



Partners Group
Listed Private Equity

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)

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012

R.C.S. Luxembourg B 143 187

Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 2
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 5
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 6
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 8
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	Seite 11
Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds 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 17
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 19
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 21
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Seite 24
Konsolidierter Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments	Seite 25
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012	Seite 27
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 31

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Key Investor Document (KID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds 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.

Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity zum 30. Juni 2012

Marktrückblick

Erfreuliche makroökonomische Daten aus den USA sowie die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank verhalfen den globalen Aktienmärkten zunächst zu einem schwungvollen Start ins Jahr. Die gute Stimmung wurde jedoch durch die wachsende Unsicherheit aufgrund der Staatsschuldenkrise in Europa wieder gedämpft.

In einem volatilen Marktumfeld gelang es der Mehrheit der Listed Private Equity-Unternehmen, sich positiv zu entwickeln. Insbesondere die nordamerikanischen Business Development Companies (BDCs) verbuchten erfreuliche Kursgewinne. Dies ist unter anderem darauf zurückzuführen, dass sich Marktteilnehmer wie Banken und CLOs stark aus dem Bereich der mittelständischen Unternehmensfinanzierung in Nordamerika zurückgezogen haben. BDCs profitieren nun von einer wesentlich besseren Verhandlungsposition, wodurch sie attraktive Kreditkonditionen aushandeln können. Bestätigt wurde diese Entwicklung durch die im ersten Quartal getätigte USD 50 Mio. Investition von Apollo Global Management in seine BDC-Tochtergesellschaft Apollo Investment Corporation sowie durch den von American Capital im ersten Halbjahr 2012 durchgeführten Rückkauf von eigenen Aktien im Gegenwert von USD 133.5 Mio. Beide Meldungen wurden aus Investorensicht als starkes Signal für die momentane Attraktivität des BDC-Sektors gewertet.

Auch die in London notierten Private Equity-Dachfonds trugen weiterhin zur erfreulichen Wertentwicklung des Portfolios bei. Zum Beispiel meldete Standard Life European Private Equity Trust einen Anstieg des Inneren Wertes (NAV) für die ersten drei Monate des Jahres um 2.4%.

Eine etwas durchwachsene Bilanz verzeichneten im ersten Halbjahr 2012 die Public Partnerships im Portfolio. Grösster Performancetreiber dieses Sektors war SVG Capital, deren Aktie im ersten Halbjahr signifikant zulegen konnte. Das Unternehmen publizierte einen NAV-Anstieg von 12.8% für das vergangene Jahr, wobei der grösste Werttreiber im Portfolio die Beteiligung an Hugo Boss und Valentino Fashion Group (+58%) war. Hugo Boss konnte für das Jahr 2011 ein EBITDA-Wachstum von 34% vorweisen und lag damit deutlich über dem Branchenschnitt. Neben positiven operativen Ergebnissen trugen auch Verkaufstätigkeiten von Portfoliounternehmen zur erfreulichen Entwicklung des Fonds bei.

Einen erfolgreichen Exit vermeldete der amerikanische Asset Manager KKR mit dem Verkauf einer 45%-Beteiligung am Kosmetik- und Gesundheitskonzern Alliance Boots für USD 6.5 Mrd. an die amerikanische Drogeriekette Walgreens. Mit dem Kaufpreis realisierte KKR das 1.8-fache des ursprünglichen Investitionsbetrags und zeigt, dass auch Transaktionen aus dem Jahr 2007, die im Allgemeinen durch hohe Verschuldungsgrade und Kaufpreise gekennzeichnet waren, ansprechende Renditen erzielen können.

Die Tatsache, dass sich das Anlageuniversum im ersten Halbjahr um zwei weitere Unternehmen vergrössert hat, kann als positives Zeichen für die Anlageklasse Listed Private Equity gewertet werden. Im April erfolgte die erstmalige Börsennotierung des auf Hochzinsanleihen und notleidende Kredite spezialisierten US-Vermögensverwalters Oaktree Capital. Mit Carlyle Group hat zudem ein weiterer namhafter Akteur der Private Equity-Branche seinen Börsengang an der US-Technologiebörse NASDAQ durchgeführt.

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity

Der Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity erreichte in der Berichtsperiode eine Steigerung des NAV um 11.3%¹, womit eine Outperformance gegenüber dem globalen Aktienmarkt (MSCI World TR in EUR: 7.6%) von 3.7% erzielt werden konnte.

Innerhalb des Portfolios entschied sich der Anlageberater, mit Solar Capital ein weiteres Unternehmen aus dem BDC-Sektor ins Portfolio aufzunehmen. Die Gesellschaft verfügt über einen erfolgreichen Leistungsausweis und ist attraktiv bewertet. Daneben wurden einzelne BDC-Positionen, wie beispielsweise American Capital, selektiv ausgebaut. American Capital war gleichzeitig auch der beste Performer des Portfolios mit einem Anstieg des Aktienwerts von rund 49%. Des Weiteren entschied der Anlageberater nach den beachtlichen Kursanstiegen seit Jahresbeginn, einzelne Werte vollständig zu veräussern und Gewinne zu realisieren.

Einen markanten Kursanstieg (+25%) im ersten Halbjahr erreichte Intermediate Capital Group. Das auf Mezzanine-Finanzierungen spezialisierte britische Unternehmen meldete neben einem positiven Ergebnis für das Geschäftsjahr 2011/2012 auch noch die erfolgreiche Verlängerung seiner im Mai 2012 ausgelaufenen Kreditlinie um drei weitere Jahre. Die Investoren nahmen diese Nachrichten überaus erfreut auf, womit Intermediate Capital Group einen wesentlichen Beitrag zur positiven Portfoliorendite leisten konnte. Dabei hatte der Anlageberater den Anteil am Portfolio im ersten Halbjahr von 2% auf 3% ausgebaut.

Ebenfalls erweitert wurde die Beteiligung am nordamerikanischen alternativen Vermögensverwalter Blackstone. Das Unternehmen ist aus Sicht des Anlageberaters aktuell attraktiv bewertet. Zudem verfügt diese Aktie aufgrund der marktabhängigen Ertragskomponente, dem sogenannten „Carried Interest“, in einem freundlichen Marktumfeld über überdurchschnittlich grosses Aufwärtspotential. Im Gegenzug dazu wurde der Anteil an europäischen Public Partnerships leicht reduziert.

Ausblick

Aufgrund der angespannten Situation innerhalb der Europäischen Währungsunion ist in den kommenden Monaten mit erhöhter Volatilität an den globalen Aktienmärkten zu rechnen. Dank guter Fundamentaldaten sowie der attraktiven Bewertung der Listed Private Equity-Unternehmen sollte jedoch die relative Stärke des Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity auch im zweiten Halbjahr 2012 anhalten. Zudem liegt der gegenwärtige NAV-Abschlag durchschnittlich bei rund 30% gegenüber dem langfristigen Durchschnitt von 15%.

Luxemburg, im Juli 2012

Der Verwaltungsrat
der Partners Group Listed Investments Sicav

¹ Anteilsklasse (I): +11.3%
Anteilsklasse (P): +10.9%
Anteilsklasse (USD): +6.7%
Anteilsklasse (GBP): +6.3%

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

Halbjahresbericht
1. Januar 2012 - 30. Juni 2012

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

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Großbritannien	22,15 %
Frankreich	14,28 %
Schweden	8,87 %
Schweiz	8,09 %
Kanada	7,31 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,39 %
Belgien	4,36 %
Luxemburg	1,71 %
Deutschland	1,18 %
Wertpapiervermögen	74,34 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,31 %
Festgelder	14,98 %
Bankguthaben	8,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,78 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	62,72 %
Sonstiges	6,37 %
Staatsanleihen	2,63 %
Investitionsgüter	1,44 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,18 %
Wertpapiervermögen	74,34 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,31 %
Festgelder	14,98 %
Bankguthaben	8,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,78 %
	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
31.12.2010	20,19	220.054	3.819,35	91,73
31.12.2011	17,36	232.083	1.262,46	74,82
30.06.2012	14,90	179.550	-4.356,97	82,99

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2010	133,19	1.381.259	-1.111,84	96,43
31.12.2011	73,73	928.194	-35.951,97	79,43
30.06.2012	77,64	878.012	-4.206,85	88,43

Aktienklasse USD

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD *
31.12.2010	3,92	51.767	1.393,88	75,75	99,50
31.12.2011	3,61	58.433	433,39	61,76	79,75
30.06.2012	3,88	56.628	-119,25	68,49	85,10

Aktienklasse GBP

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert GBP *
31.12.2010	62,36	448.674	53.130,45	138,98	118,33
31.12.2011	80,90	715.113	35.605,02	113,13	94,90
30.06.2012	93,81	747.076	3.949,96	125,57	100,61

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2010
1 Euro = 0,8514 GBPper 31. Dezember 2010
1 Euro = 1,3135 USDper 31. Dezember 2011
1 Euro = 0,8389 GBPper 31. Dezember 2011
1 Euro = 1,2913 USDper 30. Juni 2012
1 Euro = 0,8012 GBPper 30. Juni 2012
1 Euro = 1,2425 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2012

	EUR
Wertpapiervermögen	141.410.535,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 133.863.107,38)	
Festgelder	28.500.875,00
Bankguthaben	16.350.241,32
Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften	580.626,07
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.672.968,25
Zinsforderungen	5.727,75
Dividendenforderungen	680.567,40
Forderungen aus Absatz von Aktien	255.914,40
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	100.756,74
Forderungen aus Devisengeschäften	210.659,86
	<u>190.768.872,55</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-61.310,03
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-210.838,65
Sonstige Passiva *	-262.740,98
	<u>-534.889,66</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>190.233.982,89</u>

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.900.141,47 EUR
Umlaufende Aktien	179.550,380
Aktienwert	82,99 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	77.641.852,09 EUR
Umlaufende Aktien	878.011,875
Aktienwert	88,43 EUR
Aktienklasse USD	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.878.365,42 EUR
Umlaufende Aktien	56.628,433
Aktienwert	68,49 EUR
Aktienwert	85,10 USD **
Aktienklasse GBP	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	93.813.623,91 EUR
Umlaufende Aktien	747.076,000
Aktienwert	125,57 EUR
Aktienwert	100,61 GBP **

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 30. Juni 2012

per 30. Juni 2012

1 Euro = 0,8012 GBP

1 Euro = 1,2425 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse USD EUR	Aktienklasse GBP EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	175.596.572,70	17.364.792,24	73.725.315,93	3.608.905,58	80.897.558,95
Ordentlicher Nettoertrag	1.355.494,02	55.495,17	579.993,89	13.701,53	706.303,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	73.412,40	-5.792,14	33.774,68	-220,54	45.650,40
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	30.049.484,34	723.138,23	11.037.253,37	758.609,34	17.530.483,40
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-34.782.596,40	-5.080.105,07	-15.244.102,96	-877.863,06	-13.580.525,31
Realisierte Gewinne	18.224.432,25	1.723.264,60	7.439.582,59	360.771,61	8.700.813,45
Realisierte Verluste	-11.705.027,20	-1.095.645,05	-4.711.350,57	-225.129,27	-5.672.902,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	11.712.893,30	1.214.993,49	4.781.385,16	239.590,23	5.476.924,42
Ausschüttung	-290.682,52	0,00	0,00	0,00	-290.682,52
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	190.233.982,89	14.900.141,47	77.641.852,09	3.878.365,42	93.813.623,91

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse USD EUR	Aktienklasse GBP EUR
Erträge					
Dividenden	2.853.898,94	230.356,38	1.171.894,54	55.944,74	1.395.703,28
Erträge aus Investmentanteilen	64.755,91	5.458,25	26.599,41	1.260,63	31.437,62
Zinsen auf Anleihen	2.875,17	266,47	1.193,79	57,79	1.357,12
Bankzinsen	64.380,82	5.593,15	26.594,50	1.280,96	30.912,21
Bestandsprovisionen	32.571,85	2.602,40	13.319,54	629,68	16.020,23
Ertragsausgleich	-149.647,50	-19.366,62	-68.934,39	-628,17	-60.718,32
Erträge insgesamt	2.868.835,19	224.910,03	1.170.667,39	58.545,63	1.414.712,14
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-41,93	-12,36	-13,66	-0,70	-15,21
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.303.091,75	-169.770,93	-507.509,90	-39.994,06	-585.816,86
Depotbankvergütung	-77.158,05	-6.630,26	-31.844,65	-1.532,64	-37.150,50
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-41.959,81	-3.605,55	-17.316,89	-833,55	-20.203,82
Taxe d'abonnement	-49.229,16	-4.232,99	-20.322,86	-977,57	-23.695,74
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-46.812,73	-4.055,60	-19.234,57	-933,36	-22.589,20
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.500,75	-379,11	-1.858,46	-90,01	-2.173,17
Register- und Transferstellenvergütung	-8.081,90	-798,54	-3.393,58	-166,16	-3.723,62
Staatliche Gebühren	-5.433,92	-508,44	-2.251,22	-109,40	-2.564,86
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-53.266,27	-4.579,84	-22.087,42	-1.055,36	-25.543,65
Aufwandsausgleich	76.235,10	25.158,76	35.159,71	848,71	15.067,92
Aufwendungen insgesamt	-1.513.341,17	-169.414,86	-590.673,50	-44.844,10	-708.408,71
Ordentlicher Nettoertrag	1.355.494,02	55.495,17	579.993,89	13.701,53	706.303,43

Schweizer Total Expense Ratio in Prozent

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis 30. Juni 2012) ²⁾

2,32 1,53 2,36 1,55

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I Stück	Aktienklasse USD Stück	Aktienklasse GBP Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	232.082,511	928.194,309	58.432,626	715.113,000
Ausgegebene Aktien	8.914,869	126.124,072	11.136,536	142.101,000
Zurückgenommene Aktien	-61.447,000	-176.306,506	-12.940,729	-110.138,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	179.550,380	878.011,875	56.628,433	747.076,000

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003764785	Ackermans & van Haaren NV	EUR	4.000	21.000	45.985	59,4100	2.731.968,85	1,44
BE0003699130	GIMV NV	EUR	6.226	6.000	148.072	37,4800	5.549.738,56	2,92
							8.281.707,41	4,36
Frankreich								
FR0000053837	Altamir Amboise	EUR	9.119	0	230.661	5,6800	1.310.154,48	0,69
FR0000121121	Eurazeo S.A.	EUR	17.099	45.678	233.089	28,2900	6.594.087,81	3,47
FR0000121204	Wendel S.A.	EUR	38.000	26.700	260.050	54,8200	14.255.941,00	7,49
							22.160.183,29	11,65
Großbritannien								
GB0003085445	Electra Private Equity Plc.	GBP	0	43.000	283.108	16,1500	5.706.682,73	3,00
GB0003292009	Graphite Enterprise Trust Plc.	GBP	160.000	175.336	586.820	3,8100	2.790.544,43	1,47
GB0004564430	Intermediate Capital Group Plc.	GBP	670.000	122.000	2.077.853	2,5670	6.657.324,83	3,50
GB0004148507	Pantheon International Participations Plc.	GBP	0	110.000	402.273	7,1800	3.604.992,69	1,90
GB0030474687	Standard Life European Private Equity Trust Plc.	GBP	200.000	133.946	1.162.554	1,3500	1.958.871,57	1,03
GB0007892358	SVG Capital Plc.	GBP	0	993.431	1.704.722	2,7570	5.866.099,04	3,08
							26.584.515,29	13,98
Kanada								
CA68272K1030	Onex Corporation	CAD	142.000	110.000	455.735	39,2000	13.912.321,47	7,31
							13.912.321,47	7,31
Luxemburg								
LU0011857645	Brait S.A.	ZAR	0	670.000	1.363.521	25,0000	3.255.843,00	1,71
							3.255.843,00	1,71
Schweden								
SE0000164626	Investment AB Kinnevik	SEK	100.000	78.600	383.650	133,2000	5.816.517,75	3,06
SE0000107419	Investor AB -B-	SEK	215.000	20.000	389.500	126,3000	5.599.309,10	2,94
SE0000111940	Ratos AB	SEK	215.000	144.000	760.578	63,1500	5.466.895,15	2,87
							16.882.722,00	8,87
Schweiz								
CH0048854746	Castle Private Equity Ltd.	CHF	0	203.586	195.476	11,8500	1.928.878,84	1,01
CH0012627250	HBM BioVentures AG	CHF	0	4.500	50.420	46,8000	1.964.906,32	1,03
CH0024608827	Partners Group Holding AG	CHF	15.000	3.500	83.714	165,0000	11.502.048,46	6,05
							15.395.833,62	8,09
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0376123065	Apollo Global Management LLC	USD	105.742	0	280.742	12,2500	2.767.878,87	1,46
US48248M1027	KKR & Co. L.P. Ltd.	USD	115.000	350.000	924.636	12,6100	9.384.032,16	4,93
							12.151.911,03	6,39
Börsengehandelte Wertpapiere							118.625.037,11	62,36

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005508105	Dte. Beteiligungs AG	EUR	29.197	0	150.255	14,9150	2.241.053,33	1,18
							2.241.053,33	1,18
Großbritannien								
GB00B1YW4409	3i Group Plc.	GBP	300.000	490.000	5.745.365	1,9130	13.718.027,02	7,21
DE000A0LBRM2	Princess Private Equity Holding Ltd.	EUR	0	3.752	320.519	5,7000	1.826.958,30	0,96
							15.544.985,32	8,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							17.786.038,65	9,35
Aktien, Anrechte und Genussscheine							136.411.075,76	71,71
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
FR0120350501	0,000 % Frankreich v.12(2012)		2.000.000	0	2.000.000	99,9850	1.999.700,00	1,05
FR0120350493	0,000 % Frankreich v.12(2012)		3.000.000	0	3.000.000	99,9920	2.999.760,00	1,58
							4.999.460,00	2,63
Börsengehandelte Wertpapiere							4.999.460,00	2,63
Anleihen							4.999.460,00	2,63
Wertpapiervermögen							141.410.535,76	74,34
Sonstige Finanzinstrumente								
USD								
Equity Swap/American Capital Ltd. 18.01.2013					11.270.070		347.176,75	0,18
Equity Swap/Apollo Investment Corporation 18.01.2013					556.000		-1.316,72	0,00
Equity Swap/Blackstone Group 18.01.2013					17.458.190		-7.310,66	0,00
Equity Swap/Blackrock Kelso Capital Corporation 18.01.2013					1.625.400		1.643,24	0,00
Equity Swap/Blackrock Kelso Capital 18.01.2013					2.825.550		-4.803,80	0,00
Equity Swap/Fifth Street Finance 18.01.2013					528.000		9.345,11	0,00
Equity Swap/Fifth Street Financial Corporation 18.01.2013					5.267.702		88.057,71	0,05
Equity Swap/Pennantpark Investment Corporation 18.01.2013					5.915.398		15.377,89	0,01
Equity Swap/Solar Capital Ltd. 18.01.2013					2.569.200		47.692,67	0,03
Excess Return Swap/Apollo Investment Corporation 18.01.2013					2.937.229		-1.792,90	0,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
USD (Fortsetzung)							
	Excess Return Swap /Ares Capital Corporation 18.01.2013			922.800		7.425,66	0,00
	Total Return Swap/Ares Capital Corporation 18.01.2013			10.281.530		79.131,12	0,04
						580.626,07	0,31
Sonstige Finanzinstrumente						580.626,07	0,31
Festgelder						28.500.875,00	14,98
Bankguthaben - Kontokorrent						16.350.241,32	8,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						3.391.704,74	1,78
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						190.233.982,89	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2012 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
USD	Währungskäufe	68.200.000,00	54.893.488,92	28,86

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BRGPIVBDR003	GP Investments Ltd. BDR	BRL	5.900	953.311
Cayman Inseln				
KYG0450H1002	Arc Capital Holdings Ltd.	USD	0	4.591.500
Frankreich				
FR0010307819	Legrand Promesses	EUR	5.301	5.301
Japan				
JP3389900006	Jafco Co. Ltd.	JPY	34.000	203.500
Nicht notierte Wertpapiere				
Frankreich				
FR0011242676	Eurazeo S.A. BZR (BONUS) 24.05.12	EUR	221.990	221.990
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001115939	0,000 % Deutschland v.11(2012)		0	7.000.000
FR0120350451	0,000 % Frankreich v.12(2012)		5.000.000	5.000.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2012 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8012
Japanischer Yen	JPY	1	98,5178
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,2841
Mexikanischer Peso	MXN	1	16,9947
Schwedische Krone	SEK	1	8,7857
Schweizer Franken	CHF	1	1,2009
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,4698
US-Dollar	USD	1	1,2425

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure zum 30. Juni 2012

Marktrückblick

Erfreuliche makroökonomische Daten aus den USA sowie die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank verhalfen den globalen Aktienmärkten zunächst zu einem schwungvollen Start ins Jahr. Die gute Stimmung wurde jedoch durch die wachsende Unsicherheit aufgrund der Staatsschuldenkrise in Europa wieder gedämpft.

Die verschiedenen Infrastruktursektoren entwickelten sich im ersten Halbjahr mehrheitlich positiv. Insbesondere weniger konjunkturabhängige Unternehmen, wie Betreiber von Telekommunikationstürmen, Pipelinegesellschaften und Wasserversorger, wiesen eine erfreuliche Performance auf. Beispielsweise verzeichnete die in der Region São Paulo tätige SABESP in der Berichtsperiode einen Wertanstieg von rund 41%. Die Gesellschaft profitierte von der Bekanntmachung der zukünftigen Regulierungsbestimmungen für brasilianische Wasserversorger. Die neue Tarifstruktur in Brasilien tritt ab November 2012 in Kraft und erlaubt den Wasserversorgern, die Preise stärker zu erhöhen als in den vorangegangenen Jahren. Das Beispiel von SABESP verdeutlicht, dass Investitionen in Kerninfrastruktur in der Regel einen guten Inflationsschutz bieten.

Regional betrachtet entwickelten sich die Infrastrukturbetreiber in den Schwellenländern überdurchschnittlich gut. Beispielsweise legte der brasilianische Strassenbetreiber CCR in der Berichtsperiode dank starker Unternehmenszahlen deutlich zu. Das Unternehmen profitierte von der robusten konjunkturellen Lage in Brasilien und verzeichnete einen Umsatzanstieg von 15% für das erste Quartal 2012. Die Aktie stieg in der ersten Jahreshälfte um 34%. Ein erfreuliches operatives Ergebnis vermeldete die niederländische Koninklijke Vopak. Der weltgrösste unabhängige Chemie- und Öllageranbieter wies für die ersten drei Monate des Jahres dank Kapazitätssteigerungen und einer leicht höheren Auslastung eine Steigerung des operativen Gewinns um 26% aus. Die Aktie legte im ersten Halbjahr 26% zu.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

In einem schwierigen Marktumfeld verzeichnete der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure im ersten Halbjahr 2012 einen Zuwachs von 6.6%. Dabei wies der Fonds eine Volatilität von weniger als 9% auf und unterstreicht damit die Attraktivität von Kerninfrastrukturbetreibern aufgrund der hohen Visibilität ihrer zukünftigen Ertragsentwicklung. Ein weiterer Grund für die erfreuliche Entwicklung des Portfolios ist die hohe Ausschüttungsquote. Die Dividendenrendite des Portfolios beläuft sich aktuell auf über 4%. Dank des guten Ergebnisses in der ersten Jahreshälfte erzielte der Fonds seit seiner Auflegung im Oktober 2006 gegenüber dem globalen Aktienmarkt (gemessen am MSCI World Index in EUR) eine Outperformance von über 27%.

Auf Portfolioebene entschied sich der Anlageberater den Anteil an Transportinfrastrukturbetreibern leicht zu erhöhen. So wurde die in Melbourne, Australien, tätige Transurban Group, ein Betreiber von gebührenpflichtigen Strassen, zu Beginn des Jahres in das Portfolio aufgenommen. Zudem wurde die Position in Atlantia, dem grössten Betreiber von kostenpflichtigen Strassen in Italien, aufgestockt. Das Unternehmen betreibt wichtige Transportachsen des Landes und verfügt damit über ein relativ widerstandsfähiges Verkehrsaufkommen. Daneben ist die Gesellschaft in den wachsenden Märkten Brasilien, Chile, Indien und Polen aktiv. Zudem bietet Atlantia eine Dividendenrendite von aktuell 7% p.a.

Des Weiteren baute der Anlageberater die Position in Atmos Energy, einem amerikanischen Energieversorger, im Austausch gegen die im gleichen Sektor tätige Consolidated Edison neu auf. Energieversorgern in den USA geben die bundesstaatlichen Aufsichtsbehörden vor, wie hoch ihre Eigenkapitalrendite maximal sein darf. Im Gegensatz zu Atmos Energy, welche in zwölf US-Bundesstaaten tätig ist, ist Consolidated Edison primär von den regulatorischen Bestimmungen des Bundesstaates New York abhängig und es besteht die Gefahr, dass dieser die zulässige Eigenkapitalrendite reduzieren wird. Dieses latente Risiko ist aus Sicht des Anlageberaters nur unzureichend im Aktienpreis eingepreist. Dank Atmos Energy bleibt der Fonds gleichermaßen in Energieversorger investiert. Auch in einem schwierigen makroökonomischen Umfeld bietet dieser Sektor überdurchschnittliches Wachstumspotential.

Der brasilianische Containerhafenbetreiber Santos Brasil hat nach Ansicht des Anlageberaters sein Aufwärtspotential bereits ausgeschöpft. Aufgrund des deutlichen Kursanstiegs der Aktie im ersten Quartal 2012 hat sich der Anlageberater entschieden, Gewinne zu realisieren und den Titel zu verkaufen. Die Anteile am Flughafenbetreiber Malaysia Airports Holding wurde nach einer erfreulichen Entwicklung ebenfalls veräussert. Der Erlös aus dem Verkauf floss in eine Investition in Beijing Capital International Airport. Der Betreiber des Flughafens von Peking besitzt grosses Wachstumspotential. Ein Grund dafür ist die Tatsache, dass Chinas Luftverkehr seit Jahren ein zunehmendes Passagieraufkommen verzeichnet. Zudem profitiert der Flughafen von den steigenden Gebühreneinnahmen, insbesondere durch eine Zunahme an internationalen Flügen.

Ausblick

Kerninfrastrukturbetreiber profitieren aktuell insbesondere von den tiefen Realzinsen, welche auch zukünftig auf niedrigem Niveau verbleiben dürften. Während die hohe Staatsverschuldung in zahlreichen Industrieländern zu weiteren Privatisierungen führen wird, erfordert die anhaltende Urbanisierung in den Schwellenländern einen weiteren Infrastrukturausbau. Dies sind ideale Voraussetzungen für eine Fortsetzung der kontinuierlichen Wertsteigerung. In einem von Unsicherheit geprägten Marktumfeld bleibt der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure aufgrund niedriger Kursschwankungen und einer attraktiven Dividendenrendite von rund 4% pro Jahr eine attraktive Anlagealternative.

Luxemburg, im Juli 2012

Der Verwaltungsrat
der Partners Group Listed Investments Sicav

¹ Anteilklasse EUR (I – T):	6.6%
Anteilklasse EUR (I – A):	6.6%
Anteilklasse EUR (P):	6.2%
Anteilklasse GBP:	1.8%
Anteilklasse USD (I):	2.6%

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

Halbjahresbericht
1. Januar 2012 - 30. Juni 2012

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:	2,05 %	1,25 %	1,25 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse GBP	Aktienklasse USD-I	Aktienklasse USD-P
WP-Kenn-Nr.:	AORMTM	A1JJLP	A1JJLQ
ISIN-Code:	LU0424512662	LU0617149520	LU0617149793
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	1,00 %	1,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,25 %	1,25 %	2,05 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	GBP	USD	USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Geographische Länderaufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	25,56 %
Großbritannien	9,54 %
Frankreich	6,30 %
Australien	6,00 %
Kanada	5,93 %
Italien	5,75 %
Bermudas	5,02 %
Hongkong	4,79 %
Brasilien	4,54 %
Spanien	4,43 %
Luxemburg	3,42 %
Jersey	2,86 %
Mexiko	2,54 %
Cayman Inseln	2,42 %
China	1,95 %
Schweiz	1,95 %
Deutschland	1,83 %
Japan	1,59 %
Zypern	1,39 %
Niederlande	0,99 %
Wertpapiervermögen	98,80 %
Bankguthaben	0,38 %
Bankverbindlichkeiten	-0,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,09 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Versorgungsbetriebe	36,41 %
Transportwesen	23,59 %
Investitionsgüter	10,15 %
Energie	5,93 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,04 %
Sonstiges	4,47 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,41 %
Medien	4,12 %
Telekommunikationsdienste	2,63 %
Immobilien	2,05 %
Wertpapiervermögen	98,80 %
Bankguthaben	0,38 %
Bankverbindlichkeiten	-0,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,09 %
	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
31.12.2010	15,49	138.681	3.211,67	111,71
31.12.2011	36,92	328.595	20.872,59	112,37
30.06.2012	44,05	369.172	4.708,58	119,33

Aktienklasse I-T

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2010	34,03	294.161	7.103,78	115,67
31.12.2011	86,69	738.746	51.503,93	117,35
30.06.2012	94,44	754.682	1.935,81	125,14

Aktienklasse I-A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2010	36,45	348.751	1.456,58	104,52
31.12.2011	51,13	496.804	15.762,42	102,91
30.06.2012	51,28	481.278	-1.648,59	106,55

Aktienklasse GBP

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert GBP *
31.12.2010	0,18	1.156	-21,35	154,72	131,73
31.12.2011	1,36	9.082	1.160,19	149,44	125,37
30.06.2012	1,49	9.632	84,12	154,56	123,83

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2010
1 Euro = 0,8514 GBP

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 0,8389 GBP

per 30. Juni 2012
1 Euro = 0,8012 GBP

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse USD-I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD *
04.08.2011	Auflegung	-	-	69,42	99,20
31.12.2011	13,10	179.593	12.675,24	72,96	94,21
30.06.2012	16,32	209.788	2.323,59	77,79	96,65

Aktienklasse USD-P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD *
28.06.2012	Auflegung	-	-	81,09	101,00
30.06.2012	0,14	1.750	140,35	81,34	101,06

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 4. August 2011
1 Euro = 1,4290 USD

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 1,2913 USD

per 28. Juni 2012
1 Euro = 1,2455 USD

per 30. Juni 2012
1 Euro = 1,2425 USD

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 188.285.229,47)	205.224.674,34
Bankguthaben	795.480,89
Dividendenforderungen	1.747.905,15
Forderungen aus Absatz von Aktien	180.926,97
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.748.922,60
Forderungen aus Devisengeschäften	2.859.056,60
	<u>212.556.966,55</u>
Bankverbindlichkeiten	-560.625,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-85.994,55
Zinsverbindlichkeiten	-2.630,86
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.035.622,45
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.863.822,49
Sonstige Passiva *	-283.837,56
	<u>-4.832.533,19</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>207.724.433,36</u>

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	44.054.177,57 EUR
Umlaufende Aktien	369.172,286
Aktienwert	119,33 EUR
Aktienklasse I-T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	94.439.244,80 EUR
Umlaufende Aktien	754.681,614
Aktienwert	125,14 EUR
Aktienklasse I-A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	51.281.309,29 EUR
Umlaufende Aktien	481.278,000
Aktienwert	106,55 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aktienklasse USD-I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.318.678,46 EUR
Umlaufende Aktien	209.787,555
Aktienwert	77,79 EUR
Aktienwert	96,65 USD **

Aktienklasse USD-P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	142.339,91 EUR
Umlaufende Aktien	1.750,000
Aktienwert	81,34 EUR
Aktienwert	101,06 USD **

Aktienklasse GBP	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.488.683,33 EUR
Umlaufende Aktien	9.632,000
Aktienwert	154,56 EUR
Aktienwert	123,83 GBP **

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 30. Juni 2012
1 Euro = 0,8012 GBP

per 30. Juni 2012
1 Euro = 1,2425 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A	Aktienklasse USD-I	Aktienklasse USD-P	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	189.199.933,68	36.924.047,49	86.688.693,31	51.126.239,66	13.103.698,87	0,00	1.357.254,35
Ordentlicher Nettoertrag	2.260.909,78	340.816,35	1.115.622,12	599.672,79	188.435,80	101,04	16.261,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-21.582,61	5.556,75	-28.684,54	3.870,76	-2.393,08	0,00	67,50
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	27.821.591,25	10.756.043,66	11.521.487,35	2.984.978,61	2.334.615,72	140.348,06	84.117,85
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-20.277.728,31	-6.047.465,03	-9.585.673,38	-4.633.567,04	-11.022,86	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	6.224.050,34	1.258.835,96	2.845.451,31	1.611.063,69	462.427,34	154,59	46.117,45
Realisierte Verluste	-1.617.529,32	-321.118,56	-742.999,64	-428.003,13	-113.516,47	-4,25	-11.887,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	5.713.479,37	1.137.460,95	2.625.348,27	1.550.627,31	356.433,14	1.740,47	41.869,23
Ausschüttung	-1.578.690,82	0,00	0,00	-1.533.573,36	0,00	0,00	-45.117,46
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	207.724.433,36	44.054.177,57	94.439.244,80	51.281.309,29	16.318.678,46	142.339,91	1.488.683,33

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	Total	Aktienklasse P	Aktienklasse I-T	Aktienklasse I-A	Aktienklasse USD-I	Aktienklasse USD-P	Aktienklasse GBP
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge							
Dividenden	3.709.598,98	773.449,95	1.674.763,47	949.677,00	284.388,97	112,11	27.207,48
Erträge aus Investmentanteilen	198.274,75	42.365,24	89.976,75	48.906,08	15.606,21	0,00	1.420,47
Bankzinsen	750,67	152,29	339,33	198,51	54,95	0,01	5,58
Ertragsausgleich	91.308,26	33.395,03	53.608,12	-9.978,57	14.211,33	0,00	72,35
Erträge insgesamt	3.999.932,66	849.362,51	1.818.687,67	988.803,02	314.261,46	112,12	28.705,88
Aufwendungen							
Zinsaufwendungen	-3.173,80	-677,40	-1.425,11	-798,23	-250,02	-0,03	-23,01
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.376.545,77	-410.275,93	-545.258,23	-318.419,07	-92.458,18	-8,49	-10.125,87
Depotbankvergütung	-76.817,59	-15.592,99	-34.843,03	-20.139,26	-5.670,43	-0,70	-571,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-39.188,18	-7.952,62	-17.775,48	-10.276,43	-2.891,83	-0,34	-291,48
Taxe d'abonnement	-49.917,64	-10.142,94	-22.641,13	-13.072,63	-3.689,29	-0,63	-371,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.166,65	-8.741,27	-19.652,48	-11.303,08	-3.148,76	-0,89	-320,17
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.781,84	-983,01	-2.173,98	-1.235,07	-354,84	0,00	-34,94
Register- und Transferstellenvergütung	-3.058,11	-596,82	-1.401,18	-826,37	-211,80	0,00	-21,94
Staatliche Gebühren	-5.564,15	-1.116,16	-2.521,73	-1.486,38	-399,26	0,00	-40,62
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-67.083,50	-13.515,24	-30.449,62	-17.681,52	-4.933,00	0,00	-504,12
Aufwandsausgleich	-69.725,65	-38.951,78	-24.923,58	6.107,81	-11.818,25	0,00	-139,85
Aufwendungen insgesamt	-1.739.022,88	-508.546,16	-703.065,55	-389.130,23	-125.825,66	-11,08	-12.444,20
Ordentlicher Nettoertrag	2.260.909,78	340.816,35	1.115.622,12	599.672,79	188.435,80	101,04	16.261,68
Schweizer Total Expense Ratio in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis 30. Juni 2012) ²⁾		2,40	1,57	1,56	1,56	0,95	2,14

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I-T Stück	Aktienklasse I-A Stück	Aktienklasse USD-I Stück	Aktienklasse USD-P Stück	Aktienklasse GBP Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	328.594,798	738.745,614	496.804,000	179.592,942	0,000	9.082,000
Ausgegebene Aktien	92.216,549	94.755,000	28.073,000	30.339,613	1.750,000	550,000
Zurückgenommene Aktien	-51.639,061	-78.819,000	-43.599,000	-145,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	369.172,286	754.681,614	481.278,000	209.787,555	1.750,000	9.632,000

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000APA1	APA Group	AUD	0	750.000	1.573.017	4,8800	6.194.579,54	2,98
AU000000AIX8	Australian Infrastructure Fund Ltd.	AUD	0	0	1.794.284	2,3100	3.344.735,35	1,61
AU000000TCL6	Transurban Group	AUD	640.000	0	640.000	5,6800	2.933.505,49	1,41
							12.472.820,38	6,00
Bermudas								
BMG2098R1025	Cheung Kong Infrastructure Ltd.	HKD	80.000	490.000	902.000	45,6500	4.271.134,58	2,06
BMG668971101	NWS Holding Ltd.	HKD	1.000.000	0	5.275.256	11,2200	6.139.490,52	2,96
							10.410.625,10	5,02
Brasilien								
BRCROACNOR2	Cia de Concessoes Rodoviaria	BRL	180.000	120.000	1.015.200	16,0100	6.252.732,17	3,01
US20441A1025	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	12.000	27.000	53.100	74,5900	3.187.709,46	1,53
							9.440.441,63	4,54
Cayman Inseln								
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	390.000	0	1.812.000	26,8000	5.037.196,86	2,42
							5.037.196,86	2,42
China								
CNE100000221	Beijing Capital International Airport Co. Ltd.	HKD	5.000.000	700.000	4.300.000	4,6100	2.056.199,82	0,99
CNE1000003J5	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	0	0	2.716.000	7,1100	2.003.066,20	0,96
							4.059.266,02	1,95
Frankreich								
FR0010221234	Eutelsat Communications S.A.	EUR	57.000	105.000	144.600	24,0000	3.470.400,00	1,67
FR0010613471	Suez Environnement Co.	EUR	76.000	40.000	340.719	9,0920	3.097.817,15	1,49
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	32.000	74.500	185.300	35,0900	6.502.177,00	3,14
							13.070.394,15	6,30
Großbritannien								
GB00B188SR50	Babcock & Brown Plc. Partnership Ltd.	GBP	100.000	1.220.000	2.818.000	1,1830	4.160.876,19	2,00
GB00B0T4LH64	HICL Infrastructure Co. Ltd.	GBP	0	260.000	2.031.481	1,1810	2.994.482,10	1,44
GB00B08SNH34	National Grid Plc.	GBP	290.000	300.000	759.738	6,7350	6.386.464,59	3,07
GB00B18V8630	Pennon Group Plc.	GBP	225.000	236.000	452.300	7,7700	4.386.384,17	2,11
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc.	GBP	0	121.000	93.100	16,4500	1.911.501,50	0,92
							19.839.708,55	9,54
Hongkong								
CNE1000001X0	Anhui Expressway Co.	HKD	4.060.000	0	10.420.000	3,4000	3.674.875,01	1,77
HK0257001336	China Everbright International Ltd.	HKD	0	2.200.000	5.415.000	3,5700	2.005.222,70	0,97
HK0144000764	China Merchants Holding International Co. Ltd.	HKD	990.000	0	1.826.000	22,5000	4.261.664,21	2,05
							9.941.761,92	4,79

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Italien								
IT0003506190	Atlantia S.p.A.	EUR	426.595	10.000	726.495	9,2700	6.734.608,65	3,25
IT0003153415	Snam S.p.A.	EUR	420.000	0	1.514.000	3,4260	5.186.964,00	2,50
							11.921.572,65	5,75
Japan								
JP3783600004	East Japan Railway Co.	JPY	25.000	0	65.300	4.985,0000	3.304.179,55	1,59
							3.304.179,55	1,59
Kanada								
CA29250N1050	Enbridge Inc.	CAD	0	4.500	134.400	40,5100	4.239.968,85	2,04
CA89353D1078	TransCanada Corporation	CAD	14.500	5.500	243.100	42,5800	8.061.052,88	3,89
							12.301.021,73	5,93
Luxemburg								
LU0686550053	Bilfinger Berger Gl.Inf.SICAV SA	GBP	640.000	0	1.540.000	1,0500	2.018.222,67	0,97
LU0088087324	SES Global S.A.	EUR	180.000	260.000	280.800	18,1600	5.099.328,00	2,45
							7.117.550,67	3,42
Mexiko								
US40051E2028	Grupo Aeroportuario del Sureste S.A. de CV ADR	USD	0	6.000	36.500	79,2200	2.327.187,12	1,12
MX010H010006	OHL Mexico S.A.B. de C.V.	MXN	1.025.000	0	3.278.000	15,3400	2.958.835,40	1,42
							5.286.022,52	2,54
Niederlande								
NL0009432491	Koninklijke Vopak NV	EUR	0	50.000	41.900	49,2300	2.062.737,00	0,99
							2.062.737,00	0,99
Schweiz								
CH0010567961	Unique Zurich Airport	CHF	900	0	14.880	327,2500	4.054.858,86	1,95
							4.054.858,86	1,95
Spanien								
ES0111845022	Abertis Infraestructuras S.A	EUR	2.728	0	2.728	10,1250	27.621,00	0,01
ES0111845014	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	0	0	54.573	10,1250	552.551,63	0,27
ES0130960018	Enagas S.A.	EUR	125.000	0	385.500	13,7900	5.316.045,00	2,56
ES0173093115	Red Electrica de Espana	EUR	33.000	17.000	99.000	33,4200	3.308.580,00	1,59
							9.204.797,63	4,43
Vereinigte Staaten von Amerika								
US03027X1000	American Tower Corporation	USD	76.000	0	76.000	69,6800	4.262.116,70	2,05
US0304201033	American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	0	11.000	227.000	34,0300	6.217.150,91	2,99
US0495601058	Atmos Energy Corporation	USD	80.000	0	80.000	34,7800	2.239.356,14	1,08
US15189T1079	Centerpoint Energy Inc.	USD	112.000	155.000	331.500	20,6200	5.501.432,60	2,65
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	6.000	45.000	45.000	62,0700	2.248.008,05	1,08
US2282271046	Crown Castel International Corporation	USD	0	26.000	117.200	57,9800	5.469.018,91	2,63
US4656851056	ITC Holding Corporation	USD	6.000	3.000	88.500	69,1500	4.925.372,23	2,37
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	USD	24.500	5.500	118.100	70,0700	6.660.174,65	3,22

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US7607591002	Republic Services Inc.	USD	30.000	65.000	190.500	25,4200	3.897.392,35	1,88
US8168511090	Sempra Energy	USD	51.000	7.000	114.000	68,1900	6.256.466,80	3,01
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	2.000	58.200	115,3200	5.401.709,46	2,60
							53.078.198,80	25,56
Zypern								
US37951Q2021	Global Ports Investment Plc. ADR	USD	20.000	0	271.718	13,2000	2.886.662,05	1,39
							2.886.662,05	1,39
Börsengehandelte Wertpapiere							195.489.816,07	94,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik AG	EUR	112.259	0	196.859	19,2850	3.796.425,82	1,83
							3.796.425,82	1,83
Jersey								
JE00B1RJLF86	3i Infrastructure Ltd.	GBP	300.000	235.000	3.951.721	1,2040	5.938.432,45	2,86
							5.938.432,45	2,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							9.734.858,27	4,69
Aktien, Anrechte und Genuss-scheine							205.224.674,34	98,80
Wertpapiervermögen							205.224.674,34	98,80
Bankguthaben - Kontokorrent							795.480,89	0,38
Bankverbindlichkeiten							-560.625,28	-0,27
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							2.264.903,41	1,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							207.724.433,36	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Brasilien				
BRTRPLACNPR1	Companhia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	BRL	80.000	80.000
BRSTBPCDAM10	Santos Brasil Participacoes SA	BRL	140.000	311.500
Malaysia				
MYL501400005	Malaysia Airports Holding Berhad	MYR	0	2.007.000
Spanien				
ES06118459H0	Abertis Infraestructuras S.A. BZR 18.06.12	EUR	54.573	54.573
Nicht notierte Wertpapiere				
Großbritannien				
GG00B85M5564	INTL PUBLIC PARTNERSHIP LTD. BZR 15.06.12	GBP	2.718.000	2.718.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2392
Brasilianischer Real	BRL	1	2,5994
Britisches Pfund	GBP	1	0,8012
Chinesischer Renminbi Yuan	CNY	1	7,8992
Hongkong Dollar	HKD	1	9,6406
Japanischer Yen	JPY	1	98,5178
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,2841
Malaysischer Ringgit	MYR	1	3,9685
Mexikanischer Peso	MXN	1	16,9947
Schweizer Franken	CHF	1	1,2009
US-Dollar	USD	1	1,2425

**Konsolidierter Halbjahresbericht
des Partners Group Listed Investments SICAV mit den Teilfonds
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity und Partners Group Listed Investments
SICAV- Listed Infrastructure**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
zum 30. Juni 2012**

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 322.148.336,85)	346.635.210,10
Festgelder	28.500.875,00
Bankguthaben	17.145.722,21
Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften	580.626,07
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.672.968,25
Zinsforderungen	5.727,75
Dividendenforderungen	2.428.472,55
Forderungen aus Absatz von Aktien	436.841,37
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.849.679,34
Forderungen aus Devisengeschäften	3.069.716,46
	403.325.839,10
Bankverbindlichkeiten	-560.625,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-147.304,58
Zinsverbindlichkeiten	-2.630,86
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.035.622,45
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-3.074.661,14
Sonstige Passiva*	-546.578,54
	-5.367.422,85
Netto-Fondsvermögen	397.958.416,25

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Taxe d'abonnement.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012**

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	364.796.506,38
Ordentlicher Nettoertrag	3.616.403,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	51.829,79
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	57.871.075,59
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-55.060.324,71
Realisierte Gewinne	24.448.482,59
Realisierte Verluste	-13.322.556,52
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	17.426.372,67
Ausschüttung	-1.869.373,34
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	397.958.416,25

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

EUR

Erträge	
Dividenden	6.563.497,92
Erträge aus Investmentanteilen	263.030,66
Zinsen auf Anleihen	2.875,17
Bankzinsen	65.131,49
Bestandsprovisionen	32.571,85
Ertragsausgleich	-58.339,24
Erträge insgesamt	6.868.767,85
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-3.215,73
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-2.679.637,52
Depotbankvergütung	-153.975,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-81.147,99
Taxe d'abonnement	-99.146,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-89.979,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.282,59
Register- und Transferstellenvergütung	-11.140,01
Staatliche Gebühren	-10.998,07
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-120.349,77
Aufwandsausgleich	6.509,45
Aufwendungen insgesamt	-3.252.364,05
Ordentlicher Nettoertrag	3.616.403,80

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

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, (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 Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Eine vollständige Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 15. November 2011 und wurde am 05. Dezember 2011 im Mémorial 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.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept Fund Management S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 1. Dezember 2011 in Kraft und wurde am 28. Dezember 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

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

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 0,01% 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.

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.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

7.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a.) Valorenummern:

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse P	1902991
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse I	1902989
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse USD	1902992
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Aktienklasse GBP	10137954
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse P	2673962
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse I-T	2673959
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse I-A	2673955
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse USD-I	12894654
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Aktienklasse GBP	10137962

b.) Total Expense Ratio (TER)

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

Total Betriebsaufwand in RE*

TER % = ----- x100

Durchschnittliches Nettovermögen in RE*

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 30. Juni 2012 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity	Schweizer TER in %
Anteilklasse I	1,53
Anteilklasse P	2,32
Anteilklasse USD	2,36
Anteilklasse GBP	1,55

Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure	Schweizer TER in %
Anteilklasse I – A	1,56
Anteilklasse I – T	1,57
Anteilklasse P	2,40
Anteilklasse GBP	2,14
Anteilklasse USD-I	1,56
Anteilklasse USD-P	0,95

In dem Zeitraum 1. Juli 2011 bis zum 30. Juni 2012 ist keine Performance Fee angefallen.

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR)

Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind, ist die international unter dem Begriff „Portfolio Turnover Rate (PTR)“ bekannte Kennziffer nach dem folgenden Standardverfahren offen zu legen:

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

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte X + Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Anleihen der kollektiven Kapitalanlage = S + T

Wertpapierkäufe in RE = X

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 30. Juni 2012 folgende TER in Prozent ermittelt:

Zeitraum vom 01. Juli 2011 - 30. Juni 2012	PTR in %
Partners Group Listed Investments – Listed Private Equity	20,54
Partners Group Listed Investments – Listed Infrastructure	64,26

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsblatt www.shab.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

INVESTMENTGESELLSCHAFT

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender
Loris Di Vora
DZ PRIVATBANK S.A.

Verwaltungsratsmitglieder
Roland Röffler
Partner
Partners Group AG

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender
Dr. Frank Müller
Mitglied des Verwaltungsrates
DZ PRIVATBANK S.A.
(seit 1. Januar 2012)

Andreas Neugebauer
Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.
(bis zum 31. Dezember 2011)

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender
Ralf Bringmann
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.
(zum 1. Januar 2012 kooptiert)

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.
(bis zum 31. Dezember 2011)

Verwaltungsratsmitglied
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Nikolaus Rummler
Joachim Wilbois
Michael Borelbach (seit dem 1. Januar 2012)

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Anlageberater (bis zum 15. April 2012)	Partners Group AG Zugerstrasse 57 CH-6341 Baar-Zug
Fondsmanager (seit 16. April 2012)	Partners Group AG Zugerstrasse 57 CH-6341 Baar-Zug
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60285 Frankfurt am Main
Schweiz	Credit Suisse Paradeplatz 8 CH-8001 Zürich
Zahlstelle und steuerlicher Vertreter in Österreich	
Kreditinstitut im Sinne §141 Abs.1 InvFG 2011	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Information im Sinne des §141 InvFG2011 beziehen können	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG2011	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

