gesehen negativ entwickelt⁷⁾. Am schlechtesten haben sich die wenig konjunktursensitiven Bereiche Gesundheitswesen und Studentenunterkünfte entwickelt.

Partners Group Listed Investments -Listed Real Estate

Seit Anfang des Jahres legte der Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate um 12.0%⁷⁾ zu und übertraf damit den breiten Aktienmarkt um vier Prozentpunkte. Innerhalb des Portfolios haben sich die asiatischen Werte am besten entwickelt.

Die Portfoliozusammensetzung ist nahe an die Allokation des FTSE EPRA/NAREIT Global Real Index angelehnt, wobei der Anlageberater grosskapitalisierte Werte bevorzugt.

Acht Gesellschaften verzeichneten in der Berichtsperiode Kursgewinne von über 50%, davon sind sieben in Hongkong notiert. Ebenfalls äusserst positiv auf die Kursentwicklung hat sich das Übergewichten des brasilianischen Unternehmens BR Mall ausgewirkt. Die Gesellschaft investiert in Einkaufszentren in Brasilien mit Schwerpunkt auf die Region São Paulo und konnte innerhalb der Berichtsperiode einen Kursanstieg von 64% verzeichnen.

⁵⁾ ING Clarion Real Estate Securities, Mid-Year Review & Outlook 2009, Juli 2009

⁶⁾ Gemäss Subsektoren des FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index Net TR

⁷⁾ Anteilklasse (I - T): +12.0%
Anteilklasse (I - A): +13.1%
Anteilklasse (P): +12.5%

Ausblick

Der Anlageberater hält weiterhin an seiner vorsichtig optimistischen Markteinschätzung fest, denn auch nach den deutlichen Kursavancen der vergangenen Monate ist die aktuelle Marktbewertung mehrheitlich attraktiv. Dies gilt besonders für Unternehmen mit gesunden Bilanzen, die es erlauben, von den derzeit attraktiven Investitionsmöglichkeiten zu profitieren. Zudem sind die langfristigen Wachstumsfaktoren für die Immobilienbranche wie beispielsweise ein hoher Investitionsbedarf, Urbanisierung, eine wachsende Mittelklasse, sowie der globale Trend zu mehr Raum pro Kopf nach wie vor intakt. Demnach sollten Listed Real Estate-Gesellschaften von einer weiteren Stabilisierung der Weltwirtschaft überproportional profitieren können.

Luxemburg, im August 2009

Der Verwaltungsrat der Partners Group
Listed Investments SICAV

Halbjahresbericht
30. Dezember 2008 - 30. Juni 2009

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

Geographische Länderaufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	25,48 %
Hongkong	18,21 %
Japan	14,87 %
Australien	9,47 %
Großbritannien	5,68 %
Singapur	4,78 %
Bermudas	4,27 %
Kanada	4,02 %
Frankreich	3,19 %
Niederlande	2,45 %
Cayman Inseln	1,63 %
Brasilien	1,56 %
Deutschland	1,12 %
Schweiz	0,92 %
Wertpapiervermögen	97,65 %
Bankguthaben	2,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	85,45 %
Diversifizierte Finanzdienste	10,81 %
Verbraucherdienste	1,39 %
Wertpapiervermögen	97,65 %
Bankguthaben	2,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse P

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.02.2008	Auflegung	-	-	100,00
29.12.2008	0,00	1	0,00	58,43
30.06.2009	0,00	1	0,00	63,65

Aktienklasse I - T

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.02.2008	Auflegung	-	-	100,00
29.12.2008	3,34	57.220	5.728,55	58,38
30.06.2009	3,62	57.220	0,00	63,32

Aktienklasse I - A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
29.02.2008	Auflegung	-	-	100,00
29.12.2008	0,00	1	0,00	58,73
30.06.2009	0,00	1	0,00	64,32

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2009

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.525.787,96)	3.538.209,85
Bankguthaben	74.004,37
Zinsforderungen	10,02
Dividendenforderungen	9.618,09
Sonstige Aktiva	13.071,02
	3.634.913,35
Sonstige Passiva	-11.546,27
	-11.546,27
Netto-Teilfondsvermögen	3.623.367,08

Nach der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 eine PTR von 108,96% ermittelt *

Im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 wurde keine Performance-Fee berechnet *

* Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN

Aktienklasse P		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		63,65 EUR
Umlaufende Aktien		1,000
Aktienwert		63,65 EUR
Aktienklasse I - T		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		3.623.239,11 EUR
Umlaufende Aktien		57.220,000
Aktienwert		63,32 EUR
Aktienklasse I - A		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		64,32 EUR
Umlaufende Aktien		1,000
Aktienwert		64,32 EUR

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

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

	Total	Aktien- klasse P	Aktien- klasse I - T	Aktien- klasse I - A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.340.344,08	58,43	3.340.226,92	58,73
Ordentlicher Nettoertrag	12.320,11	0,40	12.319,07	0,64
Realisierte Gewinne	174.978,10	3,10	174.971,87	3,13
Realisierte Verluste	-691.517,30	-12,22	-691.492,78	-12,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	787.242,09	13,94	787.214,03	14,12
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.623.367,08	63,65	3.623.239,11	64,32

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	Aktien- klasse P	Aktien- klasse I - T	Aktien- klasse I - A
	Stück	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000	57.220,000	1,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1,000	57.220,000	1,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

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

	Total	Aktien- klasse P	Aktien- klasse I - T	Aktien- klasse I - A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	79.373,26	1,42	79.370,41	1,43
Erträge aus Investmentanteilen	1.161,26	0,02	1.161,21	0,03
Bankzinsen	145,62	0,00	145,62	0,00
Erträge insgesamt	80.680,14	1,44	80.677,24	1,46
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-14,92	0,00	-14,92	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-20.118,92	-0,57	-20.117,99	-0,36
Depotbankvergütung	-9.044,38	-0,13	-9.044,12	-0,13
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-13.237,46	-0,02	-13.237,42	-0,02
Taxe d'abonnement	-157,35	-0,01	-157,34	0,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.276,97	-0,13	-11.276,71	-0,13
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-922,63	-0,01	-922,61	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung	-834,10	0,00	-834,10	0,00
Staatliche Gebühren	-1.078,15	-0,02	-1.078,11	-0,02
Gründungskosten	-1.785,98	0,00	-1.785,98	0,00
Sonstige Aufwendungen	-9.889,17	-0,15	-9.888,87	-0,15
Aufwendungen insgesamt	-68.360,03	-1,04	-68.358,17	-0,82
Ordentlicher Nettoertrag	12.320,11	0,40	12.319,07	0,64
Schweizer TER:		3,23	3,37	2,40
Total Expense Ratio in Prozent für den Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2009 *				

* Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Australien							
GPT Group	AUD	90.000	0	90.000	0,4950	25.499,40	0,70
Retail Property Trust	AUD	21.000	0	57.000	1,6400	53.505,81	1,48
Stockland Trust Group	AUD	0	0	23.500	3,1000	41.697,67	1,15
Stockland Trust Group BZR 11.06.09	AUD	9.400	0	9.400	0,4000	2.152,14	0,06
Westfield Group	AUD	13.000	0	32.400	11,4900	213.082,25	5,87
						335.937,27	9,26
Bermudas							
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	0	0	42.000	3,4900	104.275,45	2,88
Orient-Express Hotels Ltd.	USD	4.900	0	8.350	8,4800	50.372,06	1,39
						154.647,51	4,27
Brasilien							
BR Malls Participacoes S.A.	BRL	0	0	10.000	15,4400	56.356,54	1,56
						56.356,54	1,56
Cayman Inseln							
China Resources Beijing Land Ltd.	HKD	36.000	0	36.000	17,8400	58.954,09	1,63
						58.954,09	1,63
Deutschland							
Dte. Euroshop AG	EUR	0	400	1.800	22,6200	40.716,00	1,12
						40.716,00	1,12
Frankreich							
Unibail-Rodamco SIIC	EUR	0	0	1.060	109,0000	115.540,00	3,19
						115.540,00	3,19
Großbritannien							
Hammerson Plc.	GBP	11.000	0	11.000	3,1300	40.539,27	1,12
Land Securities Group Plc.	GBP	3.600	0	9.800	4,7000	54.232,90	1,50
Liberty International Plc.	GBP	0	0	9.800	4,0600	46.847,99	1,29
The British Land Co. Plc.	GBP	8.500	0	14.000	3,8900	64.123,39	1,77
						205.743,55	5,68

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Hongkong							
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	35.520	0	73.520	19,0000	128.225,89	3,54
Hang Lung Properties Ltd.	HKD	33.000	0	33.000	26,9000	81.485,97	2,25
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	0	5.000	14.000	44,9000	57.702,02	1,59
Hysan Development Co. Ltd.	HKD	0	41.000	22.000	19,9000	40.187,63	1,11
Link Reit	HKD	0	20.000	31.500	16,9800	49.098,12	1,36
New World Development Co. Ltd.	HKD	0	0	48.000	14,1200	62.214,63	1,72
Sino Land Co. Ltd.	HKD	34.000	0	34.000	13,1600	41.072,53	1,13
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	2.000	3.000	22.000	99,0500	200.029,38	5,51
						660.016,17	18,21
Japan							
Japan Real Estate Investment Corporation	JPY	0	3	8	805.000,0000	47.881,97	1,32
Japan Retail Fund Investment Corporation	JPY	0	14	9	449.000,0000	30.045,19	0,83
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	3.000	0	12.000	1.581,0000	141.058,49	3,88
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	2.000	0	11.000	1.638,0000	133.965,42	3,70
Nippon Building Fund Inc.	JPY	5	0	10	849.000,0000	63.123,90	1,74
Orix Jreit Inc.	JPY	0	0	11	429.000,0000	35.086,18	0,97
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	7.000	0	7.000	1.689,0000	87.905,05	2,43
						539.066,20	14,87
Kanada							
Brookfield Properties Corporation	CAD	0	6.000	6.600	8,9400	36.278,90	1,00
H&R Real Estate Investment Trust	CAD	0	9.000	7.400	10,6700	48.547,71	1,34
Riocan Real Estate Investment Trust	CAD	0	5.800	6.500	15,2200	60.827,59	1,68
						145.654,20	4,02
Niederlande							
Corio NV	EUR	1.000	0	1.000	34,8450	34.845,00	0,96
Wereldhave NV	EUR	0	0	1.000	53,8800	53.880,00	1,49
						88.725,00	2,45
Schweiz							
PSP Swiss Property AG	CHF	950	0	950	53,2000	33.154,03	0,92
						33.154,03	0,92
Singapur							
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	0	58.000	52.000	1,5300	38.969,44	1,08
Capitaland Ltd.	SGD	12.000	0	48.500	3,7300	88.609,42	2,45
Suntec Real Estate Investment Trust	SGD	0	0	103.000	0,9000	45.405,56	1,25
						172.984,42	4,78

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika							
AMB Property Corporation	USD	0	0	2.610	18,6500	34.627,94	0,96
Avalonbay Communities Inc.	USD	35	1	1.134	55,8900	45.087,33	1,24
Boston Properties Inc.	USD	640	900	2.110	46,5500	69.873,02	1,93
Digital Realty Trust Inc.	USD	0	0	1.700	34,7200	41.989,04	1,16
Entitlement Health Care Reit Inc.	USD	900	0	1.900	33,9800	45.928,72	1,27
Equity Residential Properties Trust	USD	1.000	0	4.000	22,1400	63.000,64	1,74
Federal Realty Investment Trust	USD	460	0	1.280	51,4300	46.831,05	1,29
HCP Inc.	USD	0	1.300	4.150	21,0800	62.233,76	1,72
Kimco Realty Corporation	USD	0	0	5.500	9,8800	38.656,90	1,07
Nationwide Health Properties Inc.	USD	2.500	0	2.500	25,8100	45.902,40	1,27
Public Storage Inc. - Management	USD	0	0	2.100	64,5600	96.447,32	2,66
Regency Centers Corporation	USD	1.800	0	1.800	34,5800	44.279,72	1,22
Simon Property Group	USD	421	500	3.471	51,4200	126.967,93	3,50
Taubman Centers Inc.	USD	720	1.700	2.320	26,8200	44.264,35	1,22
Ventas Inc.	USD	0	700	2.300	29,5100	48.284,13	1,33
Vornado Realty Trust	USD	79	1.101	2.178	44,4500	68.871,10	1,90
						923.245,35	25,48
Notierte Titel						3.530.740,33	97,44
Nicht notierte Titel							
Australien							
GPT Group BZR 09.06.09	AUD	90.000	0	90.000	0,1450	7.469,52	0,21
						7.469,52	0,21
Notierte Titel						7.469,52	0,21
Aktien, Anrechte und Genussscheine						3.538.209,85	97,65
Wertpapiervermögen						3.538.209,85	97,65
Bankguthaben - Kontokorrent						74.004,37	2,04
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						11.152,86	0,31
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						3.623.367,08	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Real Estate

ZU- UND ABGÄNGE VOM 30. DEZEMBER 2008 BIS 30. JUNI 2009

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Brasilien			
PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes	BRL	0	6.100
Großbritannien			
British Land Co. Plc. BZR 16.03.09	GBP	3.667	3.667
Land Securities Group Plc. BZR 24.03.09	GBP	6.125	6.125
Hongkong			
China Overseas Land & Investment Ltd. BZR 21.01.09	HKD	0	1.520
Japan			
Kenedix Reality Investment Corporation	JPY	0	23
Schweden			
Kungsleden AB	SEK	0	16.500
Singapur			
CapitaCommercial Trust	SGD	0	94.000
Fortune Real Estate Investment Trust	HKD	0	180.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Capitaland Ltd. BZR 12.03.09	SGD	18.250	18.250
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	USD	0	4.580
Nicht notierte Titel			
Großbritannien			
Liberty International Plc. BZR 21.05.09	GBP	2.550	2.550
Singapur			
Ascendas Real Estate Investment Trust BZR	SGD	7.333	7.333

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV

KONSOLIDIERTER HALBJAHRESBERICHT

der Partners Group Listed Investments SICAV mit den Teilfonds

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

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2009

	EUR
Wertpapiervermögen	86.806.881,29
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 118.340.259,00)	
Festgelder	5.000.000,00
Bankguthaben	3.438.649,04
Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften	886.124,08
Zinsforderungen	3.100,57
Dividendenforderungen	489.817,07
Forderungen aus Absatz von Aktien	15.014.976,15
Forderungen aus Devisengeschäften	1.615.376,90
Sonstige Aktiva	15.248,81
	113.270.173,91
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-133.123,67
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-220.401,60
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-5.315.807,89
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.615.470,66
Sonstige Passiva	-162.054,90
	-7.446.858,72
Netto-Fondsvermögen	105.823.315,19

VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

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

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	88.587.562,60
Ordentlicher Nettoertrag	1.125.893,93
Ertragsausgleich	-166.218,62
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	41.699.602,96
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-32.646.093,01
Realisierte Gewinne	6.286.722,57
Realisierte Verluste	-35.216.308,59
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	37.214.260,27
Ausschüttung	-1.062.106,92
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	105.823.315,19

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

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

	EUR
Erträge	
Dividenden	1.513.064,86
Erträge aus Investmentanteilen	260.586,43
Bankzinsen	47.665,06
Erhaltene Bestandsprovision	7.374,52
Ertragsausgleich	286.630,00
Erträge insgesamt	2.115.320,87
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-356,50
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-570.333,79
Depotbankvergütung	-48.859,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-53.027,00
Taxe d'abonnement	-21.586,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-81.910,22
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-12.002,77
Register- und Transferstellenvergütung	-3.837,20
Staatliche Gebühren	-8.884,04
Gründungskosten	-5.630,51
Sonstige Aufwendungen	-62.587,60
Aufwandsausgleich	-120.411,38
Aufwendungen insgesamt	-989.426,94
Ordentlicher Nettoertrag	1.125.893,93

DEWISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2009 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7471
Brasilianischer Real	BRL	1	2,7397
Britisches Pfund	GBP	1	0,8493
Chinesischer Renminbi Yuan	CNY	1	9,6063
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,8939
Japanischer Yen	JPY	1	134,4974
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6264
Malaysischer Ringit	MYR	1	4,9720
Mexikanischer Peso	MXN	1	18,5320
Schwedische Krone	SEK	1	10,8610
Schweizer Franken	CHF	1	1,5244
Singapur Dollar	SGD	1	2,0416
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,9698
US-Dollar	USD	1	1,4057

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (*société d'investissement à capital variable*), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 30. Dezember 2008 durch Umwandlung des **Partners Group Listed Investments Fonds**, eines *fonds commun de placement* nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, welcher am 19. August 2004 auf Initiative der Partners Group aufgelegt wurde, auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Dezember 2008 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("Mémorial") veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. 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 Luxemburg-Strassen, mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82.183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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. (Etwasig performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

6.) 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:

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

*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

Wertpapierverkaufe in RE = Y

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Die Berechnung der Summe 2 erfolgt nach dem Prinzip des Tagesnettings.

INVESTMENTGESELLSCHAFT:

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

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

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

Verwaltungsratsmitglieder:
Roland Roffler
Partner
Partners Group AG

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

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

Verwaltungsgesellschaft:

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

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

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

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

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:

Matthias Schirpke
Nikolaus Rummler

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

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

Depotbank:

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:

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

Anlageberater:

Partners Group AG
Zugerstrasse 57
CH-6341 Baar-Zug

Zahlstellen:

Großherzogtum Luxemburg:

DZ BANK International S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Bundesrepublik Deutschland:

DZ BANK AG

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

Schweiz:

Credit Suisse

Paradeplatz 8
CH-8001 Zürich

Zahlstelle und steuerlicher Vertreter in Österreich:**Erste Bank der oesterreichischen
Sparkassen AG**

Graben 21
A-1010 Wien

Vertreter in der Schweiz:**First Independent Fund Services AG**

Klausstrasse 33
CH-8008 Zürich