

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 2014**

R.C.S. Luxembourg B 143 187

Verwaltung und Organe	3
Konsolidierter Bericht	4
Tätigkeitsbericht	9
Bericht per Subfonds	
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	11
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	16
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income	20

Investmentgesellschaft**Partners Group Listed Investment SICAV**

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

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Jean-Paul Gennari, Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender (seit dem 1. Februar 2014)
Managing Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Roland Roffler, Verwaltungsratsmitglieder
Partner, Partners Group AG

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

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

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsgesellschaft

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

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Federer, Verwaltungsratsmitglied
Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Jean-Paul Gennari, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.

Petra Reinhard Keller, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

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

Robert Gregory Archbold, Verwaltungsratsmitglied
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Depotbank

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

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

Fondsmanager

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

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

Zahlstelle in Großherzogtum Luxemburg

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

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

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH - 8001 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Credit Suisse AG
Paradeplatz 8
CH-8001 Zürich

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds (nebst der Aufstellung aller während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes) sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Nettovermögensaufstellung in EUR

	30.06.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	684.125.623,18
Bankguthaben	23.451.311,95
Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	238.528,89
Forderungen aus Zeichnungen	2.958.841,05
Forderungen aus Erträgen	1.958.623,80
Im Voraus bezahlte Kosten	18.298,05
Gründungskosten	6.842,05
Andere Aktiva	2.515.155,93
	715.273.224,90
Passiva	
Bankverbindlichkeiten	303.307,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2.438.121,11
Rückstellungen für Aufwendungen	1.032.778,62
Andere Passiva	198.385,76
	3.972.592,80
Nettovermögen	711.300.632,10

Ertrags- und Aufwandsrechnung in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2014 bis zum 30.06.2014
Erträge	
Dividenden (Netto)	11.127.642,89
Bankzinsen	9.826,26
	11.137.469,15
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	4.704.408,53
Depotbank- und Depotgebühr	123.500,47
Verwaltungskosten	140.080,70
Druck- und Veröffentlichungskosten	47.440,23
Zinsen und Bankspesen	226,51
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	274.909,98
"Taxe d'abonnement"	172.566,85
Abschreibung der Gründungskosten	675,06
	5.463.808,33
Nettoerträge (-verluste)	5.673.660,82
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	21.705.914,75
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	4.268.479,95
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-849.269,46
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	122.458,02
	25.247.583,26
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	30.921.244,08
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	33.866.187,22
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	-310.733,37
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	1.351.349,84
	34.906.803,69
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	65.828.047,77
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	134.290.022,00
Rücknahmen	-136.366.773,92
	-2.076.751,92
Ausschüttung	-2.726.066,12

Erläuterungen

1. Allgemeines

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

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

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

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

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

2. Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

- Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft wird in Euro (EUR) („Referenzwährung“) ausgewiesen.
- 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 jeweilig en Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
- Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- 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.
 - 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.
 - OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - 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.
 - 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.
 - Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - 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.

Erläuterungen

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

Aus rechnerischen Gründen können in den, in diesem Halbjahresbericht 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. *ntaxe d'abonnement* in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär:

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre:

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

4. Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5. Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6. Total expense ratio (TER)

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die TER wird nach SFAMA Richtlinie berechnet.

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstaglicher NAV)}} \times 100$$

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

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

Die TER Berechnung beinhaltet die Periode vom 01.07.2013 bis zum 30.06.2014.

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

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

7. Portfolio Turnover Rate (PTR)

(siehe Detail auf Subfondsebene)

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

8. Transaktionskosten

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

Für die am 30.06.2014 abgeschlossene Geschäftsperiode erhob der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschließlich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Private Equity	108.147,18 EUR
Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Infrastructure	121.853,17 EUR
Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Income	9.181,64 EUR

9. Ertragsausgleich

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

Erläuterungen

10. Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

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

11. Fondsperformance

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die Performance des Jahres N basiert auf den zu Jahresende errechneten Nettoinventarwerten des Jahres N respektive N-1, die auf Basis der Marktpreise der Investitionen zum Jahresende des Jahres N-1 respektive N ermittelt wurden. Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2014 bis zum 30.06.2014.

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

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

Die Performance ausschüttender Anteile beinhaltet die Wiederanlagen der Dividenden.

12. Ereignisse nach der Geschäftsperiode

Es gibt keine nachträglichen Ereignisse die in diesem ungeprüften Halbjahresbericht auszuweisen wären.

PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS SICAV – LISTED PRIVATE EQUITY

Marktrückblick

Im ersten Quartal 2014 entwickelten sich die Aktienmärkte der Industrienationen, gestützt von erfreulichen Fundamentaldaten und moderatem Wirtschaftswachstum, leicht positiv. Hingegen wurden in den Schwellenländern starke Kapitalabflüsse registriert, nachdem die Fed ihr Anleihenkaufprogramm weiter reduziert hatte. Beflügelt durch die weiterhin expansive Geldmarktpolitik mehrerer Zentralbanken, unter anderem senkte die EZB den Leitzins auf ein Rekordtief, entwickelten sich die globalen Aktienmärkte im zweiten Quartal überwiegend positiv.

Die Anlageklasse Listed Private Equity lieferte in dieser Zeit attraktive Wertzuwächse. Während im vergangenen Jahr die Verringerung der NAV-Abschläge ein wesentlicher Werttreiber war, profitierten die Unternehmen im bisherigen Verlauf des Jahres 2014 hauptsächlich von steigenden Nettoinventarwerten (NAVs) sowie einem guten Umfeld für Unternehmensveräusserungen.

Insbesondere nordamerikanische alternative Vermögensverwalter konnten vom anhaltend positiven IPO Markt profitieren und Portfoliogesellschaften am Markt positionieren. In den USA wurde in der ersten Jahreshälfte ein Gesamterlös von USD 35 Milliarden bei Börsengängen erzielt, wovon mehr als 80% auf Private Equity- und Venture Capital-finanzierte Unternehmen zurückzuführen war. Europäische und amerikanische Public Partnerships profitierten hingegen massgeblich von steigenden NAVs, getrieben durch positive operative Ergebnisse der Portfoliounternehmen.

Portfolioentwicklung

In der Berichtsperiode erzielte Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity eine Wertsteigerung von 7.5%, was der Entwicklung des breiten Aktienmarktes (MSCI World TR in EUR) entsprach.

Das beste Ergebnis in der ersten Jahreshälfte erzielte die europäische Public Partnership HBM Healthcare Investments, ein Spezialist für Investitionen im Bereich Humanmedizin und Biotechnologie. Im Januar gab das Portfoliounternehmen Intercept Pharmaceuticals den erfolgreichen Abschluss einer fortgeschrittenen Testphase des Medikamentes NASH zur Bekämpfung von Leberkrankheiten bekannt. Im Mai folgte die Nachricht, dass das Portfoliounternehmen PTC Therapeutics kurz vor der europäischen Zulassung für den öffentlichen Vertrieb eines Präparates zur Bekämpfung genetisch bedingter Muskelerkrankungen steht. Beide Unternehmen gewannen nach Bekanntgabe der jeweiligen Ereignisse signifikant an Wert.

Ebenfalls einen deutlich positiven Einfluss auf die Gesamtentwicklung des Portfolios hatte die südafrikanische Private Equity-Gesellschaft Brait. Im Juni gab das Unternehmen sein Jahresergebnis bekannt. Der NAV stieg aufgrund von positiven operativen Entwicklungen der unterliegenden Portfoliounternehmen um knapp 20% an. Beispielsweise erhöhte Pepkor, das südafrikanische Einzelhandelsunternehmen mit Vertriebsaktivitäten in Afrika, Osteuropa und Süd-Ostasien, die Anzahl seiner Verkaufsstellen um 8% und steigerte dabei Umsatz sowie EBITDA um jeweils mehr als 20%.

Ein überzeugendes Ergebnis präsentierte auch die schwedische Holdinggesellschaft Investor AB. Unter anderem gab das Unternehmen positive Portfolioentwicklungen mit der Veröffentlichung der Ergebnisse für das erste Quartal 2014 bekannt. So konnte Mölnlycke, ein führender Hersteller und Lieferant für professionelle Wundversorgungsprodukte, seinen Verschuldungsgrad durch solide operative Ergebnisse weiter reduzieren und aufgrund seiner finanziellen Stärke diverse Wachstumsinitiativen für die kommenden Monate planen.

Zusätzlich zu einer Vielzahl kleinerer Anpassungen entschloss der Vermögensverwalter zu Jahresbeginn die Portfolio-Allokation zu diversen wachstumsorientierten Unternehmen sukzessive zu erhöhen. So wurde beispielsweise die Gewichtung von HBM Healthcare Investments, die mit einem Wertanstieg von mehr als 30% die beste Entwicklung im Portfolio zeigte, mehrfach, zum ersten Mal im Januar, erhöht.

Ausblick

Ungelöste strukturelle Probleme der Industrienationen, beispielsweise die anhaltend hohen Staatsschulden, oder unerwartete Zinsentscheide der Zentralbanken könnten zu erhöhter Volatilität an den internationalen Aktienmärkten führen. Durch die Auswahl von Portfoliounternehmen mit soliden Bilanzen und starken Fundamentaldaten ist das Portfolio allerdings gut für dieses Marktumfeld positioniert. Zudem bieten attraktive Unternehmensbewertungen, hohe Barbestände von strategischen Investoren und günstige Finanzierungsbedingungen weiterhin positive Bedingungen für die Veräusserung von Portfoliounternehmen. Davon sollte Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity auch im zweiten Halbjahr 2014 profitieren können.

PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS SICAV – LISTED INFRASTRUCTURE

Marktrückblick

Im ersten Quartal 2014 entwickelten sich die Aktienmärkte der Industrienationen, gestützt von erfreulichen Fundamentaldaten und moderatem Wirtschaftswachstum, leicht positiv. Hingegen wurden in den Schwellenländern starke Kapitalabflüsse registriert, nachdem die Fed ihr Anleihenkaufprogramm weiter reduziert hatte. Beflügelt durch die weiterhin expansive Geldmarktpolitik mehrerer Zentralbanken, unter anderem senkte die EZB den Leitzins auf ein Rekordtief, entwickelten sich die globalen Aktienmärkte im zweiten Quartal überwiegend positiv.

Im ersten Halbjahr 2014 wiesen insbesondere die Betreiber von Transportinfrastruktur in Europa eine erfreuliche Entwicklung auf, wie beispielsweise die in Italien domizillierte Atlantia, Europas grösstem Betreiber kostenpflichtiger Strassen, oder die spanische Ferrovial, die unter anderem den Flughafen von London Heathrow betreibt. Diese Infrastrukturunternehmen konnten in den letzten Monaten von der sich stabilisierenden Konjunktur im europäischen Wirtschaftsraum profitieren. Atlantia's Aktie beispielsweise kam zu Gute, dass das Unternehmen zu Beginn des Jahres die Gebühren seiner Mautstrassen um 4,4% erhöhte und damit die Erwartungen der Marktteilnehmer übertraf. In Anbetracht der langen Laufzeiten der Konzessionsverträge sowie der hohen Verkehrsvolumen in Italien verfügt Atlantia aus Sicht des Vermögensverwalters über gutes Wertsteigerungspotential. Ein weiterer Wachstumstreiber im Fondsportfolio sind jene Unternehmen, die von der boomenden Energiewirtschaft in Nordamerika profitieren. Dazu gehören insbesondere die Betreiber von Öl- und Gaspipelines. Williams Companies, ein US-amerikanischer Betreiber von Gaspipelines, der im Mai an einer Investorenkonferenz ein hohes Wachstumspotential sowie seine Investitionspläne über die nächsten fünf Jahre aufzeigte, hat sich im ersten Halbjahr innerhalb des Portfolios am besten entwickelt. Das Unternehmen erhöhte im zweiten Quartal 2014 seine Dividende um 20,6% gegenüber der Vorjahresperiode. Im Juni gab Williams zudem die Übernahme der verbleibenden Anteile an Access Midstream Partners für eine Summe von USD 6 Mrd. bekannt und ist dadurch in der Lage von Synergieeffekten zu profitieren und seine starke Position im wachsenden US-Erdgasmarkt weiter zu festigen. Der Aktienmarkt hatte die Entwicklung in den ersten sechs Monaten dieses Jahres überaus positiv aufgenommen und; Williams legte seit Jahresbeginn um über 54% zu.

Ein weiterer Nutzniesser des Energiebooms in Nordamerika sind die im Güterverkehr tätigen Eisenbahnunternehmen. Dies ist insbesondere in den Regionen der Fall, die weniger gut mit Pipelines erschlossen sind, da dort der Erdöltransport über die Schiene abgewickelt werden muss. Zudem profitieren die Eisenbahnunternehmen auch von der fortschreitenden konjunkturellen Erholung. Ein Beispiel dafür ist Union Pacific, welche in den ersten Monaten dieses Jahres, nach der Publikation seines Jahresergebnisses, deutlich an Wert zulegen konnte. Zu diesem erfreulichen Resultat haben nicht zuletzt vorteilhafte Anpassungen des Gebührenmodells sowie Effizienzsteigerungen beigetragen.

Im Gegensatz dazu verzeichneten im ersten Halbjahr nur wenige Titel eine rückläufige Wertentwicklung, dazu gehörte beispielsweise die Aktie des chinesischen Flughafenbetreibers Beijing Capital. Das Unternehmen konnte im Jahr 2013 das Passagieraufkommen leicht steigern, allerdings lag das Jahresresultat unter den Erwartungen der Marktteilnehmer. Zwar profitiert Beijing Capital vom steigenden Wohlstand in China, doch belasteten die im Mai von der chinesischen Regierung veröffentlichten Pläne in Peking für USD 14 Mrd. einen neuen Flughafen zu bauen die Aktienkursentwicklung von Beijing Capital.

Portfolioentwicklung

In den ersten sechs Monaten dieses Jahres verzeichnete Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure einen Wertzuwachs von 12,60% bei einer Volatilität von weniger als 8% und erzielte dabei gegenüber dem breiten Aktienmarkt eine Outperformance von 5,1%. Die solide Ertragslage von Kerninfrastrukturtiteln führt weiterhin zu attraktiven Ausschüttungen, was auf Portfolioebene aktuell in einer Dividendenrendite von 3,5% resultiert.

Innerhalb des Portfolios erhöhte der Vermögensverwalter unter anderem die Allokationen zu Flughäfen und Betreibern von kostenpflichtigen Strassen in Europa sowie Eisenbahnunternehmen und Pipelinebetreibern in Nordamerika. Beispielsweise wurde die Allokation zu ADP, dem Betreiber der Pariser Flughäfen Charles de Gaulle und Orly sowie einiger kleinen Flughäfen in Frankreich, über die Berichtsperiode kontinuierlich erhöht. Aus Sicht des Vermögensverwalters ist ADP gut positioniert, um von der sich stabilisierenden Konjunktur in Europa zu profitieren. Des Weiteren erhöhte der Vermögensverwalter im ersten Halbjahr seine Allokation zu Pipelinebetreibern in Nordamerika und nahm unter die Aktie von Plains GP Holdings neu ins Portfolio auf. Plains ist ein führender Betreiber von Erdölpipelines in den USA und Kanada und ist zudem in der Öllagerung und -logistik und tätig. Aus Sicht des Vermögensverwalters ist das Unternehmen attraktiv bewertet und zudem gut positioniert, um vom steigenden Bedarf an Lagerstätten und Terminals im Zusammenhang mit dem Schieferölboom in Nordamerika zu profitieren.

Hingegen wurde in der Berichtsperiode die Allokation zu Betreibern von öffentlichen Einrichtungen (Krankenhäuser, Polizeistationen etc.) sowie zu Wasserversorgern in Grossbritannien reduziert. Betreiber von öffentlichen Einrichtungen haben aufgrund ihrer guten Entwicklung über die letzten Monate aus Sicht des Vermögensverwalters nur noch limitiertes Wertsteigerungspotential, während Wasserversorger aufgrund geänderter regulatorischer Rahmenbedingungen an Attraktivität verloren haben.

Ausblick

Die strukturellen Wachstumstreiber für Infrastrukturbetreiber wie beispielsweise die anhaltende Urbanisierung in den Schwellenländern bleiben weiterhin intakt. Gleichzeitig ist der Vermögensverwalter überzeugt, dass die private Finanzierung von Infrastrukturanlagen weltweit weiter zunehmen wird, insbesondere aufgrund der hohen Staatsverschuldung in den Industrieländern. Dies sind gute Voraussetzungen für eine Fortsetzung der kontinuierlichen Wertsteigerung im Jahr 2014.

PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS SICAV – LISTED INCOME

Marktrückblick

Im ersten Quartal 2014 entwickelten sich die Aktienmärkte der Industrienationen, gestützt von erfreulichen Fundamentaldaten und moderatem Wirtschaftswachstum, leicht positiv. Hingegen wurden in den Schwellenländern starke Kapitalabflüsse registriert, nachdem die Fed ihr Anleihenkaufprogramm weiter reduziert hatte. Beflügelt durch die weiterhin expansive Geldmarktpolitik mehrerer Zentralbanken, unter anderem senkte die EZB den Leitzins auf ein Rekordtief, entwickelten sich die globalen Aktienmärkte im zweiten Quartal überwiegend positiv.

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Income wurde im September 2013 aufgelegt und hat seither ein globales Portfolio von dividendenstarken Titeln aus den Bereichen Infrastruktur, Immobilien und Fremdfinanzierung von mittelständischen Unternehmen (Private Debt) aufgebaut. Ziel der Anlagestrategie ist es, dem Investor Zugang zu dividendenstarken Unternehmen zu ermöglichen, welche in marktüblichen Dividendenstrategien kaum berücksichtigt werden.

Der Bereich Immobilienunternehmen verzeichnete in den ersten sechs Monaten die beste Kursentwicklung, unter ihnen die schwedische Gesellschaft Castellum. Über sechs regional tätige Tochtergesellschaften in Schweden und Dänemark verwaltet das Unternehmen ein Portfolio von gewerblich genutzten Immobilien mit einer vermietbaren Fläche von über 3,6 Mio. Quadratmetern im Wert von rund SEK 39 Mrd. Im ersten Quartal dieses Jahres konnte Castellum die Einnahmen aus dem Immobilienmanagement auf SEK 1,97 pro Aktie erhöhen, dies entspricht einem Anstieg gegenüber der Vorjahresperiode von 8%.

Erfreulich entwickelten sich im ersten Halbjahr auch die Infrastrukturbetreiber im Portfolio. Die grössten Wachstumstreiber waren dabei jene Unternehmen, die von der boomenden Energiewirtschaft in Nordamerika profitieren. Dazu gehören insbesondere die Betreiber von Öl- und Gaspipelines. Williams Companies beispielsweise erhöhte seine Dividende um 20,6% gegenüber der Vorjahresperiode. Im Juni gab Williams zudem die Übernahme der verbleibenden Anteile an Access Midstream Partners in Höhe von USD 6 Mrd. bekannt und ist dadurch in der Lage von Synergieeffekten zu profitieren und seine starke Position im wachsenden US-Erdgasmarkt weiter zu festigen. Der Aktienmarkt hatte die Entwicklung in den ersten sechs Monaten dieses Jahres überaus positiv aufgenommen, Williams legte seit Jahresbeginn um über 54% zu.

Gleichzeitig konnten auch Transportinfrastrukturbetreiber von der sich stabilisierenden Konjunktur im europäischen Wirtschaftsraum sowie dem steigenden Wohlstand in Schwellenländern profitieren. Dazu gehörten beispielsweise die in Italien domizilierte Atlantia, Europas grösstem Betreiber kostenpflichtiger Strassen, oder Grupo Aeroportuario del Pacifico (GAP), dem Betreiber von zwölf Flughäfen in Mexiko, darunter jene der Grossstädte Guadalajara und Tijuana. Atlantia kam beispielsweise zu Gute, dass das Unternehmen zu Beginn des Jahres die Gebühren seiner Mautstrassen um 4,4% erhöhte und damit die Erwartungen der Marktteilnehmer übertraf. In Anbetracht der langen Laufzeiten der Konzessionsverträge sowie der hohen Verkehrsvolumen in Italien verfügt Atlantia aus Sicht des Vermögensverwalters über gutes Wertsteigerungspotential. GAP seinerseits konnte in den ersten sechs Monaten dieses Jahres das Passagieraufkommen um über 12% steigern, was zu einem Wertanstieg von GAP's Aktie von 35% führte.

Die auf die Fremdfinanzierung von kleinen und mittelständischen Unternehmen ohne direkten Zugang zum Kapitalmarkt spezialisierten amerikanischen Business Development Companies (BDCs) hatten ebenfalls einen positiven Einfluss auf die Wertentwicklung des Portfolios. BDCs konnten insbesondere gegen Ende der Berichtsperiode zulegen, nachdem der amerikanische Kongress im Juni ein Gesetz verabschiedete, welches die Kosten sowie den administrativen Aufwand für BDCs mindern dürfte. Dieser Vorschlag ist zudem Teil eines umfangreicheren Gesetzentwurfes, der zusätzlich eine Erhöhung des maximalen Fremdfinanzierungsgrades beinhaltet. Das neue Gesetz wurde von den

Marktteilnehmern wohlwollend aufgenommen und dürfte sich positiv auf die weitere Entwicklung des Sektors auswirken.

Portfolioentwicklung

Im ersten Halbjahr 2014 erzielte Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Income eine Steigerung des NAVs um 9,7%, womit eine Outperformance gegenüber dem globalen Aktienmarkt, gemessen am MSCI World TR in EUR, von 2,2% erzielt wurde. Gleichzeitig wies der Fonds eine Volatilität von weniger als 6% auf.

Der Investitionsgrad des Fonds lag zu Beginn des Jahres bei 80% und wurde sukzessive auf rund 95% erhöht. Dabei wurde unter anderem die auf Mittelstandsfinanzierung in den USA spezialisierte New Mountain Finance in das Portfolio aufgenommen. Aus Sicht des Vermögensverwalters ist die Aktie attraktiv bewertet und weist per Ende Juni 2014, gemessen an den Ausschüttungen über die letzten zwölf Monate, eine Dividendenrendite von 10% auf. Zudem wurde in den vergangenen sechs Monaten in zusätzliche Infrastruktur- und Immobilienbetreiber wie beispielsweise STAG Industrial investiert. Die börsennotierte Immobiliengesellschaft unterhält Industrieliegenschaften in über 34 Bundesstaaten der USA und weist eine breit diversifizierte Mieterstruktur auf. Ausserdem wurde der Versorger Consolidated Edison ins Portfolio aufgenommen. Den grössten Teil der Erträge generiert das Unternehmen aus der Elektrizitätsversorgung in New York City. Der Titel weist eine hohe Dividendenrendite auf und ist aus Sicht des Vermögensverwalters zurzeit attraktiv bewertet.

Ausblick

Im aktuellen Umfeld sollten die unterliegenden Portfoliounternehmen von ihrer stabilen Ertragscharakteristik profitieren, die sich üblicherweise auch in einer tieferen Volatilität sowie einer überdurchschnittlichen Dividendenrendite niederschlägt.

Der Vermögensverwalter:

Partners Group AG
Zugerstrasse 57
CH-6341 Baar-Zug

Baar-Zug, 18. Juli 2014

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
I -Thesaurierend	EUR	1902989	LU0196152606	1,15%	1,46%
P -Thesaurierend	EUR	1902991	LU0196152788	1,95%	2,38%
I -Ausschüttend	GBP	10137954	LU0424511698	1,15%	1,46%
P -Thesaurierend	USD	1902992	LU0196152861	1,95%	2,33%

Für den Zeitraum vom 01.07.2013 bis 30.06.2014 betrug die Portfolio Turnover Rate 49,01%.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2013	2012	2011
I -Thesaurierend	EUR	7,51%	/	30,58%	29,17%	-17,63%
P -Thesaurierend	EUR	7,05%	/	30,17%	27,51%	-18,43%
I -Ausschüttend	GBP	2,51%	/	33,21%	25,18%	-19,80%
P -Thesaurierend	USD	5,97%	/	35,63%	30,51%	-19,85%

Ausschüttungen

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

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					
(in EUR)					
USD	99.000.000	EUR	-71.775.825	10.07.2014	800.350,77
<i>Citigroup London</i>					
EUR	2.178.857	USD	-3.000.000	10.07.2014	-20.422,04
<i>Citigroup London</i>					
EUR	4.417.120	USD	-6.000.000	10.07.2014	18.564,83
<i>Citigroup London</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					798.493,56

Swapkontrakte

Art		Verbindlichkeiten		Fälligkeit		Forderungen		Bewertung
<i>Gegenpartei</i>								
(in EUR)								
TRS	USD	1.337.956	Neg. var. AINV US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. AINV US		3.313,62
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS	USD	4.606.200	Neg. var. AINV UW + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. AINV UW		90.320,73
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>								
TRS	USD	1.496.000	Neg. var. APO US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. APO US		20.814,80
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								

Technische Daten und Erläuterungen**Swapkontrakte**

Art		Verbindlichkeiten		Fälligkeit		Forderungen		Bewertung
Gegenpartei	Nennwert	ZS		Nennwert	ZS		(in EUR)	
TRS USD	992.639	Neg. var. APO US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. APO US		-16.506,01	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	4.977.600	Neg. var. APO US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. APO US		69.256,52	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	272.640	Neg. var. ARCC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. ARCC US		7.362,02	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	8.511.480	Neg. var. ARCC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. ARCC US		241.336,40	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	8.741.520	Neg. var. ARCC UW + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. ARCC UW		235.545,62	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	1.501.620	Neg. var. BKCC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. BKCC US		73.832,81	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	2.243.800	Neg. var. BKCC UW + FEDL01	2,000%	16.01.2015	Pos. var. BKCC UW		109.305,71	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	1.815.000	Neg. var. BX US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. BX US		18.363,09	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	27.501.045	Neg. var. BX US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. BX US		278.239,16	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	2.805.000	Neg. var. BX US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. BX US		28.379,32	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	381.944	Neg. var. FSC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. FSC US		12.498,80	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	243.880	Neg. var. FSC US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. FSC US		7.980,76	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	6.997.020	Neg. var. FSC UW + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. FSC UW		228.571,83	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	3.756.404	Neg. var. NMFC US + FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. NMFC US		101.043,03	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	405.360	Neg. var. PNNT US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. PNNT US		6.028,93	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	7.196.401	Neg. var. PNNT US + US0001M	0,400%	16.01.2015	Pos. var. PNNT US		107.032,19	
<i>UBS LTD - London - United Kingdom</i>								
TRS USD	3.570.480	Neg. var. PSEC UW+FEDL01	0,500%	16.01.2015	Pos. var. PSEC UW		93.943,04	
<i>Morgan Stanley - London - United Kingdom</i>								
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Swapkontrakten							1.716.662,37	

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	30.06.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	259.698.415,57
Bankguthaben	19.037.526,37
Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	238.528,64
Forderungen aus Zeichnungen	57.417,31
Forderungen aus Erträgen	708.886,40
Andere Aktiva	2.515.155,93
	282.255.930,22
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.975.466,94
Rückstellungen für Aufwendungen	391.232,42
	2.366.699,36
Nettovermögen	279.889.230,86

Fondsentwicklung		30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondsvermögen	EUR	279.889.230,86	287.449.982,18	216.884.739,93
Nettoinventarwert pro Aktie				
I -Thesaurierend	EUR	144,04	133,98	102,60
P -Thesaurierend	EUR	132,93	124,18	95,40
I -Ausschüttend	GBP	162,22	158,25	118,80
P -Thesaurierend	USD	149,59	141,16	104,08

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
I -Thesaurierend	EUR	857.302,736	1.131.052,111	122.056,316	395.805,691
P -Thesaurierend	EUR	355.876,853	207.524,194	190.494,930	42.142,271
I -Ausschüttend	GBP	490.553,784	542.378,137	58.637,696	110.462,049
P -Thesaurierend	USD	89.567,371	71.872,479	100.929,175	83.234,283

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2014 bis zum 30.06.2014
Nettovermögen zu Beginn der Periode	287.449.982,18
Erträge	
Dividenden (Netto)	4.258.452,09
Bankzinsen	6.374,84
	4.264.826,93
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	1.967.739,24
Depotbank- und Depotgebühr	54.288,05
Verwaltungskosten	50.947,70
Druck- und Veröffentlichungskosten	21.673,92
Zinsen und Bankspesen	150,68
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	115.155,14
"Taxe d'abonnement"	72.266,39
	2.282.221,12
Nettoerträge (-verluste)	1.982.605,81
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	16.388.107,72
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Swapkontrakten	4.268.479,95
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-1.057.052,91
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	26.494,05
	19.626.028,81
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	21.608.634,62
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-3.205.664,99
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Swapkontrakten	-310.733,37
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	1.764.104,78
	-1.752.293,58
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	19.856.341,04
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	62.435.234,98
Rücknahmen	-89.216.688,69
	-26.781.453,71
Ausschüttung	-635.638,65
Nettovermögen am Ende der Periode	279.889.230,86

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

Geographische Aufteilung

Frankreich	20,72
Vereinigtes Königreich	20,20
USA	14,50
Schweiz	10,43
Belgien	7,90
Kanada	7,71
Niederlande	4,82
Schweden	2,31
Malta	1,49
Guernsey	1,38
Deutschland	1,33
Total	92,79

Wirtschaftliche Aufteilung

Holding- und Finanzgesellschaften	70,48
Länder und Zentralregierungen	17,95
Biotechnologie	2,40
Anlagefonds	1,03
Diverse Dienstleistungen	0,93
Total	92,79

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR ACKERMANS V HAAREN	59.929	5.496.088,59	1,96
EUR ALTAMIR	254.726	2.896.234,62	1,03
USD AMERICAN CAPITAL	1.400.046	15.744.808,21	5,63
USD APOLLO GLOBAL MANAGEMENT -A-	275.742	5.603.583,62	2,00
ZAR BRAIT	941.004	4.167.037,31	1,49
USD CARLYLE GROUP	238.347	5.879.825,92	2,10
EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS (reg. shares)	170.755	3.711.359,93	1,33
GBP ELECTRA INVESTMENT TRUST	241.523	8.011.597,52	2,86
EUR EURAZEO	180.303	10.940.786,04	3,91
EUR GIMV	184.456	6.623.814,96	2,37
CHF HBM BIOVENTURES	96.620	6.726.507,57	2,40
GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	1.951.853	9.498.725,74	3,39
SEK INVESTOR -B-	235.500	6.477.582,94	2,31
CAD ONEX (subord. voting)	473.335	21.557.027,36	7,71
CHF PARTNERS GROUP	98.214	19.833.538,18	7,10
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	586.944	3.873.830,40	1,38
GBP STANDARD LIFE EUROPEAN PRIVATE EQUITY TRUST	1.059.554	2.878.217,12	1,03
GBP SVG CAPITAL	1.192.206	6.212.380,81	2,22
EUR WENDEL	166.350	17.416.845,00	6,22
GBP 3I GROUP	2.507.365	12.690.094,57	4,53
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		176.239.886,41	62,97
Privates Beteiligungskapital			
CHF CASTLE PRIVATE EQUITY	252.739	2.610.166,60	0,93
USD KKR	752.636	13.352.729,89	4,77
GBP PANTHEON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS	398.873	5.752.210,43	2,06
Privates Beteiligungskapital		21.715.106,92	7,76
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		197.954.993,33	70,73
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen*			
Anleihen			
EUR BELGIUM 18.09.2014	10.000.000	9.996.956,88	3,57
EUR FRANCE 11.09.2014	8.250.000	8.248.996,25	2,95
EUR FRANCE 14.08.2014	8.500.000	8.498.237,13	3,04
EUR FRANCE 27.07.2014	10.000.000	9.998.847,28	3,57
EUR NETHERLANDS 0%/14-31.07.2014	13.500.000	13.500.918,00	4,82
Anleihen		50.243.955,54	17,95
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			
Anleihen		50.243.955,54	17,95
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	813.623	6.024.017,60	2,15
GBP HGCAPITAL TRUST	432.000	5.475.449,10	1,96
Fondsanteile (Closed-End)		11.499.466,70	4,11
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Investmentfonds		11.499.466,70	4,11
Total des Wertpapierbestandes			
		259.698.415,57	92,79
Bankguthaben		19.037.526,37	6,80
Andere Nettovermögenswerte		1.153.288,92	0,41
Fondsvermögen		279.889.230,86	100,00

* Diese Anleihen sind als Nominalwert der Swaps (TRS) erforderlich wie ausgewiesen auf Seite 11 und 12.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
P -Thesaurierend	CHF	13664403	LU0661297050	1,95%	2,22%
I -Thesaurierend	EUR	2673959	LU0263854829	1,15%	1,45%
I -Ausschüttend	EUR	2673955	LU0263854407	1,15%	1,43%
P -Ausschüttend	EUR	21917996	LU0949730401	1,95%	2,26%
P -Thesaurierend	EUR	2673962	LU026385479	1,95%	2,23%
I -Ausschüttend	GBP	10137962	LU0424512662	1,15%	1,45%
I -Thesaurierend	USD	12894654	LU0617149520	1,15%	1,45%
P -Thesaurierend	USD	12894898	LU0617149793	1,95%	2,24%

Für den Zeitraum vom 01.07.2013 bis 30.06.2014 betrug die Portfolio Turnover Rate 44,15%.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2013	2012	2011
P -Thesaurierend	CHF	10,53%	28,69%	11,73%	/	/
I -Thesaurierend	EUR	12,65%	/	9,35%	15,08%	1,45%
I -Ausschüttend	EUR	9,42%	/	6,23%	11,73%	-1,54%
P -Ausschüttend	EUR	11,31%	14,25%	/	/	/
P -Thesaurierend	EUR	12,20%	/	8,51%	14,11%	0,59%
I -Ausschüttend	GBP	5,24%	/	8,41%	9,03%	-4,83%
I -Thesaurierend	USD	11,55%	/	13,93%	17,81%	-5,03%
P -Thesaurierend	USD	11,13%	43,28%	12,95%	/	/

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	EUR	03.04.2014	3,70
P-Ausschüttend	EUR	03.04.2014	0,80
I-Ausschüttend	GBP	03.04.2014	4,20

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					
CHF	973.013	AUD	-1.200.000	05.08.2014	-25.526,37
<i>Citigroup London</i>					
CHF	1.484.151	GBP	-1.000.000	05.08.2014	-25.491,70
<i>Citigroup London</i>					
CHF	5.277.708	USD	-6.000.000	05.08.2014	-54.485,83
<i>Citigroup London</i>					
CHF	5.120.770	EUR	-4.200.000	05.08.2014	14.830,35
<i>Citigroup London</i>					
CHF	1.040.463	CAD	-1.300.000	05.08.2014	-35.276,37
<i>Citigroup London</i>					
CHF	1.361.852	HKD	-12.000.000	05.08.2014	-13.832,01
<i>Citigroup London</i>					
Nichtrealisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften					-139.781,93

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	30.06.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	412.779.986,50
Bankguthaben	3.788.747,95
Forderungen aus Zeichnungen	2.759.675,07
Forderungen aus Erträgen	1.187.463,28
	420.515.872,80
Passiva	
Bankverbindlichkeiten	303.307,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	390.124,89
Rückstellungen für Aufwendungen	590.447,13
Andere Passiva	139.781,93
	1.423.661,26
Nettovermögen	419.092.211,54

Fondsentwicklung		30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondsvermögen	EUR	419.092.211,54	360.765.668,55	319.945.748,17
Nettoinventarwert pro Aktie				
P -Thesaurierend	CHF	128,95	116,67	104,42
I -Thesaurierend	EUR	166,36	147,68	135,05
I -Ausschüttend	EUR	133,64	122,14	114,98
P -Ausschüttend	EUR	114,25	102,64	/
P -Thesaurierend	EUR	156,12	139,14	128,23
I -Ausschüttend	GBP	155,95	148,18	136,69
I -Thesaurierend	USD	141,06	126,45	110,99
P -Thesaurierend	USD	144,71	130,22	115,29

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
P -Thesaurierend	CHF	169.245,406	147.310,584	55.587,444	33.652,622
I -Thesaurierend	EUR	1.076.728,724	1.074.293,614	84.931,110	82.496,000
I -Ausschüttend	EUR	524.992,462	504.620,758	107.681,630	87.309,926
P -Ausschüttend	EUR	15.025,825	1.207,000	13.818,825	0,000
P -Thesaurierend	EUR	568.306,762	541.326,573	130.543,821	103.563,632
I -Ausschüttend	GBP	34.399,053	20.475,527	15.163,360	1.239,834
I -Thesaurierend	USD	382.452,898	396.323,409	11.248,489	25.119,000
P -Thesaurierend	USD	142.931,734	116.083,531	37.880,211	11.032,008

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2014 bis zum 30.06.2014
Nettovermögen zu Beginn der Periode	360.765.668,55
Erträge	
Dividenden (Netto)	6.666.667,73
Bankzinsen	3.281,80
	6.669.949,53
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	2.682.295,82
Depotbank- und Depotgebühr	56.571,66
Verwaltungskosten	72.093,02
Druck- und Veröffentlichungskosten	24.985,64
Zinsen und Bankspesen	75,83
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	136.412,93
"Taxe d'abonnement"	98.431,33
	3.070.866,23
Nettoerträge (-verluste)	3.599.083,30
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	5.292.154,80
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	226.745,35
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	75.549,41
	5.594.449,56
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	9.193.532,86
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	36.390.103,43
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-352.223,41
	36.037.880,02
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	45.231.412,88
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	61.224.617,73
Rücknahmen	-46.039.060,15
	15.185.557,58
Ausschüttung	-2.090.427,47
Nettovermögen am Ende der Periode	419.092.211,54

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

Geographische Aufteilung

USA	26,42
Italien	9,54
Kanada	9,51
Frankreich	9,02
Luxemburg	6,08
Australien	5,40
Brasilien	4,55
Volksrepublik China	4,47
Spanien	4,28
Mexiko	3,40
Vereinigtes Königreich	2,96
Schweiz	2,52
Guernsey	2,47
Cayman-Inseln	1,97
Hongkong	1,52
Malaysia	1,48
Japan	1,46
Niederlande	1,44
Total	98,49

Wirtschaftliche Aufteilung

Verkehr und Transport	38,01
Energie- und Wasserversorgung	21,88
Erdöl	7,95
Telekommunikation	7,55
Anlagefonds	7,01
Holding- und Finanzgesellschaften	5,52
Baugewerbe und -material	5,51
Umwelt und Recycling	4,01
Elektrische Geräte und Komponenten	1,05
Total	98,49

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens	
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)				
EUR	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	63.174	1.056.585,15	0,25
EUR	AEROPORTS DE PARIS	131.600	12.636.232,00	3,02
USD	AMERICAN WATER WORKS	347.800	12.501.472,82	2,98
HKD	ANHUI EXPRESSWAY -H-	8.750.000	3.930.616,87	0,94
AUD	APA GROUP	1.286.915	6.121.820,18	1,46
AUD	ASCIANO	2.146.000	8.341.604,53	1,99
EUR	ATLANTIA	1.128.495	23.382.416,40	5,58
USD	ATMOS ENERGY	109.500	4.231.329,50	1,01
HKD	BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT -H-	16.778.000	8.457.197,06	2,02
USD	BROOKFIELD INFRASTRUCTURE	413.500	12.650.089,81	3,02
USD	CENTERPOINT ENERGY	220.000	4.090.172,65	0,98
HKD	CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE HOLDINGS	1.259.278	6.365.439,24	1,52
BRL	CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	1.729.200	10.420.519,16	2,49
BRL	CIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA (pref. shares)	471.000	4.382.529,00	1,05
BRL	CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	324.100	4.243.786,66	1,01
USD	CONSOLIDATED EDISON	152.000	6.412.961,40	1,53
USD	CROWN CASTLE REIT	230.500	12.545.229,28	2,99
JPY	EAST JAPAN RAILWAY	106.400	6.139.443,33	1,46
EUR	ENAGAS	276.000	6.414.240,00	1,53
CAD	ENBRIDGE	482.700	16.767.665,53	4,00
HKD	ENN ENERGY HOLDINGS	1.564.000	8.238.554,04	1,97
EUR	FERROVIAL	646.273	10.476.085,33	2,50
CHF	FLUGHAFEN ZUERICH	23.409	10.556.395,66	2,52
MXN	GRUPO AEROPORTUARIO DE PACIFICO -B-	1.662.806	8.000.653,11	1,91
GBP	HICL INFRASTRUCTURE	2.361.481	4.115.505,19	0,98
GBP	INTERNATIONAL PUBLIC PARTNERSHIPS L	3.766.000	6.243.779,94	1,49
USD	ITC HOLDINGS	231.700	6.160.887,80	1,47
HKD	JIANGSU EXPRESSWAY S. -H-	7.302.000	6.332.427,34	1,51
USD	KINDER MORGAN MANAGEMENT (fract. shares)	31.496	18,01	0,00
EUR	KONINKLIJKE VOPAK	169.100	6.055.471,00	1,44
MYR	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS	3.417.600	6.222.750,36	1,48
GBP	NATIONAL GRID	1.187.738	12.401.905,02	2,96
USD	NORFOLK SOUTHERN	168.700	12.571.646,93	3,00
MXN	OHL MEXICO SAB DE CV	2.869.887	6.256.021,19	1,49
USD	PLAINS GP HOLDINGS -A-	280.000	6.455.775,08	1,54
USD	REPUBLIC SERVICES	600.500	16.786.089,22	4,01
USD	SEMPRA ENERGY	137.100	10.456.004,55	2,49
EUR	SES	699.300	19.125.855,00	4,56
EUR	SNAM	2.361.000	10.388.400,00	2,48
EUR	SUEZ ENVIRONNEMENT	582.719	8.408.635,17	2,01
EUR	TERNA	1.595.000	6.220.500,00	1,48
CAD	TRANSCANADA	299.200	10.424.192,50	2,49
AUD	TRANSURBAN GROUP	1.598.139	8.153.995,59	1,95
USD	UNION PACIFIC	141.300	10.321.565,93	2,46
EUR	VINCI	303.900	16.726.656,00	3,99
USD	WILLIAMS COMPANIES	190.991	8.199.430,34	1,96
	Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		406.390.550,87	96,97
	Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
	Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		406.390.550,87	96,97
	Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
	Fondsanteile (Closed-End)			
GBP	BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	4.268.143	6.389.435,63	1,52
	Fondsanteile (Closed-End)		6.389.435,63	1,52
	Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds		6.389.435,63	1,52
	Total des Wertpapierbestandes		412.779.986,50	98,49
	Bankguthaben		3.788.747,95	0,90
	Bankverbindlichkeiten		-303.307,31	-0,07
	Andere Nettovermögenswerte		2.826.784,40	0,68
	Fondsvermögen		419.092.211,54	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

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

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
P -Thesaurierend	CHF	23191783	LU1008806280	1,95%	/
I -Ausschüttend	EUR	21652223	LU0941493123	1,15%	5,55%
P -Ausschüttend	EUR	21652224	LU0941494444	1,95%	3,58%
I -Ausschüttend	GBP	21652226	LU0941497546	1,15%	4,70%

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income CHF (P-Acc.) wurde am 08.04.2014 lanciert. Für Anteilklassen, die weniger als 6 Monate vor Abschluss aufgelegt wurden, wird keine TER ausgewiesen.

Für den Zeitraum vom 16.09.2013 bis 30.06.2014 betrug die Portfolio Turnover Rate -2,47%.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung
P -Thesaurierend	CHF	/	5,77%
I -Ausschüttend	EUR	9,68%	7,18%
P -Ausschüttend	EUR	9,14%	8,61%
I -Ausschüttend	GBP	5,26%	2,17%

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					
EUR	3.260.848	USD	-4.500.000	10.07.2014	-38.069,73
<i>Citigroup London</i>					
EUR	727.904	GBP	-600.000	10.07.2014	-20.517,71
<i>Citigroup London</i>					
EUR	331.151	CAD	-500.000	10.07.2014	-12.012,97
<i>Citigroup London</i>					
EUR	26.302	CAD	-40.000	10.07.2014	-1.150,81
<i>Citigroup London</i>					
EUR	593.371	USD	-820.000	10.07.2014	-7.764,88
<i>Citigroup London</i>					
EUR	124.608	GBP	-103.000	10.07.2014	-3.870,85
<i>Citigroup London</i>					
CHF	7.622.681	EUR	-6.250.000	05.08.2014	24.116,40
<i>Citigroup London</i>					
EUR	660.000	CHF	-802.582	05.08.2014	-593,63
<i>Citigroup London</i>					
EUR	108.487	CAD	-160.000	10.07.2014	-1.325,24
<i>Citigroup London</i>					
EUR	100.086	GBP	-80.000	10.07.2014	296,78
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	449.475	USD	-610.000	10.07.2014	2.288,81
<i>Citigroup London</i>					
Nichtrealisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften					-58.603,83

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	30.06.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	11.647.221,11
Bankguthaben	625.037,63
Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	0,25
Forderungen aus Zeichnungen	141.748,67
Forderungen aus Erträgen	62.274,12
Im Voraus bezahlte Kosten	18.298,05
Gründungskosten	6.842,05
	12.501.421,88
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	72.529,28
Rückstellungen für Aufwendungen	51.099,07
Andere Passiva	58.603,83
	182.232,18
Nettovermögen	12.319.189,70

Fondsentwicklung		30.06.2014	31.12.2013
Fondsvermögen	EUR	12.319.189,70	2.059.751,64
Nettoinventarwert pro Aktie			
P -Thesaurierend	CHF	105,77	/
I -Ausschüttend	EUR	107,18	97,72
P -Ausschüttend	EUR	108,61	99,51
I -Ausschüttend	GBP	102,17	97,06

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
P -Thesaurierend	CHF	84.606,300	0,000	97.941,000	13.334,700
I -Ausschüttend	EUR	28.264,000	20.790,000	7.474,000	0,000
P -Ausschüttend	EUR	17.213,615	5,000	17.223,615	15,000
I -Ausschüttend	GBP	438,385	238,000	202,247	1,862

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EUR

	Für die Periode vom 01.01.2014 bis zum 30.06.2014
Nettovermögen zu Beginn der Periode	2.059.751,64
Erträge	
Dividenden (Netto)	202.523,07
Bankzinsen	169,62
	202.692,69
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	54.373,47
Depotbank- und Depotgebühr	12.640,76
Verwaltungskosten	17.039,98
Druck- und Veröffentlichungskosten	780,67
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	23.341,91
"Taxe d'abonnement"	1.869,13
Abschreibung der Gründungskosten	675,06
	110.720,98
Nettoerträge (-verluste)	91.971,71
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	25.652,23
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-18.961,90
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	20.414,56
	27.104,89
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	119.076,60
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	681.748,78
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-60.531,53
	621.217,25
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	740.293,85
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	10.630.169,29
Rücknahmen	-1.111.025,08
	9.519.144,21
Nettovermögen am Ende der Periode	12.319.189,70

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

Geographische Aufteilung

USA	37,48
Australien	11,16
Frankreich	6,62
Kanada	5,78
Luxemburg	5,45
Italien	3,85
Belgien	2,97
Guernsey	2,95
Volksrepublik China	2,73
Vereinigtes Königreich	2,64
Niederlande	2,57
Spanien	2,52
Singapur	2,10
Schweden	2,08
Deutschland	1,63
Finnland	1,23
Brasilien	0,79
Total	94,55

Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	27,75
Holding- und Finanzgesellschaften	25,22
Verkehr und Transport	15,74
Anlagefonds	10,14
Energie- und Wasserversorgung	10,06
Telekommunikation	2,69
Baugewerbe und -material	1,73
Erdöl	1,22
Total	94,55

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR ALSTRIA OFFICE REIT	21.000	200.760,00	1,63
HKD ANHUI EXPRESSWAY -H-	394.000	176.990,06	1,44
AUD APA GROUP	31.700	150.796,05	1,22
USD APOLLO INVESTMENT	61.900	388.449,10	3,15
USD ARES CAPITAL	45.500	593.079,43	4,82
CAD ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	8.700	94.068,58	0,76
AUD ASCIANO	70.500	274.036,87	2,22
EUR ATLANTIA	18.500	383.320,00	3,11
HKD BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT -H-	316.000	159.284,44	1,29
USD BLACKROCK KELSO CAPITAL	23.900	161.371,65	1,31
CAD BROOKFIELD CANADA OFFICE PROPERTIES	8.800	165.651,32	1,34
USD BROOKFIELD INFRASTRUCTURE	6.400	195.793,41	1,59
CAD CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5.500	100.473,69	0,82
SEK CASTELLUM	19.900	255.811,35	2,08
USD CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	7.100	98.584,36	0,80
USD CENTERPOINT ENERGY	5.300	98.535,98	0,80
AUD CFS RETAIL PROPERTY TRUST GROUP	78.500	110.563,38	0,90
BRL CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	16.200	97.624,57	0,79
USD CONSOLIDATED EDISON	6.500	274.238,48	2,23
USD CYS INVESTMENTS	32.900	213.456,25	1,73
AUD DEXUS PROPERTY GROUP (stapled security)	324.000	248.301,57	2,02
EUR ENAGAS	5.000	116.200,00	0,94
EUR EUROCOMMERCIAL (cert. shares)	8.800	316.800,00	2,57
EUR FERROVIAL	12.000	194.520,00	1,58
USD FIFTH STREET FINANCE	65.600	471.302,37	3,83
EUR GIMV	10.200	366.262,00	2,97
USD HCP	10.500	317.990,54	2,58
GBP HICL INFRASTRUCTURE	57.000	99.337,57	0,81
GBP INTERNATIONAL PUBLIC PARTNERSHIPS L	159.000	263.611,53	2,14
USD MACQUARIE INFRASTRUCTURE	2.400	107.450,61	0,87
SGD MAPLETREE LOGISTICS TRUST	379.000	259.093,98	2,10
USD MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	5.000	268.245,30	2,18
GBP NATIONAL GRID	31.200	325.778,44	2,64
USD NEW MOUNTAIN FINANCE	20.500	223.778,45	1,82
USD NORFOLK SOUTHERN	2.100	156.493,53	1,27
USD PENNANTPARK INVESTMENT	38.900	327.672,01	2,66
USD PROSPECT CAPITAL	11.700	90.234,23	0,73
CAD PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE TRUST	50.000	156.523,53	1,27
EUR SES	12.100	330.935,00	2,69
AUD SPARK INFRASTRUCTURE GROUP	157.000	200.531,62	1,63
EUR SPONDA	39.189	151.661,43	1,23
USD STAG INDUSTRIAL	5.200	91.949,71	0,75
EUR SUEZ ENVIRONNEMENT	14.800	213.564,00	1,73
AUD SYDNEY AIRPORT (stapled security)	86.100	250.857,50	2,04
EUR TERNA	23.300	90.870,00	0,74
AUD TRANSURBAN GROUP	27.362	139.605,90	1,13
USD TWO HARBORS INVESTMENT	41.600	328.457,17	2,67
EUR UNIBAIL RODAMCO	1.830	389.058,00	3,16
EUR VINCI	3.880	213.555,20	1,73
USD WILLIAMS COMPANIES	9.400	403.551,19	3,28
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		11.307.101,35	91,79
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		11.307.101,35	91,79
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	227.200	340.119,76	2,76
Fondsanteile (Closed-End)		340.119,76	2,76
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Investmentfonds		340.119,76	2,76
Total des Wertpapierbestandes		11.647.221,11	94,55
Bankguthaben		625.037,63	5,07
Andere Nettovermögenswerte		46.930,96	0,38
Fondsvermögen		12.319.189,70	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

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