



Partners Group
Passion for Private Markets

Partners Group Listed Investments SICAV

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über
Organismen für gemeinsame Anlagen
Société d'Investissement à capital variable (SICAV)

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2013

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 | 7 |
| Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity | Seite | 8 |
| Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013 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 | 20 |
| Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure | Seite | 22 |
| Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure | Seite | 26 |
| Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income | Seite | 28 |
| Geographische Länderaufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income | Seite | 29 |
| Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income | Seite | 30 |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income | Seite | 31 |
| Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income | Seite | 33 |
| Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income | Seite | 34 |
| Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013 des Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income | Seite | 37 |
| Konsolidierter Jahresbericht Partners Group Listed Investments | Seite | 38 |
| Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2013 | Seite | 40 |
| Prüfungsvermerk | Seite | 45 |
| Verwaltung, Vertrieb und Beratung | Seite | 46 |

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen 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.

Jahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity zum 31. Dezember 2013

Marktrückblick

Das Jahr 2013 war – getrieben von guten makroökonomischen Zahlen, insbesondere aus den USA – geprägt von einer positiven Stimmung an den meisten internationalen Finanzmärkten. Im Verlauf des Jahres sorgte die US Federal Reserve (Fed) mehrfach für Turbulenzen. Zuerst führte die Ankündigung sich möglicherweise in der nahen Zukunft von ihrer expansiven Geldpolitik abzuwenden im zweiten Quartal zu Kursrückgängen. Diese wurden ab September durch die Bekanntgabe einer weiterhin expansiven Geldpolitik gestoppt. Nachdem die US-Arbeitslosenquote im November auf 7% gesunken ist, hatte die Fed schliesslich im Dezember angekündigt, dass ab Januar 2014 das Stimulus Programm um USD 10 Mrd. auf monatlich USD 75 Mrd. reduziert wird.

Die Anlageklasse Listed Private Equity entwickelte sich in den vergangenen zwölf Monaten sehr positiv. Wesentliche Treiber im Berichtsjahr waren unter anderem der starke Anstieg der Nettoinventarwerte (NAVs), hohe Mittelzuflüsse, anhaltend hohe Veräusserungsaktivitäten und eine Verringerung der NAV-Abschläge. Diese sind von 25% zu Jahresbeginn im positiven Marktumfeld gesunken und haben sich im Laufe des Jahres dem langfristigen Durchschnitt von ca. 15% angenähert.

Insbesondere die nordamerikanischen alternativen Vermögensverwalter verbuchten erfreuliche Kursgewinne. Das positive Marktumfeld für Unternehmensverkäufe führte zu einem signifikanten Anstieg von erfolgsabhängigen Gebühren. Gestützt durch weitere geplante Börsengänge, deren Anträge bereits bei der amerikanischen Börsenaufsicht eingereicht wurden, ist eine Fortsetzung dieses Trends auch in den kommenden Quartalen zu erwarten. Ein weiterer Faktor für die positive Entwicklung des Sektors waren hohe Mittelzuflüsse, da Anleger nach wie vor auf der Suche nach attraktiven Investitionsmöglichkeiten im aktuellen Niedrigzinsumfeld sind.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

In der Berichtsperiode erzielte Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity eine Wertsteigerung von 31.3%¹, womit eine Outperformance gegenüber dem breiten Aktienmarkt (MSCI World TR in EUR) von ca. 10.0% erreicht wurde.

Über das gesamte Jahr betrachtet verzeichnete die schwedische Holdinggesellschaft Investment Kinnevik AB den grössten Wertzuwachs. Mehrere Portfoliounternehmen von Kinnevik, beispielsweise Zalando, Millicom und Tele2, profitieren von der weltweit zunehmenden Digitalisierung. Zudem erwarten mehrere Marktteilnehmer den IPO von Zalando. Eine Veräusserung des Online-Einzelhändlers sollte im aktuellen Markt einen attraktiven Gewinn erzielen. Die Aktie von Kinnevik legte im Berichtsjahr um 119.5% zu.

Auch europäische Public Partnerships lieferten einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis. Einen starken Kursanstieg in der Berichtsperiode verzeichnete beispielsweise Eurazeo. Das Unternehmen profitierte von robusten Ertragszahlen seiner Portfoliounternehmen. Accor, eine der führenden Hotelketten weltweit, steigerte seine Erträge im Jahr 2013 signifikant, hauptsächlich durch neue Franchise-Verträge in Schwellenländern. Im Dezember wurde zudem Eurazeo's Portfoliogesellschaft Moncler an der italienischen Börse gelistet. Das IPO verlief überaus erfolgreich und durch die teilweise Veräusserung seiner Anteile an Moncler realisierte das Unternehmen Kapitalgewinne in Höhe von rund EUR 270 Mio. Der Anlageberater hatte den Anteil von Eurazeo am Anfang und im weiteren Verlauf des Jahres kontinuierlich erhöht.

Mit einer Wertsteigerung von mehr als 75% im Jahr 2013 entwickelte sich Portfoliogesellschaft 3i Group ebenfalls sehr erfreulich. Im Rahmen einer Restrukturierung des Unternehmens wurden mehrere internationale Zweigstellen geschlossen und die Unternehmensstrategie auf die Kernmärkte in Grossbritannien und Kontinentaleuropa ausgerichtet. Zudem wurde das Kredit- und Infrastrukturgeschäft weiter ausgebaut. Zudem profitierte das Unternehmen von steigen Aktienmärkten und veräusserte im Jahr 2013 seine verbleibenden Anteile an mehreren Portfoliounternehmen, beispielsweise der Norma Group. Im April 2011 hatte 3i Group das Unternehmen an die Frankfurter Börse gebracht und erzielte mit dem Verkauf der restlichen Anteile insgesamt das 5.5-fache des im Jahr 2006 investierten Kapitals.

Zu Beginn des Jahres entschied sich der Anlageberater, die Portfolio-Allokation in mehreren nordamerikanischen alternativen Vermögensverwaltern kontinuierlich zu erhöhen. So wurde beispielsweise die Gewichtung von Apollo Global Management, dessen Aktie mit einem Wertzuwachs von fast 105% die zweitbeste Wertentwicklung im Portfolio zeigte, bereits im März und April signifikant erhöht.

Ausblick

Die wahrscheinliche weitere Verringerung des Quantitative Easing-Programms durch die Fed sowie verschiedene makroökonomische Unsicherheitsfaktoren führen möglicherweise zu steigender Volatilität an den globalen Aktienmärkten. Wie bereits im Jahr 2013 bewiesen, ist das Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity Portfolio durch die Auswahl von Unternehmen mit starken Fundamentaldaten gut für dieses Umfeld positioniert. Während mit weiter sinkenden NAV-Abschlägen nur bedingt zu rechnen ist, bieten reife Private Equity-Portfolios, gesunde Bilanzen und ein positives Umfeld für Unternehmensveräusserungen eine solide Grundlage für eine positive NAV-Entwicklung und damit weitere Wertgewinne im Jahr 2014.

| | |
|--|-----------------------|
| ¹ Anteilklasse EUR (I - T): | +31.3% |
| Anteilklasse EUR (P - T): | +30.2% |
| Anteilklasse USD (P - T): | +35.6% |
| Anteilklasse GBP (I - A): | +33.8% (Total Return) |

Luxemburg, im Januar 2014

Der Verwaltungsrat der Partners Group Listed Investments SICAV

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

| | Aktienklasse EUR (P – Acc.) | Aktienklasse EUR (I – Acc.) | Aktienklasse USD (P – Acc.) | Aktienklasse GBP (I – Dist.) |
|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| WP-Kenn-Nr.: | A0B61B | A0B61A | A0B61C | A0RMTL |
| ISIN-Code: | LU0196152788 | LU0196152606 | LU0196152861 | LU0424511698 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % |
| Verwaltungsvergütung: | 2,05 % p.a. | 1,25 % p.a. | 2,05 % p.a. | 1,25 % p.a. |
| Mindestfolganlage: | keine | keine | keine | keine |
| Ertragsverwendung: | thesaurierend | thesaurierend | thesaurierend | ausschüttend |
| Währung: | EUR | EUR | USD | GBP |

Geographische Länderaufteilung

| | |
|---|-----------------|
| Großbritannien | 20,67 % |
| Frankreich | 17,39 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 14,50 % |
| Schweiz | 9,09 % |
| Kanada | 7,53 % |
| Niederlande | 5,04 % |
| Schweden | 4,33 % |
| Belgien | 4,00 % |
| Luxemburg | 1,72 % |
| Deutschland | 1,31 % |
| Wertpapiervermögen | 85,58 % |
| Sonstige Finanzinstrumente | 0,71 % |
| Bankguthaben | 14,10 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,39 % |
| | 100,00 % |

Wirtschaftliche Aufteilung

| | |
|---|-----------------|
| Diversifizierte Finanzdienste | 72,16 % |
| Staatsanleihen | 10,61 % |
| Investitionsgüter | 1,50 % |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe | 1,31 % |
| Wertpapiervermögen | 85,58 % |
| Sonstige Finanzinstrumente | 0,71 % |
| Bankguthaben | 14,10 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,39 % |
| | 100,00 % |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse EUR (P – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2011 | 17,36 | 232.083 | 1.262,46 | 74,82 |
| 31.12.2012 | 16,02 | 167.933 | -5.415,04 | 95,40 |
| 31.12.2013 | 25,77 | 207.524 | 4.218,35 | 124,18 |

Aktienklasse EUR (I – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2011 | 73,73 | 928.194 | -35.951,97 | 79,43 |
| 31.12.2012 | 85,08 | 833.633 | -8.383,31 | 102,06 |
| 31.12.2013 | 151,53 | 1.131.052 | 35.534,37 | 133,98 |

Aktienklasse USD (P – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert USD * |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 31.12.2011 | 3,61 | 58.433 | 433,39 | 61,76 | 79,75 |
| 31.12.2012 | 5,34 | 67.848 | 733,51 | 78,72 | 104,08 |
| 31.12.2013 | 7,36 | 71.872 | 246,16 | 102,47 | 141,16 |

Aktienklasse GBP (I – Dist.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert GBP * |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 31.12.2011 | 80,90 | 715.113 | 35.605,02 | 113,13 | 94,90 |
| 31.12.2012 | 110,44 | 762.030 | 6.157,68 | 144,93 | 118,80 |
| 31.12.2013 | 102,78 | 542.378 | -36.130,22 | 189,50 | 158,25 |

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2011

1 Euro = 1,2913 USD

per 31. Dezember 2012

1 Euro = 1,3221 USD

per 31. Dezember 2013

1 Euro = 1,3776 USD

per 31. Dezember 2011

1 Euro = 0,8389 GBP

per 31. Dezember 2012

1 Euro = 0,8197 GBP

per 31. Dezember 2013

1 Euro = 0,8351 GBP

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2013

| | EUR |
|---|------------------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 188.937.297,78) | 246.012.523,09 |
| Bankguthaben | 40.519.330,24 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften | 2.027.395,74 |
| Zinsforderungen | 817,15 |
| Dividendenforderungen | 332.591,02 |
| Forderungen aus Absatz von Aktien | 1.558.776,10 |
| Forderungen aus Devisengeschäften | 802.917,20 |
| | <u>291.254.350,54</u> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien | -1.630.146,75 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | -965.611,22 |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften | -803.533,24 |
| Sonstige Passiva * | -405.077,15 |
| | <u>-3.804.368,36</u> |
| Netto-Teilfondsvermögen | <u>287.449.982,18</u> |

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

| | |
|------------------------------------|--------------------|
| Aktienklasse EUR (P – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 25.770.042,11 EUR |
| Umlaufende Aktien | 207.524,194 |
| Aktienwert | 124,18 EUR |
| | |
| Aktienklasse EUR (I – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 151.533.273,19 EUR |
| Umlaufende Aktien | 1.131.052,111 |
| Aktienwert | 133,98 EUR |
| | |
| Aktienklasse USD (P – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 7.364.694,51 EUR |
| Umlaufende Aktien | 71.872,479 |
| Aktienwert | 102,47 EUR |
| Aktienwert | 141,16 USD ** |
| | |
| Aktienklasse GBP (I – Dist.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 102.781.972,37 EUR |
| Umlaufende Aktien | 542.378,137 |
| Aktienwert | 189,50 EUR |
| Aktienwert | 158,25 GBP ** |

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2013
1 Euro = 1,3776 USD

per 31. Dezember 2013
1 Euro = 0,8351 GBP

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

| | Total | Aktienklasse EUR | Aktienklasse EUR | Aktienklasse USD | Aktienklasse GBP |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | | (P – Acc.) | (I – Acc.) | (P – Acc.) | (I – Dist.) |
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 216.884.739,83 | 16.020.329,24 | 85.081.424,25 | 5.340.709,14 | 110.442.277,20 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 1.369.351,62 | -51.967,81 | 845.927,62 | -14.365,70 | 589.757,51 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | -117.234,06 | 6.073,63 | -109.210,64 | 846,58 | -14.943,63 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 119.909.574,06 | 10.877.642,76 | 77.084.639,71 | 5.316.614,23 | 26.630.677,36 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -116.040.924,59 | -6.659.295,51 | -41.550.273,01 | -5.070.454,27 | -62.760.901,80 |
| Realisierte Gewinne | 54.088.725,80 | 4.979.710,35 | 25.695.385,65 | 1.555.656,29 | 21.857.973,51 |
| Realisierte Verluste | -19.760.837,98 | -1.879.912,85 | -9.232.924,07 | -581.664,07 | -8.066.336,99 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | 31.691.704,97 | 2.477.462,30 | 13.718.303,68 | 817.352,31 | 14.678.586,68 |
| Ausschüttung | -575.117,47 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -575.117,47 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 287.449.982,18 | 25.770.042,11 | 151.533.273,19 | 7.364.694,51 | 102.781.972,37 |

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

| | Total EUR | Aktienklasse EUR (P – Acc.) EUR | Aktienklasse EUR (I – Acc.) EUR | Aktienklasse USD (P – Acc.) EUR | Aktienklasse GBP (I – Dist.) EUR |
|--|----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|
| Erträge | | | | | |
| Dividenden | 5.025.314,89 | 459.505,77 | 2.423.775,74 | 150.631,68 | 1.991.401,70 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 28.673,18 | 2.115,83 | 11.241,26 | 707,22 | 14.608,87 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 268.623,11 | 26.760,96 | 130.477,36 | 8.554,54 | 102.830,25 |
| Bankzinsen | 11.460,65 | 1.024,58 | 5.474,29 | 333,98 | 4.627,80 |
| Bestandsprovisionen | 12.032,56 | 1.038,70 | 5.703,53 | 339,92 | 4.950,41 |
| Ertragsausgleich | 201.108,19 | 8.744,92 | 345.744,79 | -17.915,40 | -135.466,12 |
| Erträge insgesamt | 5.547.212,58 | 499.190,76 | 2.922.416,97 | 142.651,94 | 1.982.952,91 |
| Aufwendungen | | | | | |
| Zinsverbindlichkeiten auf Anleihen | -632,89 | -56,77 | -333,28 | -16,17 | -226,67 |
| Zinsaufwendungen | -842,05 | -73,90 | -395,62 | -23,71 | -348,82 |
| Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung | -3.395.316,38 | -474.809,84 | -1.509.292,48 | -154.208,00 | -1.257.006,06 |
| Depotbankvergütung | -158.678,16 | -14.115,46 | -75.242,82 | -4.601,22 | -64.718,66 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -93.535,90 | -8.348,62 | -44.443,50 | -2.721,63 | -38.022,15 |
| Taxe d'abonnement | -131.247,30 | -11.702,62 | -62.563,84 | -3.810,31 | -53.170,53 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -72.151,78 | -6.358,24 | -33.742,38 | -2.074,58 | -29.976,58 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -14.571,21 | -1.315,01 | -7.652,21 | -379,97 | -5.224,02 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -23.996,06 | -2.050,34 | -11.167,98 | -655,32 | -10.122,42 |
| Staatliche Gebühren | -6.926,48 | -584,34 | -3.108,99 | -193,46 | -3.039,69 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -196.088,62 | -16.924,88 | -92.012,10 | -5.402,09 | -81.749,55 |
| Aufwandsausgleich | -83.874,13 | -14.818,55 | -236.534,15 | 17.068,82 | 150.409,75 |
| Aufwendungen insgesamt | -4.177.860,96 | -551.158,57 | -2.076.489,35 | -157.017,64 | -1.393.195,40 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 1.369.351,62 | -51.967,81 | 845.927,62 | -14.365,70 | 589.757,51 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 284.182,51 | | | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 2,36 | 1,52 | 2,35 | 1,51 |

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

| | Aktienklasse EUR (P – Acc.) Stück | Aktienklasse EUR (I – Acc.) Stück | Aktienklasse USD (P – Acc.) Stück | Aktienklasse GBP (I – Dist.) Stück |
|--|---|---|---|--|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 167.932,523 | 833.632,990 | 67.847,585 | 762.030,000 |
| Ausgegebene Aktien | 99.676,781 | 642.279,382 | 57.293,742 | 155.923,262 |
| Zurückgenommene Aktien | -60.085,110 | -344.860,261 | -53.268,848 | -375.575,125 |
| Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes | 207.524,194 | 1.131.052,111 | 71.872,479 | 542.378,137 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| 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 | 34.800 | 15.656 | 51.129 | 84,2200 | 4.306.084,38 | 1,50 |
| BE0003699130 | GIMV NV | EUR | 66.500 | 41.200 | 190.456 | 37,7400 | 7.187.809,44 | 2,50 |
| | | | | | | | 11.493.893,82 | 4,00 |
| Frankreich | | | | | | | | |
| FR0000053837 | Altamir | EUR | 40.065 | 0 | 270.726 | 9,9900 | 2.704.552,74 | 0,94 |
| FR0000121121 | Eurazeo S.A. | EUR | 125.753 | 125.603 | 214.218 | 56,8400 | 12.176.151,12 | 4,24 |
| FR0000121204 | Wendel S.A. | EUR | 63.300 | 79.700 | 181.350 | 105,2500 | 19.087.087,50 | 6,64 |
| | | | | | | | 33.967.791,36 | 11,82 |
| Großbritannien | | | | | | | | |
| GB00B1YW4409 | 3i Group Plc. | GBP | 580.000 | 2.975.000 | 2.640.365 | 3,8540 | 12.185.327,16 | 4,24 |
| GB0003085445 | Electra Private Equity Plc. | GBP | 109.000 | 62.419 | 329.689 | 23,2500 | 9.178.863,91 | 3,19 |
| GB0003292009 | Graphite Enterprise Trust Plc. | GBP | 245.777 | 0 | 832.597 | 5,9750 | 5.957.091,46 | 2,07 |
| GB0003921052 | HgCapital Trust Plc. | GBP | 287.000 | 50.000 | 407.000 | 10,3350 | 5.036.935,70 | 1,75 |
| GB0004564430 | Intermediate Capital Group Plc. | GBP | 699.000 | 1.015.000 | 1.736.853 | 4,1700 | 8.672.826,02 | 3,02 |
| GB0004148507 | Pantheon International Participations Plc. | GBP | 145.000 | 107.400 | 325.873 | 10,3700 | 4.046.584,85 | 1,41 |
| GG00B28C2R28 | Princess Private Equity Holding Ltd. | EUR | 227.000 | 48.000 | 499.519 | 6,3800 | 3.186.931,22 | 1,11 |
| GB0030474687 | Standard Life European Private Equity Trust Plc. | GBP | 0 | 0 | 1.162.554 | 2,0550 | 2.860.793,28 | 1,00 |
| GB0007892358 | SVG Capital Plc. | GBP | 459.656 | 489.172 | 1.575.206 | 4,3870 | 8.274.971,52 | 2,88 |
| | | | | | | | 59.400.325,12 | 20,67 |
| Kanada | | | | | | | | |
| CA68272K1030 | Onex Corporation | CAD | 272.700 | 167.000 | 571.235 | 55,8800 | 21.671.947,72 | 7,53 |
| | | | | | | | 21.671.947,72 | 7,53 |
| Luxemburg | | | | | | | | |
| LU0011857645 | Brait S.A. | ZAR | 640.000 | 420.000 | 1.377.521 | 51,8300 | 4.948.634,11 | 1,72 |
| | | | | | | | 4.948.634,11 | 1,72 |
| Schweden | | | | | | | | |
| SE0000164626 | Investment AB Kinnevik | SEK | 19.000 | 293.000 | 91.650 | 306,3000 | 3.134.304,14 | 1,09 |
| SE0000107419 | Investor AB -B- | SEK | 72.500 | 244.000 | 265.000 | 221,0000 | 6.538.826,55 | 2,27 |
| SE0000111940 | Ratos AB | SEK | 361.000 | 803.548 | 438.030 | 57,1000 | 2.792.554,35 | 0,97 |
| | | | | | | | 12.465.685,04 | 4,33 |
| Schweiz | | | | | | | | |
| CH0048854746 | Castle Private Equity Ltd. | CHF | 111.000 | 70.737 | 235.739 | 11,9500 | 2.302.853,80 | 0,80 |
| CH0012627250 | HBM Healthcare Investments AG | CHF | 18.000 | 17.000 | 51.420 | 65,9000 | 2.770.030,25 | 0,96 |
| CH0024608827 | Partners Group Holding AG | CHF | 53.300 | 20.700 | 110.114 | 234,1000 | 21.072.253,25 | 7,33 |
| | | | | | | | 26.145.137,30 | 9,09 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV * |
|---|--------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|---------|-----------------------|---------------------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | | |
| US02503Y1038 | American Capital Ltd. | USD | 1.406.046 | 0 | 1.406.046 | 15,4800 | 15.799.645,82 | 5,50 |
| US0376123065 | Apollo Global Management LLC | USD | 252.000 | 164.000 | 275.742 | 31,2700 | 6.259.039,16 | 2,18 |
| US14309L1026 | Carlyle Group LP | USD | 117.547 | 37.000 | 247.347 | 35,7300 | 6.415.293,49 | 2,23 |
| US48248M1027 | KKR & Co. L.P. Ltd. | USD | 412.000 | 528.000 | 752.636 | 24,1500 | 13.194.076,22 | 4,59 |
| | | | | | | | 41.668.054,69 | 14,50 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | 211.761.469,16 | 73,66 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | | | |
| DE000A1TNUT7 | Deutsche Beteiligungs AG | EUR | 179.755 | 0 | 179.755 | 20,9350 | 3.763.170,93 | 1,31 |
| | | | | | | | 3.763.170,93 | 1,31 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | 3.763.170,93 | 1,31 |
| Aktien, Anrechte und Genussscheine | | | | | | | 215.524.640,09 | 74,97 |
| Anleihen | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | | |
| FR0121811659 | 0,000 % Frankreich v.13(2014) | | 6.000.000 | 0 | 6.000.000 | 99,9577 | 5.997.462,00 | 2,09 |
| FR0121811667 | 0,000 % Frankreich v.13(2014) | | 6.000.000 | 0 | 6.000.000 | 99,9347 | 5.996.082,00 | 2,09 |
| FR0121811634 | 0,000 % Frankreich v.13(2014) | | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 99,9761 | 3.999.044,00 | 1,39 |
| NL0010605150 | 0,000 % Niederlande v.13(2014) | | 10.500.000 | 0 | 10.500.000 | 99,9630 | 10.496.115,00 | 3,65 |
| NL0010558862 | 0,000 % Niederlande v.13(2014) | | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 99,9795 | 3.999.180,00 | 1,39 |
| | | | | | | | 30.487.883,00 | 10,61 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | 30.487.883,00 | 10,61 |
| Anleihen | | | | | | | 30.487.883,00 | 10,61 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | 246.012.523,09 | 85,58 |
| Sonstige Finanzinstrumente | | | | | | | | |
| USD | | | | | | | | |
| Equity Swap/Morgan Stanley & Co. Intl. Plc. (London)/Apollo Investment Corporation 17.01.2014 | | | | | 2.367.760 | | 5.100,34 | 0,00 |
| Equity Swap/Morgan Stanley & Co. Intl. Plc. (London)/Ares Capital Corporation 17.01.2014 | | | | | 7.933.815 | | 90.274,62 | 0,03 |
| Equity Swap/Morgan Stanley & Co. Intl. Plc. (London)/BlackRock Kelso Capital Corporation 17.01.2014 | | | | | 1.850.600 | | -8.918,74 | 0,00 |
| Equity Swap/Morgan Stanley & Co. Intl. Plc. (London)/Fifth Street Financial Corporation 17.01.2014 | | | | | 4.167.720 | | 11.736,93 | 0,00 |
| Equity Swap/UBS AG, London Branch/Ares Capital Corporation 17.01.2014 | | | | | 10.100.160 | | 115.313,68 | 0,04 |
| Equity Swap/UBS AG, London Branch/Solar Capital Ltd. 17.01.2014 | | | | | 9.758.880 | | 115.791 | 0,04 |
| Equity Swap/UBS AG, London Branch/Apollo Global Management Corporation 17.01.2014 | | | | | 5.213.790 | | 46.610,21 | 0,02 |
| Equity Swap/UBS AG, London Branch/Apollo Investment Corporation 17.01.2014 | | | | | 3.369.490 | | -1.164,89 | 0,00 |
| Equity Swap/UBS AG, London Branch/BlackRock Kelso Capital Corporation 17.01.2014 | | | | | 1.694.760 | | -10.690,57 | 0,00 |
| Equity Swap/UBS AG, London Branch/Blackstone Group 17.01.2014 | | | | | 32.028.473 | | 1.610.998,23 | 0,56 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV * |
|--|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|------|-----------------------|---------------------------|
| USD (Fortsetzung) | | | | | | | |
| | Equity Swap/UBS AG, London Branch/Fifth Street Financial Corporation 17.01.2014 | | | 4.183.500 | | 15.095,95 | 0,01 |
| | Equity Swap/UBS AG, London Branch/Pennantpark Investment Corporation 17.01.2014 | | | 9.413.893 | | 37.248,98 | 0,01 |
| | | | | | | 2.027.395,74 | 0,71 |
| Sonstige Finanzinstrumente | | | | | | 2.027.395,74 | 0,71 |
| Bankguthaben - Kontokorrent | | | | | | 40.519.330,24 | 14,10 |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | | -1.109.266,89 | -0,39 |
| Netto-Teilfondsvermögen in EUR | | | | | | 287.449.982,18 | 100,00 |

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2013 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | | Währungsbetrag | Kurswert | %-Anteil vom NTFV * |
|---------|------------------|----------------|---------------|---------------------------|
| USD | Währungskäufe | 112.000.000,00 | 81.298.865,52 | 28,28 |
| USD | Währungsverkäufe | 21.000.000,00 | 15.243.537,29 | 5,30 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge | Abgänge |
|---|---|-----|-----------|-----------|
| Aktien, Anrechte und Genussscheine | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | |
| Schweden | | | | |
| SE0000107203 | Industrivarden AB -C- | SEK | 320.000 | 320.000 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | |
| US6740012017 | Oaktree Capital Group LLC | USD | 0 | 60.000 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | |
| Deutschland | | | | |
| DE0005508105 | Dte. Beteiligungs AG | EUR | 9.500 | 159.755 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | |
| Frankreich | | | | |
| FR0011492370 | EURAZEO S.A. BZR 03.06.13 | EUR | 263.065 | 263.065 |
| Anleihen | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | |
| EUR | | | | |
| FR0121411682 | 0,000 % France Treasury Bill BTF v.13(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |
| FR0121411716 | 0,000 % France Treasury Bill v.13(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |
| FR0120989407 | 0,000 % Frankreich v.12(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |
| FR0120989381 | 0,000 % Frankreich v.12(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |
| FR0120350519 | 0,000 % Frankreich v.12(2013) | | 0 | 4.000.000 |
| FR0120583036 | 0,000 % Frankreich v.12(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |
| FR0120746518 | 0,000 % Frankreich v.12(2013) | | 0 | 2.000.000 |
| FR0121205209 | 0,000 % Frankreich v.12(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |
| FR0121616041 | 0,000 % Frankreich v.13(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |
| FR0121411658 | 0,000 % Frankreich v.13(2013) | | 4.000.000 | 4.000.000 |

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2013 in Euro umgerechnet.

| | | | |
|-----------------------|-----|---|----------|
| Britisches Pfund | GBP | 1 | 0,8351 |
| Japanischer Yen | JPY | 1 | 144,5929 |
| Kanadischer Dollar | CAD | 1 | 1,4729 |
| Mexikanischer Peso | MXN | 1 | 17,9847 |
| Schwedische Krone | SEK | 1 | 8,9565 |
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 1,2233 |
| Südafrikanischer Rand | ZAR | 1 | 14,4276 |
| US-Dollar | USD | 1 | 1,3776 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Jahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure zum 31. Dezember 2013

Marktrückblick

Das Jahr 2013 war – getrieben von guten makroökonomischen Zahlen, insbesondere aus den USA – geprägt von einer positiven Stimmung an den meisten internationalen Finanzmärkten. Im Verlauf des Jahres sorgte die US Federal Reserve (Fed) mehrfach für Turbulenzen. Zuerst führte die Ankündigung sich möglicherweise in der nahen Zukunft von ihrer expansiven Geldpolitik abzuwenden im zweiten Quartal zu Kursrückgängen. Diese wurden ab September durch die Bekanntgabe einer weiterhin expansiven Geldpolitik gestoppt. Nachdem die US-Arbeitslosenquote im November auf 7% gesunken ist, hatte die Fed schliesslich im Dezember angekündigt, dass ab Januar 2014 das Stimulus Programm um USD 10 Mrd. auf monatlich USD 75 Mrd. reduziert wird.

Über das gesamte Jahr betrachtet blieben die Aktien in Schwellenländern deutlich hinter dem Gesamtmarkt zurück. Diese Entwicklung lässt sich insbesondere für wenig konjunkturabhängige Kerninfrastrukturanlagen nicht nur durch fundamentale Daten begründen. Vielmehr fand bei zahlreichen Marktteilnehmern eine generelle Verlagerung aus Schwellenländern hin zu etablierten Märkten statt. Hinzu kamen Fremdwährungseinflüsse, die sich besonders bei Investitionen in Brasilien negativ ausgewirkt haben.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Im vergangenen Jahr verzeichnete der Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure einen Zuwachs von 9.4%¹. Damit lag der Fonds im Jahresvergleich mit stark steigenden Aktienmärkten erstmals hinter dem MSCI World TR (EUR) zurück. Seit Auflegung im Jahr 2006 weist der Fonds jedoch bei tieferer Volatilität eine Outperformance von 22.3% gegenüber dem breiten Aktienmarkt auf, was aus Sicht des Vermögensverwalters die Stabilität sowie die kontinuierliche Wertsteigerung von Kerninfrastrukturunternehmen unterstreicht.

Zu den stärksten Werttreibern im Portfolio gehörten Transportunternehmen wie Flughäfen, Eisenbahnlinien und Mautstrassenbetreiber. Dabei war der US-amerikanische Eisenbahnbetreiber Norfolk Southern einer der stärksten Titel im vergangenen Jahr. Das Unternehmen steigerte im Jahr 2013 den Nettoertrag um 9% gegenüber dem Vorjahr. Diese erfreuliche Entwicklung resultiert aus höheren Volumen im Gütertransport, welche insbesondere auf die wachsende Stahl- und Flüssiggasnachfrage sowie auf den steigenden Erdöltransport an die Ostküste zurückzuführen sind. Zudem optimierte Norfolk Southern die Auslastung der Züge und damit die Produktivität. Den grössten Wertzuwachs im letzten Jahr verzeichnete Malaysia Airports, der Betreiber des Flughafens von Kuala Lumpur, der für das Jahr 2013 ein um 18% höheres Passagieraufkommen im Vergleich zum Vorjahr verzeichnete. Treiber des Wachstums war in erster Linie die erhöhte Nachfrage im Segment der Billigairlines, die vom steigenden Wohlstand zahlreicher asiatischer Länder profitieren.

Auf Portfolioebene wurde im Jahresverlauf unter anderem die Allokation zu Schwellenländern leicht reduziert und im Gegenzug europäische Infrastrukturbetreiber, insbesondere im Transportsektor, erhöht. Beispielsweise wurde die Beteiligung in Atlantia, Europas grösstem Betreiber kostenpflichtiger Strassen ausgebaut. Das italienische Unternehmen unterhält die wichtigsten Verkehrsachsen des Landes und ist nicht zuletzt dank der Ende 2013 erfolgten Übernahme von Gemina, dem Betreiber der beiden Flughäfen von Rom, breit aufgestellt. Zudem kann sich Atlantia aufgrund seines guten Kreditratings zurzeit günstiger refinanzieren als der italienische Staat.

Des Weiteren nahm der Fonds im vergangenen Jahr den französischen Flughafenbetreiber Aéroports de Paris (ADP) in das Portfolio auf. Das Unternehmen betreibt die beiden Flughäfen von Paris Charles de Gaulle sowie Paris Orly und verzeichnete im Jahr 2013 ein Passagieraufkommen von über 90 Millionen. Aus Sicht des Vermögensverwalters ist ADP gut positioniert, um vom sich abzeichnenden wirtschaftlichen Aufschwung in Europa zu profitieren.

Im Oktober 2013 wurde der Fonds um die Anlageklasse EUR P - A erweitert: Seither erhalten auch private Investoren Zugang zu einer ausschüttenden Anlageklasse in Euro.

Ausblick

Die wahrscheinliche weitere Verringerung des Quantitative Easing-Programms durch die Fed sowie verschiedene makroökonomische Unsicherheitsfaktoren führen möglicherweise zu steigender Volatilität an den globalen Aktienmärkten. In diesem Umfeld sollten Aktien von Kerninfrastrukturunternehmen von ihrer stabilen Ertragscharakteristik profitieren, die sich üblicherweise auch in einer tieferen Volatilität niederschlägt. Die strukturellen Wachstumstreiber für Infrastrukturbetreiber wie beispielsweise die anhaltende Urbanisierung in den Schwellenländern bleiben weiterhin intakt. Gleichzeitig ist der Anlageberater 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.

| | |
|--|--|
| ¹ Anteilklasse EUR (I - T): | 9.4% |
| Anteilklasse EUR (I - A): | 9.4% (Total Return) |
| Anteilklasse GBP (I - A): | 11.4% (Total Return) |
| Anteilklasse USD (I - T): | 13.9% |
| Anteilklasse EUR (P - T): | 8.5% |
| Anteilklasse USD (P - T): | 12.9% |
| Anteilklasse CHF (P - T): | 11.7% |
| Anteilklasse EUR (P - A): | 2.6% (Total Return, seit Auflegung am 3. Oktober 2013) |

Luxemburg, im Januar 2014

Der Verwaltungsrat der Partners Group Listed Investments SICAV

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

| | Aktienklasse EUR (P – Acc.) | Aktienklasse EUR (I – Acc.) | Aktienklasse EUR (I – Dist.) | Aktienklasse USD (I – Acc.) |
|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| WP-Kenn-Nr.: | A0KET4 | A0KET3 | A0KET2 | A1JJLP |
| ISIN-Code: | LU026385479 | LU0263854829 | LU0263854407 | LU0617149520 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % |
| Verwaltungsvergütung: | 2,05 % p.a. | 1,25 % p.a. | 1,25 % p.a. | 1,25 % p.a. |
| Mindestfolgeanlage: | keine | keine | keine | keine |
| Ertragsverwendung: | thesaurierend | thesaurierend | ausschüttend | thesaurierend |
| Währung: | EUR | EUR | EUR | USD |

| | Aktienklasse GBP (I – Dist.) | Aktienklasse EUR (P – Dist.) | Aktienklasse USD (P – Acc.) | Aktienklasse CHF (P – Acc.) |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| WP-Kenn-Nr.: | A0RMTM | A1W1P4 | A1JJLQ | A1JD5R |
| ISIN-Code: | LU0424512662 | LU0949730401 | LU0617149793 | LU0661297050 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % |
| Verwaltungsvergütung: | 1,25 % p.a. | 2,05 % p.a. | 2,05 % p.a. | 2,05 % p.a. |
| Mindestfolgeanlage: | keine | keine | keine | keine |
| Ertragsverwendung: | ausschüttend | ausschüttend | thesaurierend | thesaurierend |
| Währung: | GBP | EUR | USD | CHF |

Geographische Länderaufteilung

| | |
|---|-----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 26,90 % |
| Italien | 9,62 % |
| Großbritannien | 8,04 % |
| Frankreich | 7,27 % |
| Kanada | 6,47 % |
| Luxemburg | 6,11 % |
| Brasilien | 5,62 % |
| Australien | 4,77 % |
| Bermudas | 4,58 % |
| China | 3,07 % |
| Cayman Inseln | 2,50 % |
| Niederlande | 2,37 % |
| Spanien | 2,33 % |
| Schweiz | 1,99 % |
| Mexiko | 1,94 % |
| Japan | 1,91 % |
| Jersey | 1,56 % |
| Malaysia | 1,00 % |
| Hongkong | 0,96 % |
| Wertpapiervermögen | 99,01 % |
| Bankguthaben | 0,91 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,08 % |
| | 100,00 % |

Wirtschaftliche Aufteilung

| | |
|---|-----------------|
| Versorgungsbetriebe | 35,41 % |
| Transportwesen | 25,46 % |
| Energie | 12,40 % |
| Investitionsgüter | 7,61 % |
| Diversifizierte Finanzdienste | 6,67 % |
| Medien | 4,53 % |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe | 3,99 % |
| Telekommunikationsdienste | 2,94 % |
| Wertpapiervermögen | 99,01 % |
| Bankguthaben | 0,91 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,08 % |
| | 100,00 % |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse EUR (P – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2011 | 36,92 | 328.595 | 20.872,59 | 112,37 |
| 31.12.2012 | 75,83 | 591.416 | 32.641,90 | 128,23 |
| 31.12.2013 | 75,32 | 541.327 | -6.741,16 | 139,14 |

Aktienklasse EUR (I – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2011 | 86,69 | 738.746 | 51.503,93 | 117,35 |
| 31.12.2012 | 116,74 | 864.459 | 16.640,58 | 135,05 |
| 31.12.2013 | 158,65 | 1.074.294 | 30.900,28 | 147,68 |

Aktienklasse EUR (I – Dist.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2011 | 51,13 | 496.804 | 15.762,42 | 102,91 |
| 31.12.2012 | 85,74 | 745.651 | 28.326,40 | 114,98 |
| 31.12.2013 | 61,64 | 504.621 | -28.745,61 | 122,14 |

Aktienklasse USD (I – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert USD * |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 31.12.2011 | 13,10 | 179.593 | 12.675,24 | 72,96 | 94,21 |
| 31.12.2012 | 21,20 | 252.506 | 5.832,43 | 83,95 | 110,99 |
| 31.12.2013 | 36,38 | 396.323 | 13.062,76 | 91,79 | 126,45 |

Aktienklasse GBP (I – Dist.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert GBP * |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 31.12.2011 | 1,36 | 9.082 | 1.160,19 | 149,44 | 125,37 |
| 31.12.2012 | 3,23 | 19.355 | 1.656,72 | 166,76 | 136,69 |
| 31.12.2013 | 3,63 | 20.476 | 198,65 | 177,44 | 148,18 |

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2011 per 28. Juni 2012 per 31. Dezember 2012 per 31. Dezember 2013
 1 Euro = 1,2913 USD 1 Euro = 1,2455 USD 1 Euro = 1,3221 USD 1 Euro = 1,3776 USD

per 31. Dezember 2011 per 31. Dezember 2012 per 31. Dezember 2013 per 21. November 2012
 1 Euro = 0,8389 GBP 1 Euro = 0,8197 GBP 1 Euro = 0,8351 GBP 1 Euro = 1,2048 CHF

per 31. Dezember 2012 per 31. Dezember 2013
 1 Euro = 1,2083 CHF 1 Euro = 1,2233 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse EUR (P – Dist.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|---------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 02.10.2013 ** | Auflegung | - | - | 100,00 |
| 31.12.2013 | 0,12 | 1.207 | 123,77 | 102,64 |

Aktienklasse USD (P – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert USD * |
|---------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 28.06.2012 ** | Auflegung | - | - | 81,09 | 101,00 |
| 31.12.2012 | 5,74 | 65.824 | 5.596,68 | 87,20 | 115,29 |
| 31.12.2013 | 10,97 | 116.084 | 4.726,98 | 94,53 | 130,22 |

Aktienklasse CHF (P – Acc.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert CHF * |
|---------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 21.11.2012 ** | Auflegung | - | - | 83,17 | 100,20 |
| 31.12.2012 | 11,46 | 132.662 | 11.041,93 | 86,42 | 104,42 |
| 31.12.2013 | 14,05 | 147.311 | 1.120,36 | 95,37 | 116,67 |

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

** Zeitpunkt der ersten NAV Berechnung der Anteilklasse

| | | | |
|--|--|--|--|
| per 31. Dezember 2011 1 Euro = 1,2913 USD | per 28. Juni 2012 1 Euro = 1,2455 USD | per 31. Dezember 2012 1 Euro = 1,3221 USD | per 31. Dezember 2013 1 Euro = 1,3776 USD |
|--|--|--|--|

| | | | |
|--|--|--|--|
| per 31. Dezember 2011 1 Euro = 0,8389 GBP | per 31. Dezember 2012 1 Euro = 0,8197 GBP | per 31. Dezember 2013 1 Euro = 0,8351 GBP | per 21. November 2012 1 Euro = 1,2048 CHF |
|--|--|--|--|

| | |
|--|--|
| per 31. Dezember 2012 1 Euro = 1,2083 CHF | per 31. Dezember 2013 1 Euro = 1,2233 CHF |
|--|--|

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2013

| | EUR |
|---|------------------------------|
| Wertpapiervermögen | 357.185.443,75 |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 325.341.663,84) | |
| Bankguthaben | 3.299.587,52 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften | 212.441,48 |
| Dividendenforderungen | 1.564.379,64 |
| Forderungen aus Absatz von Aktien | 272.640,10 |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften | 5.757.110,72 |
| Forderungen aus Devisengeschäften | 9.839.241,11 |
| | <u>378.130.844,32</u> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien | -6.985.762,92 |
| Zinsverbindlichkeiten | -465,25 |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften | -9.832.816,24 |
| Sonstige Passiva * | -546.131,36 |
| | <u>-17.365.175,77</u> |
| Netto-Teilfondsvermögen | <u>360.765.668,55</u> |

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Aktienklasse EUR (P – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 75.320.674,09 EUR |
| Umlaufende Aktien | 541.326,573 |
| Aktienwert | 139,14 EUR |

| | |
|------------------------------------|--------------------|
| Aktienklasse EUR (I – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 158.650.500,47 EUR |
| Umlaufende Aktien | 1.074.293,614 |
| Aktienwert | 147,68 EUR |

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Aktienklasse EUR (I – Dist.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 61.635.805,38 EUR |
| Umlaufende Aktien | 504.620,758 |
| Aktienwert | 122,14 EUR |

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Aktienklasse USD (I – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 36.379.166,28 EUR |
| Umlaufende Aktien | 396.323,409 |
| Aktienwert (EUR) | 91,79 EUR |
| Aktienwert (USD) | 126,45 USD ** |

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Aktienklasse GBP (I – Dist.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 3.633.124,16 EUR |
| Umlaufende Aktien | 20.475,527 |
| Aktienwert (EUR) | 177,44 EUR |
| Aktienwert (GBP) | 148,18 GBP ** |

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Aktienklasse EUR (P – Dist.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 123.884,03 EUR |
| Umlaufende Aktien | 1.207,000 |
| Aktienwert | 102,64 EUR |

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Aktienklasse USD (P – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 10.973.247,06 EUR |
| Umlaufende Aktien | 116.083,531 |
| Aktienwert (EUR) | 94,53 EUR |
| Aktienwert (USD) | 130,22 USD ** |

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Aktienklasse CHF (P – Acc.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 14.049.267,08 EUR |
| Umlaufende Aktien | 147.310,584 |
| Aktienwert (EUR) | 95,37 EUR |
| Aktienwert (CHF) | 116,67 CHF ** |

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2013
1 Euro = 1,3776 USD

per 31. Dezember 2013
1 Euro = 0,8351 GBP

per 31. Dezember 2013
1 Euro = 1,2233 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

| | Total EUR | Aktienklasse EUR (P – Acc.) EUR | Aktienklasse EUR (I – Acc.) EUR | Aktienklasse EUR (I – Dist.) EUR | Aktienklasse USD (I – Acc.) EUR |
|--|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 319.945.748,17 | 75.834.779,92 | 116.744.780,62 | 85.737.000,80 | 21.197.087,39 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 4.416.025,86 | 515.327,02 | 2.278.197,83 | 894.618,92 | 520.448,49 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 245.684,71 | 66.923,02 | -83.966,17 | 255.041,77 | -32.796,75 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 205.420.870,57 | 55.592.529,75 | 74.576.337,12 | 37.254.376,75 | 18.503.907,95 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -190.774.841,50 | -62.333.684,81 | -43.676.060,44 | -65.999.987,18 | -5.441.148,98 |
| Realisierte Gewinne | 27.783.628,02 | 6.073.293,46 | 10.316.132,41 | 5.977.083,95 | 2.294.037,02 |
| Realisierte Verluste | -8.916.958,56 | -1.867.149,31 | -3.085.156,25 | -1.878.629,28 | -724.282,58 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | 5.415.182,45 | 1.438.655,04 | 1.580.235,35 | 2.075.258,49 | 61.913,74 |
| Ausschüttung | -2.769.671,17 | 0,00 | 0,00 | -2.678.958,84 | 0,00 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 360.765.668,55 | 75.320.674,09 | 158.650.500,47 | 61.635.805,38 | 36.379.166,28 |

| | Aktienklasse GBP (I – Dist.) EUR | Aktienklasse EUR (P – Dist.) EUR | Aktienklasse USD (P – Acc.) EUR | Aktienklasse CHF (P – Acc.) EUR |
|--|--|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 3.227.618,54 | 0,00 | 5.739.791,97 | 11.464.688,93 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 51.596,07 | 140,26 | 64.528,79 | 91.168,48 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | -808,44 | 99,19 | 16.673,00 | 24.519,09 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 464.614,68 | 123.767,61 | 8.988.717,45 | 9.916.619,26 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -265.964,40 | 0,00 | -4.261.740,33 | -8.796.255,36 |
| Realisierte Gewinne | 251.936,60 | 1.246,38 | 763.041,95 | 2.106.856,25 |
| Realisierte Verluste | -74.659,19 | -95,30 | -252.392,53 | -1.034.594,12 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | 69.502,63 | -1.274,11 | -85.373,24 | 276.264,55 |
| Ausschüttung | -90.712,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 3.633.124,16 | 123.884,03 | 10.973.247,06 | 14.049.267,08 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

| | Total | Aktienklasse EUR (P – Acc.) | Aktienklasse EUR (I – Acc.) | Aktienklasse EUR (I – Dist.) | Aktienklasse USD (I – Acc.) |
|--|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Erträge | | | | | |
| Dividenden | 11.096.769,55 | 2.489.993,61 | 4.331.229,20 | 2.372.792,12 | 964.952,05 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 6,00 | 593,85 | 3.396,27 | -1.842,02 | -1.880,01 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 53.005,71 | 11.744,75 | 21.291,61 | 9.566,41 | 5.348,40 |
| Bankzinsen | 2.487,04 | 580,74 | 959,07 | 533,76 | 210,96 |
| Ertragsausgleich | -635.020,06 | -299.816,35 | 267.978,06 | -581.927,86 | 91.903,10 |
| Erträge insgesamt | 10.517.248,24 | 2.203.096,60 | 4.624.854,21 | 1.799.122,41 | 1.060.534,50 |
| Aufwendungen | | | | | |
| Zinsaufwendungen | -6.068,96 | -1.404,39 | -2.183,12 | -1.526,77 | -476,88 |
| Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung | -5.513.184,55 | -1.699.372,31 | -1.787.135,60 | -1.012.790,74 | -399.245,91 |
| Depotbankvergütung | -233.241,84 | -52.875,77 | -89.412,73 | -52.155,10 | -19.589,80 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -120.538,32 | -27.273,71 | -46.297,98 | -26.718,15 | -10.239,30 |
| Taxe d'abonnement | -185.590,75 | -42.000,03 | -71.221,79 | -41.173,41 | -15.768,33 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -129.437,68 | -29.175,36 | -49.721,01 | -29.037,87 | -10.800,10 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -15.299,23 | -3.233,48 | -6.611,86 | -2.708,59 | -1.518,62 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -18.147,95 | -3.967,41 | -7.055,58 | -4.212,97 | -1.504,93 |
| Staatliche Gebühren | -8.728,85 | -1.969,88 | -3.297,16 | -2.116,66 | -680,49 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -260.319,60 | -59.390,57 | -99.707,66 | -58.949,32 | -21.155,30 |
| Aufwandsausgleich | 389.335,35 | 232.893,33 | -184.011,89 | 326.886,09 | -59.106,35 |
| Aufwendungen insgesamt | -6.101.222,38 | -1.687.769,58 | -2.346.656,38 | -904.503,49 | -540.086,01 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 4.416.025,86 | 515.327,02 | 2.278.197,83 | 894.618,92 | 520.448,49 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 610.883,06 | | | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 2,28 | 1,51 | 1,50 | 1,51 |

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

* Für den Zeitraum vom 2. Oktober 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

| | Aktienklasse GBP (I – Dist.) EUR | Aktienklasse EUR (P – Dist.) EUR | Aktienklasse USD (P – Acc.) EUR | Aktienklasse CHF (P – Acc.) EUR |
|--|--|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Erträge | | | | |
| Dividenden | 103.108,43 | 653,59 | 334.063,31 | 499.977,24 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 85,76 | 0,00 | 89,96 | -437,81 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 501,78 | 0,22 | 1.826,23 | 2.726,31 |
| Bankzinsen | 22,93 | 0,00 | 73,08 | 106,50 |
| Ertragsausgleich | 2.341,60 | 339,65 | -15.010,55 | -100.827,71 |
| Erträge insgesamt | 106.060,50 | 993,46 | 321.042,03 | 401.544,53 |
| Aufwendungen | | | | |
| Zinsaufwendungen | -58,78 | -0,06 | -161,38 | -257,58 |
| Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung | -43.773,00 | -373,33 | -227.195,53 | -343.298,13 |
| Depotbankvergütung | -2.175,95 | -8,15 | -6.637,88 | -10.386,46 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -1.124,18 | -4,53 | -3.469,39 | -5.411,08 |
| Taxe d'abonnement | -1.729,58 | -7,12 | -5.346,30 | -8.344,19 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -1.206,78 | -6,60 | -3.730,23 | -5.759,73 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -152,29 | -4,56 | -464,19 | -605,64 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -171,74 | -1,36 | -481,19 | -752,77 |
| Staatliche Gebühren | -82,57 | -0,14 | -218,32 | -363,63 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -2.456,40 | -8,51 | -7.146,38 | -11.505,46 |
| Aufwandsausgleich | -1.533,16 | -438,84 | -1.662,45 | 76.308,62 |
| Aufwendungen insgesamt | -54.464,43 | -853,20 | -256.513,24 | -310.376,05 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 51.596,07 | 140,26 | 64.528,79 | 91.168,48 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | | | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | 1,53 | 0,72 * | 2,35 | 2,30 |

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

* Für den Zeitraum vom 2. Oktober 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

| | Aktienklasse EUR (P – Acc.) Stück | Aktienklasse EUR (I – Acc.) Stück | Aktienklasse EUR (I – Dist.) Stück | Aktienklasse USD (I – Acc.) Stück | Aktienklasse GBP (I – Dist.) Stück | Aktienklasse EUR (P – Dist.) Stück | Aktienklasse USD (P – Acc.) Stück | Aktienklasse CHF (P – Acc.) Stück |
|--|---|---|--|---|--|--|---|---|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 591.415,736 | 864.458,614 | 745.651,104 | 252.505,613 | 19.355,000 | 0,000 | 65.823,621 | 132.662,000 |
| Ausgegebene Aktien | 405.622,542 | 515.797,480 | 315.161,484 | 204.627,706 | 2.663,527 | 1.207,000 | 96.664,257 | 108.953,584 |
| Zurückgenommene Aktien | -455.711,705 | -305.962,480 | -556.191,830 | -60.809,910 | -1.543,000 | 0,000 | -46.404,347 | -94.305,000 |
| Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes | 541.326,573 | 1.074.293,614 | 504.620,758 | 396.323,409 | 20.475,527 | 1.207,000 | 116.083,531 | 147.310,584 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| 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 | 363.000 | 1.480.102 | 941.915 | 6,0300 | 3.666.482,12 | 1,02 |
| AU000000AIO7 | Asciano Ltd | AUD | 1.500.000 | 134.000 | 1.366.000 | 5,6800 | 5.008.637,27 | 1,39 |
| AU000000TCL6 | Transurban Group | AUD | 1.205.000 | 212.000 | 1.930.000 | 6,8200 | 8.496.933,70 | 2,36 |
| | | | | | | | 17.172.053,09 | 4,77 |
| Bermudas | | | | | | | | |
| BMG162521014 | Brookfield Infrastructure Partners LP | USD | 363.500 | 37.000 | 326.500 | 39,1000 | 9.266.949,77 | 2,57 |
| BMG2098R1025 | Cheung Kong Infrastructure Ltd. | HKD | 1.103.278 | 916.000 | 1.572.278 | 49,2000 | 7.240.841,09 | 2,01 |
| | | | | | | | 16.507.790,86 | 4,58 |
| Brasilien | | | | | | | | |
| BRCROACNOR2 | Cia de Concessoes Rodoviaria | BRL | 729.000 | 349.000 | 1.839.200 | 17,5900 | 9.985.039,51 | 2,77 |
| BRCMSGACNOR5 | CIA Saneamento Minas Gerais | BRL | 211.100 | 40.000 | 484.100 | 36,9500 | 5.520.831,79 | 1,53 |
| BRTRPLACNPR1 | Companhia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista | BRL | 324.000 | 30.000 | 576.000 | 26,7000 | 4.746.666,67 | 1,32 |
| | | | | | | | 20.252.537,97 | 5,62 |
| Cayman Inseln | | | | | | | | |
| KYG3066L1014 | ENN Energy Holdings Ltd. | HKD | 392.000 | 1.194.000 | 1.678.000 | 57,4500 | 9.023.532,05 | 2,50 |
| | | | | | | | 9.023.532,05 | 2,50 |
| China | | | | | | | | |
| CNE100000221 | Beijing Capital International Airport Co. Ltd. | HKD | 9.760.000 | 8.956.000 | 12.514.000 | 6,1700 | 7.227.296,81 | 2,00 |
| CNE1000003J5 | Jiangsu Expressway Co. Ltd. | HKD | 820.000 | 1.000.000 | 4.326.000 | 9,5200 | 3.854.943,70 | 1,07 |
| | | | | | | | 11.082.240,51 | 3,07 |
| Frankreich | | | | | | | | |
| FR0010340141 | Aeroports de Paris | EUR | 71.000 | 0 | 71.000 | 83,8100 | 5.950.510,00 | 1,65 |
| FR0010613471 | Suez Environnement Co. S.A. | EUR | 250.000 | 239.000 | 569.719 | 13,0200 | 7.417.741,38 | 2,06 |
| FR0000125486 | Vinci SA | EUR | 141.500 | 144.000 | 269.400 | 47,6650 | 12.840.951,00 | 3,56 |
| | | | | | | | 26.209.202,38 | 7,27 |
| Großbritannien | | | | | | | | |
| GB00B0T4LH64 | HICL Infrastructure Co. Ltd. | GBP | 910.000 | 1.650.000 | 2.241.481 | 1,3450 | 3.610.096,93 | 1,00 |
| GB00B188SR50 | International Public Partnerships Ltd. | GBP | 2.705.000 | 710.000 | 5.966.000 | 1,2800 | 9.144.389,89 | 2,53 |
| GB00B08SNH34 | National Grid Plc. | GBP | 845.000 | 782.000 | 1.139.738 | 7,9050 | 10.788.682,66 | 2,99 |
| GB00B18V8630 | Pennon Group Plc. | GBP | 721.000 | 874.000 | 696.300 | 6,5800 | 5.486.353,73 | 1,52 |
| | | | | | | | 29.029.523,21 | 8,04 |
| Hongkong | | | | | | | | |
| CNE1000001X0 | Anhui Expressway Co. | HKD | 4.310.000 | 11.048.000 | 8.750.000 | 4,2200 | 3.456.329,04 | 0,96 |
| | | | | | | | 3.456.329,04 | 0,96 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV * |
|--------------------|---|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|------------|----------------------|---------------------------|
| Italien | | | | | | | | |
| IT0003506190 | Atlantia S.p.A. | EUR | 459.000 | 553.000 | 796.495 | 16,2300 | 12.927.113,85 | 3,58 |
| IT0003153415 | Snam S.p.A. | EUR | 1.401.000 | 629.000 | 3.176.000 | 4,0040 | 12.716.704,00 | 3,52 |
| IT0003242622 | Terna S.p.A. | EUR | 4.035.000 | 1.530.000 | 2.505.000 | 3,6300 | 9.093.150,00 | 2,52 |
| | | | | | | | 34.736.967,85 | 9,62 |
| Japan | | | | | | | | |
| JP3783600004 | East Japan Railway Co. | JPY | 48.100 | 53.000 | 120.400 | 8.290,0000 | 6.902.939,22 | 1,91 |
| | | | | | | | 6.902.939,22 | 1,91 |
| Jersey | | | | | | | | |
| JE00B1RJLF86 | 3i Infrastructure Ltd. | GBP | 1.250.000 | 720.000 | 3.512.721 | 1,3340 | 5.611.267,88 | 1,56 |
| | | | | | | | 5.611.267,88 | 1,56 |
| Kanada | | | | | | | | |
| CA29250N1050 | Enbridge Inc. | CAD | 326.100 | 167.800 | 458.700 | 46,0200 | 14.331.844,66 | 3,97 |
| CA89353D1078 | TransCanada Corporation | CAD | 94.000 | 92.000 | 273.700 | 48,4500 | 9.003.167,22 | 2,50 |
| | | | | | | | 23.335.011,88 | 6,47 |
| Luxemburg | | | | | | | | |
| LU0686550053 | Bilfinger Berger Global Infrastructure SICAV S.A. | GBP | 5.390.083 | 3.846.940 | 4.038.143 | 1,1825 | 5.718.002,75 | 1,58 |
| LU0088087324 | SES Global S.A. | EUR | 577.000 | 313.000 | 696.800 | 23,4200 | 16.319.056,00 | 4,53 |
| | | | | | | | 22.037.058,75 | 6,11 |
| Malaysia | | | | | | | | |
| MYL501400005 | Malaysia Airports Holding Berhad | MYR | 3.770.000 | 1.982.100 | 1.787.900 | 9,1400 | 3.609.924,05 | 1,00 |
| | | | | | | | 3.609.924,05 | 1,00 |
| Mexiko | | | | | | | | |
| MX01GA000004 | Grupo Aeroportuario del Pacifico S.A. | MXN | 375.000 | 623.000 | 933.676 | 68,8800 | 3.575.906,35 | 0,99 |
| MX01OH010006 | OHL Mexico S.A.B. de CV | MXN | 1.900.000 | 2.222.376 | 1.900.000 | 32,5900 | 3.442.982,09 | 0,95 |
| | | | | | | | 7.018.888,44 | 1,94 |
| Niederlande | | | | | | | | |
| NL0009432491 | Koninklijke Vopak NV | EUR | 203.200 | 56.500 | 203.100 | 42,1700 | 8.564.727,00 | 2,37 |
| | | | | | | | 8.564.727,00 | 2,37 |
| Schweiz | | | | | | | | |
| CH0010567961 | Unique Zurich Airport | CHF | 3.230 | 5.000 | 16.809 | 522,5000 | 7.179.516,47 | 1,99 |
| | | | | | | | 7.179.516,47 | 1,99 |
| Spanien | | | | | | | | |
| ES0111845014 | Abertis Infraestructuras S.A. | EUR | 2.865 | 0 | 60.166 | 16,2000 | 974.689,20 | 0,27 |
| ES0118900010 | Ferrovial S.A. | EUR | 187.000 | 105.000 | 530.273 | 14,0100 | 7.429.124,73 | 2,06 |
| | | | | | | | 8.403.813,93 | 2,33 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV * |
|--|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|-----------------------|---------------------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | | |
| US0304201033 | American Waters Works Co. Inc. -NEW- | USD | 225.000 | 193.000 | 417.800 | 42,0400 | 12.749.936,12 | 3,53 |
| US0495601058 | Atmos Energy Corporation | USD | 118.500 | 135.800 | 214.500 | 45,1700 | 7.033.220,82 | 1,95 |
| US15189T1079 | Centerpoint Energy Inc. | USD | 213.000 | 328.000 | 417.000 | 23,1200 | 6.998.432,06 | 1,94 |
| US2282271046 | Crown Castle International Corporation | USD | 143.700 | 91.200 | 201.500 | 72,5700 | 10.614.732,14 | 2,94 |
| US4656851056 | ITC Holding Corporation | USD | 59.300 | 117.400 | 76.900 | 94,9600 | 5.300.830,43 | 1,47 |
| US49455U1007 | Kinder Morgan Management LLC | USD | 156.490 | 21.801 | 134.689 | 74,9900 | 7.331.829,35 | 2,03 |
| US6558441084 | Norfolk Southern Corporation | USD | 46.400 | 118.800 | 136.100 | 92,3300 | 9.121.742,89 | 2,53 |
| US7607591002 | Republic Services Inc. | USD | 231.000 | 70.000 | 448.500 | 33,5800 | 10.932.513,07 | 3,03 |
| US8168511090 | Sempra Energy | USD | 59.400 | 72.900 | 164.900 | 89,1900 | 10.676.125,87 | 2,96 |
| US9078181081 | Union Pacific Corporation | USD | 40.000 | 17.800 | 89.500 | 166,0500 | 10.787.946,43 | 2,99 |
| US9694571004 | Williams Companies Inc. | USD | 208.000 | 10.000 | 198.000 | 38,3000 | 5.504.790,94 | 1,53 |
| | | | | | | | 97.052.100,12 | 26,90 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | | | |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | | |
| USEKE55U1036 | Fractional shares- Kinder Morgan Management LLC | USD | 35.000 | 0 | 35.000 | 0,0008 | 19,05 | 0,00 |
| | | | | | | | 19,05 | 0,00 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | 357.185.424,70 | 99,01 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | | 19,05 | 0,00 |
| Aktien, Anrechte und Genussscheine | | | | | | | 357.185.443,75 | 99,01 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | 357.185.443,75 | 99,01 |
| Bankguthaben - Kontokorrent | | | | | | | 3.299.587,52 | 0,91 |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | | | 280.637,28 | 0,08 |
| Netto-Teilfondsvermögen in EUR | | | | | | | 360.765.668,55 | 100,00 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2013 standen folgende offene Devisentermingeschäfte ** aus:

| Währung | | Währungsbetrag | Kurswert | %-Anteil vom NTFV * |
|---------|------------------|----------------|--------------|---------------------|
| CHF | Währungskäufe | 5.881.551,00 | 4.809.550,33 | 1,33 |
| CHF | Währungsverkäufe | 1.566.464,00 | 1.280.952,50 | 0,36 |

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2013 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte ** aus:

| Währung | | Währungsbetrag in Kaufwährung | Währungsbetrag in Verkaufswährung | Kurswert | %-Anteil vom NTFV * |
|---------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|---------------------|
| CHF/GBP | Bilaterale Währungsgeschäfte | 2.317.634,00 | 1.570.000,00 | 1.895.352,32 | 0,53 |
| CHF/HKD | Bilaterale Währungsgeschäfte | 2.251.779,26 | 19.300.000,00 | 1.841.411,13 | 0,51 |
| CHF/USD | Bilaterale Währungsgeschäfte | 6.919.807,50 | 7.650.000,00 | 5.658.700,71 | 1,57 |
| CHF/CAD | Bilaterale Währungsgeschäfte | 1.024.680,00 | 1.200.000,00 | 838.144,97 | 0,23 |
| CHF/AUD | Bilaterale Währungsgeschäfte | 599.330,00 | 730.000,00 | 490.616,85 | 0,14 |
| CAD/CHF | Bilaterale Währungsgeschäfte | 270.000,00 | 227.569,50 | 183.200,50 | 0,05 |
| USD/CHF | Bilaterale Währungsgeschäfte | 2.400.000,00 | 2.142.360,00 | 1.741.534,31 | 0,48 |
| GBP/CHF | Bilaterale Währungsgeschäfte | 770.000,00 | 1.124.277,00 | 921.667,91 | 0,26 |
| HKD/CHF | Bilaterale Währungsgeschäfte | 8.400.000,00 | 967.296,18 | 785.988,04 | 0,22 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die Devisentermingeschäfte beziehen sich auf die Aktienklasse CHF (P – Acc.).

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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 | | | | |
| BMG668971101 | NWS Holding Ltd. | HKD | 1.030.000 | 8.860.256 |
| Brasilien | | | | |
| BRECORACNOR8 | EcoRodovias Infraestrutura e Logistica S.A. | BRL | 576.000 | 576.000 |
| BRSTBPCDAM10 | Santos Brasil Participacoes S.A. | BRL | 431.300 | 431.300 |
| Frankreich | | | | |
| FR0010221234 | Eutelsat Communications S.A. | EUR | 148.000 | 347.600 |
| Großbritannien | | | | |
| GB00B1FH8J72 | Severn Trent Plc. | GBP | 156.500 | 321.700 |
| Hongkong | | | | |
| HK0257001336 | China Everbright International Ltd. | HKD | 0 | 8.378.000 |
| HK0144000764 | China Merchants Holding International Co. Ltd. | HKD | 550.000 | 3.220.000 |
| Spanien | | | | |
| ES0111845048 | Abertis Infraestructuras S.A. | EUR | 2.865 | 2.865 |
| ES0611845918 | Abertis Infraestructuras S.A. BZR 09.10.13 | EUR | 57.301 | 57.301 |
| ES0130960018 | Enagas S.A. | EUR | 101.500 | 500.000 |
| ES0173093115 | Red Electrica de Espana | EUR | 49.725 | 139.225 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | |
| US03027X1000 | American Tower Corporation | USD | 33.500 | 146.000 |
| US4945501066 | Kinder Morgan Energy Partners LP | USD | 51.500 | 51.500 |
| Zypern | | | | |
| US37951Q2021 | Global Ports Investment Plc. ADR | USD | 3.232 | 353.846 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | |
| Deutschland | | | | |
| DE000A0S8488 | Hamburger Hafen und Logistik AG | EUR | 42.000 | 304.859 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | |
| Luxemburg | | | | |
| LU0943311885 | Bilfinger Berger Gl. Inf. SICAV SA BZR 11.07.13 | GBP | 729.167 | 729.167 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2013 in Euro umgerechnet.

| | | | |
|----------------------|-----|---|----------|
| Australischer Dollar | AUD | 1 | 1,5491 |
| Brasilianischer Real | BRL | 1 | 3,2400 |
| Britisches Pfund | GBP | 1 | 0,8351 |
| Hongkong Dollar | HKD | 1 | 10,6833 |
| Japanischer Yen | JPY | 1 | 144,5929 |
| Kanadischer Dollar | CAD | 1 | 1,4729 |
| Malaysischer Ringgit | MYR | 1 | 4,5268 |
| Mexikanischer Peso | MXN | 1 | 17,9847 |
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 1,2233 |
| US-Dollar | USD | 1 | 1,3776 |

Jahresbericht Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income zum 31. Dezember 2013

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income EUR (I - A) wurde am 16. 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. Anlageziel dieser Strategie ist es, Investoren Zugang zu attraktiven Dividendenrenditen zu ermöglichen, welche von Unternehmen stammen, die üblicherweise nicht in gängigen Dividendenstrategien berücksichtigt werden. Neben einer durchschnittlichen Zieldividendenrendite von ca. 6-7%, sollte sich aufgrund der üblicherweise geringeren Korrelation der gewählten Anlagensegmente untereinander und auch gegenüber den breiten Aktienmärkten, ein positiver Effekt bezüglich der Portfoliodiversifikation ergeben.

Der Investitionsgrad lag am Jahresende bei 80% und wird über die kommenden Monate weiter erhöht. Der Fonds gab seit der Auflegung bis zum Jahresende um 2.3%¹ nach und die durchschnittliche Dividendenrendite der unterliegenden Unternehmen lag am Ende des Jahres bei 6.0%.

Den höchsten Wertzuwachs seit Auflegung erzielten Kerninfrastrukturunternehmen, wie beispielsweise Satelliten- und Pipelinebetreiber sowie Eisenbahnunternehmen. Der stärkste Titel war der US-amerikanische Eisenbahnbetreiber Norfolk Southern. Das Unternehmen steigerte im dritten Quartal seinen Nettoertrag um 20% gegenüber der Vorjahresperiode und übertraf damit die Erwartungen der Marktteilnehmer. Einer der Treiber für dieses positive Ergebnis war das höhere Volumen im Gütertransport, welches unter anderem aus der wachsenden Stahl- und Flüssiggasnachfrage und ansteigenden Mengen beim Erdöltransport an die Ostküste resultiert. Ausserdem optimierte Norfolk Southern in den vergangenen drei Monaten durch eine gesteigerte Auslastung der Zugseinheiten die Produktivität.

Derweil leisteten einige Immobilienaktien einen negativen Performancebeitrag. Beispielsweise das finnische Unternehmen Sponda, welches ein Portfolio von Geschäftliegenschaften im Wert von über EUR 3 Mrd. verwaltet, veröffentlichte für das dritte Quartal ein Ergebnis unterhalb der Erwartungen. Positiv entwickelte sich über die gleiche Zeitperiode hingegen 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 38 Mrd. Castellum konnte die Mieteinnahmen sowie die Erträge aus der Immobilienverwaltung in den ersten neun Monaten dieses Jahres um 6.4% steigern.

Portfolioentwicklung

Seit der Auflegung des Fonds im September 2013 hat der Vermögensverwalter zahlreiche Investitionsmöglichkeiten geprüft und weitere Immobilienunternehmen ins Fondsportfolio aufgenommen. Beispielsweise investierte der Fonds in Unibail-Rodamco und Eurocommercial Properties. Die beiden Unternehmen sind auf das Management und die Verwaltung von Einkaufszentren, hauptsächlich in West- und Nordeuropa, spezialisiert. Aus Sicht des Vermögensverwalters sind die beiden Unternehmen attraktiv bewertet, weisen eine überdurchschnittliche Dividendenrendite auf und sind gut positioniert, um von der sich abzeichnenden Verbesserung des Konsumklimas in Europa zu profitieren.

Am Ende des Jahres belief sich das verwaltete Vermögen auf EUR 2.1 Mio. Da das Produkt bei zahlreichen potentiellen Investoren bislang auf reges Interesse gestossen ist, rechnet der Vermögensverwalter über die kommenden Monate mit einer Zunahme der Zeichnungen.

Ausblick

Die wahrscheinliche weitere Verringerung des Quantitative Easing-Programms durch die Fed sowie verschiedene makroökonomische Unsicherheitsfaktoren führen möglicherweise zu steigender Volatilität an den globalen Aktienmärkten. Der Vermögensverwalter ist überzeugt, dass die unterliegenden Portfoliogesellschaften gut positioniert sind, um in diesem Umfeld stabile Cashflows zu generieren, woraus eine überdurchschnittliche Dividendenrendite resultieren sollte.

¹ Anteilklasse EUR (I - A): -2.3% (Total Return, seit Auflegung am 16. September 2013)
Anteilklasse GBP (I - A): -2.9% (Total Return, seit Auflegung am 18. November 2013)
Anteilklasse EUR (P - A): -0.5% (Total Return, seit Auflegung am 5. Dezember 2013)

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

| | Aktienklasse EUR (P – Dist.) | Aktienklasse EUR (I – Dist.) | Aktienklasse GBP (I – Dist.) |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| WP-Kenn-Nr.: | A1WOLF | A1WOLE | A1WOLH |
| ISIN-Code: | LU0941494444 | LU0941493123 | LU0941497546 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % |
| Verwaltungsvergütung: | 2,05 % p.a. | 1,25 % p.a. | 1,25 % p.a. |
| Mindestfolgeanlage: | keine | keine | keine |
| Ertragsverwendung: | ausschüttend | ausschüttend | ausschüttend |
| Währung: | EUR | EUR | GBP |

Geographische Länderaufteilung

| | |
|---|-----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 30,17 % |
| Australien | 9,36 % |
| Großbritannien | 7,61 % |
| Luxemburg | 6,85 % |
| Italien | 4,69 % |
| Frankreich | 4,64 % |
| Niederlande | 2,96 % |
| Deutschland | 2,45 % |
| Singapur | 2,09 % |
| Kanada | 1,83 % |
| Finnland | 1,57 % |
| China | 1,35 % |
| Schweden | 1,19 % |
| Hongkong | 1,15 % |
| Bermudas | 0,83 % |
| Jersey | 0,78 % |
| Mexiko | 0,74 % |
| Wertpapiervermögen | 80,26 % |
| Bankguthaben | 20,13 % |
| Bankverbindlichkeiten | -0,01 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,38 % |
| | 100,00 % |

Wirtschaftliche Aufteilung

| | |
|---|-----------------|
| Immobilien | 22,27 % |
| Transportwesen | 21,54 % |
| Versorgungsbetriebe | 16,05 % |
| Diversifizierte Finanzdienste | 11,54 % |
| Medien | 3,18 % |
| Energie | 2,43 % |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe | 1,91 % |
| Investitionsgüter | 1,34 % |
| Wertpapiervermögen | 80,26 % |
| Bankguthaben | 20,13 % |
| Bankverbindlichkeiten | -0,01 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,38 % |
| | 100,00 % |

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse EUR (P – Dist.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|---------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 05.12.2013 ** | Auflegung | - | - | 100,00 |
| 31.12.2013 | 0,00 | 5 | 0,50 | 99,51 |

Aktienklasse EUR (I – Dist.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|---------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 16.09.2013 ** | Auflegung | - | - | 100,00 |
| 31.12.2013 | 2,03 | 20.790 | 2.068,73 | 97,72 |

Aktienklasse GBP (I – Dist.)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert GBP * |
|---------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 18.11.2013 ** | Auflegung | - | - | 119,16 | 100,00 |
| 31.12.2013 | 0,03 | 238 | 28,43 | 116,23 | 97,06 |

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

** Zeitpunkt der ersten NAV Berechnung der Anteilklasse

per 18. November 2013

1 Euro = 0,8392 GBP

per 31. Dezember 2013

1 Euro = 0,8351 GBP

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2013

| | EUR |
|---|----------------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.679.563,31) | 1.653.166,47 |
| Bankguthaben | 414.631,35 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften | 1.927,70 |
| Dividendenforderungen | 11.830,42 |
| Sonstige Aktiva * | 7.517,15 |
| | <u>2.089.073,09</u> |
| Bankverbindlichkeiten | -124,35 |
| Zinsverbindlichkeiten | -2,17 |
| Sonstige Passiva ** | -29.194,93 |
| | <u>-29.321,45</u> |
| Netto-Teilfondsvermögen | <u>2.059.751,64</u> |

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Aktienklasse EUR (P – Dist.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 497,56 EUR |
| Umlaufende Aktien | 5,000 |
| Aktienwert | 99,51 EUR |
| | |
| Aktienklasse EUR (I – Dist.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 2.031.591,99 EUR |
| Umlaufende Aktien | 20.790,000 |
| Aktienwert | 97,72 EUR |
| | |
| Aktienklasse GBP (I – Dist.) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 27.662,09 EUR |
| Umlaufende Aktien | 238,000 |
| Aktienwert | 116,23 EUR |
| Aktienwert | 97,06 GBP *** |

*** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2013

1 Euro = 0,8351 GBP

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 16. September 2013 bis zum 31. Dezember 2013

| | Total | Aktienklasse EUR * | Aktienklasse EUR | Aktienklasse GBP ** |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | | (P – Dist.) | (I – Dist.) | (I – Dist.) |
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -32.655,86 | -1,73 | -32.494,68 | -159,45 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 6.191,93 | 0,00 | 6.191,93 | 0,00 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 2.097.662,24 | 500,00 | 2.068.734,15 | 28.428,09 |
| Realisierte Gewinne | 18.725,26 | 0,37 | 18.663,21 | 61,68 |
| Realisierte Verluste | -5.703,30 | -0,41 | -5.675,40 | -27,49 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | -24.468,63 | -0,67 | -23.827,22 | -640,74 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 2.059.751,64 | 497,56 | 2.031.591,99 | 27.662,09 |

* Für den Zeitraum 5. Dezember 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

** Für den Zeitraum 18. November 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 16. September 2013 bis zum 31. Dezember 2013

| | Total EUR | Aktienklasse EUR *** (P – Dist.) EUR | Aktienklasse EUR (I – Dist.) EUR | Aktienklasse GBP **** (I – Dist.) EUR |
|--|-------------------|--|--|---|
| Erträge | | | | |
| Dividenden | 20.880,70 | 2,65 | 20.694,49 | 183,56 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 12,00 | 0,00 | 11,88 | 0,12 |
| Bankzinsen | 1,08 | 0,00 | 1,06 | 0,02 |
| Ertragsausgleich | 2.981,76 | 0,00 | 2.981,76 | 0,00 |
| Erträge insgesamt | 23.875,54 | 2,65 | 23.689,19 | 183,70 |
| Aufwendungen | | | | |
| Zinsaufwendungen | -3,73 | 0,00 | -3,73 | 0,00 |
| Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung | -6.233,26 | -0,67 | -6.177,01 | -55,58 |
| Depotbankvergütung | -281,63 | 0,00 | -279,71 | -1,92 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -7.061,67 | -0,75 | -7.012,55 | -48,37 |
| Taxe d'abonnement | -456,15 | -0,01 | -453,90 | -2,24 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -24.217,56 | -1,40 | -24.070,98 | -145,18 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -2.363,26 | -0,56 | -2.331,81 | -30,89 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -595,80 | -0,02 | -592,03 | -3,75 |
| Staatliche Gebühren | -3,21 | 0,00 | -3,18 | -0,03 |
| Gründungskosten | -867,88 | -0,05 | -862,60 | -5,23 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -5.273,56 | -0,92 | -5.222,68 | -49,96 |
| Aufwandsausgleich | -9.173,69 | 0,00 | -9.173,69 | 0,00 |
| Aufwendungen insgesamt | -56.531,40 | -4,38 | -56.183,87 | -343,15 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -32.655,86 | -1,73 | -32.494,68 | -159,45 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 11.844,75 | | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 0,88 * | 2,80 | 1,23 ** |

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

* Für den Zeitraum vom 5. Dezember 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

** Für den Zeitraum vom 18. November 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

*** Für den Zeitraum 5. Dezember 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

**** Für den Zeitraum 18. November 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

| | Aktienklasse EUR (P – Dist.) Stück | Aktienklasse EUR (I – Dist.) Stück | Aktienklasse GBP (I – Dist.) Stück |
|--|--|--|--|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Ausgegebene Aktien | 5,000 | 20.790,000 | 238,000 |
| Zurückgenommene Aktien | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes | 5,000 | 20.790,000 | 238,000 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| 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 | 5.800 | 0 | 5.800 | 6,0300 | 22.576,98 | 1,10 |
| AU000000AIO7 | Asciano Ltd | AUD | 9.800 | 0 | 9.800 | 5,6800 | 35.933,12 | 1,74 |
| AU000000CFX0 | CFS Retail Property Trust Group | AUD | 11.500 | 0 | 11.500 | 1,8950 | 14.067,85 | 0,68 |
| AU000000DXS1 | DEXUS Property Group | AUD | 70.000 | 0 | 70.000 | 1,0050 | 45.413,47 | 2,20 |
| AU000000SKI7 | Spark Infrastructure Group | AUD | 36.000 | 0 | 36.000 | 1,6050 | 37.299,08 | 1,81 |
| AU000000SYD9 | Sydney Airport | AUD | 12.200 | 6.100 | 6.100 | 3,7600 | 14.806,02 | 0,72 |
| AU000000TCL6 | Transurban Group | AUD | 5.200 | 0 | 5.200 | 6,8200 | 22.893,29 | 1,11 |
| | | | | | | | 192.989,81 | 9,36 |
| Bermudas | | | | | | | | |
| BMG162521014 | Brookfield Infrastructure Partners LP | USD | 900 | 300 | 600 | 39,1000 | 17.029,62 | 0,83 |
| | | | | | | | 17.029,62 | 0,83 |
| China | | | | | | | | |
| CNE100000221 | Beijing Capital International Airport Co. Ltd. | HKD | 48.000 | 0 | 48.000 | 6,1700 | 27.721,77 | 1,35 |
| | | | | | | | 27.721,77 | 1,35 |
| Deutschland | | | | | | | | |
| DE000A0LD2U1 | alstria office REIT-AG | EUR | 5.500 | 0 | 5.500 | 9,1920 | 50.556,00 | 2,45 |
| | | | | | | | 50.556,00 | 2,45 |
| Finnland | | | | | | | | |
| FI0009006829 | Sponda Oyj | EUR | 9.400 | 0 | 9.400 | 3,4300 | 32.242,00 | 1,57 |
| | | | | | | | 32.242,00 | 1,57 |
| Frankreich | | | | | | | | |
| FR0010613471 | Suez Environnement Co. S.A. | EUR | 2.000 | 0 | 2.000 | 13,0200 | 26.040,00 | 1,26 |
| FR0000124711 | Unibail-Rodamco SIIC | EUR | 230 | 0 | 230 | 182,6500 | 42.009,50 | 2,04 |
| FR0000125486 | Vinci SA | EUR | 580 | 0 | 580 | 47,6650 | 27.645,70 | 1,34 |
| | | | | | | | 95.695,20 | 4,64 |
| Großbritannien | | | | | | | | |
| GB00B188SR50 | International Public Partnerships Ltd. | GBP | 37.000 | 0 | 37.000 | 1,2800 | 56.711,77 | 2,75 |
| GB00B08SNH34 | National Grid Plc. | GBP | 6.500 | 0 | 6.500 | 7,9050 | 61.528,56 | 2,99 |
| GB00B18V8630 | Pennon Group Plc. | GBP | 4.900 | 0 | 4.900 | 6,5800 | 38.608,55 | 1,87 |
| | | | | | | | 156.848,88 | 7,61 |
| Hongkong | | | | | | | | |
| CNE1000001X0 | Anhui Expressway Co. | HKD | 60.000 | 0 | 60.000 | 4,2200 | 23.700,54 | 1,15 |
| | | | | | | | 23.700,54 | 1,15 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV * |
|---------------------------------------|---|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|-------------------|---------------------------|
| Italien | | | | | | | | |
| IT0003506190 | Atlantia S.p.A. | EUR | 2.700 | 0 | 2.700 | 16,2300 | 43.821,00 | 2,13 |
| IT0003153415 | Snam S.p.A. | EUR | 9.100 | 0 | 9.100 | 4,0040 | 36.436,40 | 1,77 |
| IT0003242622 | Terna S.p.A. | EUR | 7.500 | 3.000 | 4.500 | 3,6300 | 16.335,00 | 0,79 |
| | | | | | | | 96.592,40 | 4,69 |
| Jersey | | | | | | | | |
| JE00B1RJLF86 | 3i Infrastructure Ltd. | GBP | 10.000 | 0 | 10.000 | 1,3340 | 15.974,13 | 0,78 |
| | | | | | | | 15.974,13 | 0,78 |
| Kanada | | | | | | | | |
| CA1128231091 | Brookfield Canada Office Properties | CAD | 900 | 0 | 900 | 25,8700 | 15.807,59 | 0,77 |
| CA1312532056 | Calloway Real Estate Investment Trust | CAD | 1.300 | 0 | 1.300 | 24,7200 | 21.818,18 | 1,06 |
| | | | | | | | 37.625,77 | 1,83 |
| Luxemburg | | | | | | | | |
| LU0686550053 | Bilfinger Berger Global Infrastructure SICAV S.A. | GBP | 53.200 | 0 | 53.200 | 1,1825 | 75.331,10 | 3,67 |
| LU0088087324 | SES Global S.A. | EUR | 2.800 | 0 | 2.800 | 23,4200 | 65.576,00 | 3,18 |
| | | | | | | | 140.907,10 | 6,85 |
| Mexiko | | | | | | | | |
| MX01GA000004 | Grupo Aeroportuario del Pacifico S.A. | MXN | 4.000 | 0 | 4.000 | 68,8800 | 15.319,69 | 0,74 |
| | | | | | | | 15.319,69 | 0,74 |
| Niederlande | | | | | | | | |
| NL0000288876 | Eurocomercial Properties NV | EUR | 2.000 | 0 | 2.000 | 30,4750 | 60.950,00 | 2,96 |
| | | | | | | | 60.950,00 | 2,96 |
| Schweden | | | | | | | | |
| SE0000379190 | Castellum AB | SEK | 2.200 | 0 | 2.200 | 99,9000 | 24.538,60 | 1,19 |
| | | | | | | | 24.538,60 | 1,19 |
| Singapur | | | | | | | | |
| SG1S03926213 | Mapletree Logistics Trust | SGD | 95.000 | 23.000 | 72.000 | 1,0450 | 43.142,20 | 2,09 |
| | | | | | | | 43.142,20 | 2,09 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | | |
| US03761U1060 | Apollo Investment Corporation | USD | 8.800 | 0 | 8.800 | 8,5100 | 54.361,21 | 2,64 |
| US04010L1035 | Ares Capital Corporation | USD | 7.000 | 0 | 7.000 | 17,5600 | 89.227,64 | 4,34 |
| US0495601058 | Atmos Energy Corporation | USD | 800 | 0 | 800 | 45,1700 | 26.231,13 | 1,27 |
| US0925331086 | BlackRock Kelso Capital Corporation | USD | 4.300 | 0 | 4.300 | 9,3900 | 29.309,67 | 1,42 |
| US1248301004 | CBL & Associates Properties Inc. | USD | 1.600 | 0 | 1.600 | 17,9200 | 20.813,01 | 1,01 |
| US15189T1079 | Centerpoint Energy Inc. | USD | 2.900 | 0 | 2.900 | 23,1200 | 48.670,15 | 2,36 |
| US12673A1088 | CYS Investments Inc. | USD | 2.700 | 0 | 2.700 | 7,4300 | 14.562,28 | 0,71 |
| US31678A1034 | Fifth Street Financial Corporation | USD | 8.300 | 0 | 8.300 | 9,2100 | 55.489,98 | 2,69 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV * |
|--|---------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|---------------------|---------------------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung) | | | | | | | | |
| US40414L1098 | HCP Inc. | USD | 1.700 | 0 | 1.700 | 36,5000 | 45.042,10 | 2,19 |
| US55608B1052 | Macquarie Infrastructure Co LLC | USD | 400 | 0 | 400 | 53,9900 | 15.676,54 | 0,76 |
| US59522J1034 | Mid-America Apartment Communities Inc | USD | 300 | 0 | 300 | 60,9300 | 13.268,73 | 0,64 |
| US6558441084 | Norfolk Southern Corporation | USD | 500 | 200 | 300 | 92,3300 | 20.106,71 | 0,98 |
| US7080621045 | Pennantpark Investment Corporation | USD | 8.500 | 0 | 8.500 | 11,5700 | 71.388,65 | 3,47 |
| US83413U1007 | Solar Capiatl Ltd. | USD | 3.200 | 0 | 3.200 | 22,6000 | 52.497,10 | 2,55 |
| US90187B1017 | Two Harbors Investment Corp | USD | 2.200 | 0 | 2.200 | 9,1700 | 14.644,31 | 0,71 |
| US9694571004 | Williams Companies Inc. | USD | 1.800 | 0 | 1.800 | 38,3000 | 50.043,55 | 2,43 |
| | | | | | | | 621.332,76 | 30,17 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | 1.653.166,47 | 80,26 |
| Aktien, Anrechte und Genusscheine | | | | | | | 1.653.166,47 | 80,26 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | 1.653.166,47 | 80,26 |
| Bankguthaben - Kontokorrent | | | | | | | 414.631,35 | 20,13 |
| Bankverbindlichkeiten | | | | | | | -124,35 | -0,01 |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | | | -7.921,83 | -0,38 |
| Netto-Teilfondsvermögen in EUR | | | | | | | 2.059.751,64 | 100,00 |

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2013 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | | Währungsbetrag | Kurswert | %-Anteil vom NTFV * |
|---------|------------------|----------------|------------|---------------------------|
| GBP | Währungsverkäufe | 187.000,00 | 223.908,39 | 10,87 |
| USD | Währungsverkäufe | 860.000,00 | 624.259,15 | 30,31 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Income

Zu- und Abgänge vom 16. September 2013 bis 31. Dezember 2013

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 | | | | |
| Australien | | | | |
| AU0000SYDDA1 | Sydney Airport | AUD | 6.100 | 6.100 |
| Singapur | | | | |
| SG2D00968206 | Hutchison Port Holdings Trst. | USD | 28.000 | 28.000 |
| Spanien | | | | |
| ES0130960018 | Enagas S.A. | EUR | 1.000 | 1.000 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | |
| Australien | | | | |
| XC000A1W8RT2 | Sydney Airport | AUD | 6.100 | 6.100 |

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2013 in Euro umgerechnet.

| | | | |
|----------------------|-----|---|---------|
| Australischer Dollar | AUD | 1 | 1,5491 |
| Britisches Pfund | GBP | 1 | 0,8351 |
| Hongkong Dollar | HKD | 1 | 10,6833 |
| Kanadischer Dollar | CAD | 1 | 1,4729 |
| Mexikanischer Peso | MXN | 1 | 17,9847 |
| Schwedische Krone | SEK | 1 | 8,9565 |
| Singapur Dollar | SGD | 1 | 1,7440 |
| US-Dollar | USD | 1 | 1,3776 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
zum 31. Dezember 2013**

| | EUR |
|---|-----------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 515.958.524,93) | 604.851.133,31 |
| Bankguthaben | 44.233.549,11 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Zinsswapgeschäften | 2.027.395,74 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften | 214.369,18 |
| Zinsforderungen | 817,15 |
| Dividendenforderungen | 1.908.801,08 |
| Forderungen aus Absatz von Aktien | 1.831.416,20 |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften | 5.757.110,72 |
| Forderungen aus Devisengeschäften | 10.642.158,31 |
| Sonstige Aktiva* | 7.517,15 |
| | 671.474.267,95 |
| Bankverbindlichkeiten | -124,35 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien | -8.615.909,67 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | -965.611,22 |
| Zinsverbindlichkeiten | -467,42 |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften | -10.636.349,48 |
| Sonstige Passiva** | -980.403,44 |
| | -21.198.865,58 |
| Netto-Fondsvermögen | 650.275.402,37 |

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013**

| | EUR |
|--|-----------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 536.830.488,00 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 5.752.721,62 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 134.642,58 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 327.428.106,87 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -306.815.766,09 |
| Realisierte Gewinne | 81.891.079,08 |
| Realisierte Verluste | -28.683.499,84 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | 37.082.418,79 |
| Ausschüttung | -3.344.788,64 |
| Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 650.275.402,37 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

EUR

| | |
|--|-----------------------|
| Erträge | |
| Dividenden | 16.142.965,14 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 28.691,18 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 321.628,82 |
| Bankzinsen | 13.948,77 |
| Bestandsprovisionen | 12.032,56 |
| Ertragsausgleich | -430.930,11 |
| Erträge insgesamt | 16.088.336,36 |
| Aufwendungen | |
| Zinsverbindlichkeiten auf Anleihen | -632,89 |
| Zinsaufwendungen | -6.914,74 |
| Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung | -8.914.734,19 |
| Depotbankvergütung | -392.201,63 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -221.135,89 |
| Taxe d'abonnement | -317.294,20 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -225.807,02 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -32.233,70 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -42.739,81 |
| Staatliche Gebühren | -15.658,54 |
| Gründungskosten | -867,88 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -461.681,78 |
| Aufwandsausgleich | 296.287,53 |
| Aufwendungen insgesamt | -10.335.614,74 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 5.752.721,62 |

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 5. Dezember 2011 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg 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 (Luxemburg) 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 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft 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 überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen

Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

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

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

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
- 7. 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 Jahresbericht veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds:

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär:

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre:

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

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 performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

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

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr 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, Abwicklungsgebuhren, Lagerstellengebühren und Steuern.

8.) 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 Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

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

VaR-Ansatz:

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

- **Relativer VaR Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 20% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

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

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

| OGAW | Angewendetes Risikomanagementverfahren |
|--|--|
| Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Infrastructure | Relativer VaR Ansatz |
| Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Private Equity | Commitment Approach |
| Partners Group Listed Investment SICAV – Listed Income | Commitment Approach |

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

Im Zeitraum vom 2. Januar 2013 bis zum 30. Dezember 2013 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100 % UBS Global Infrastructure Index EUR. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 42,53 %, einen Höchststand von 76,48 % sowie einen Durchschnitt von 57,82 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 2. Januar 2013 bis zum 30. Dezember 2013 die folgenden Werte auf:

| | |
|--|--|
| Kleinste Hebelwirkung: | 2,56 % |
| Größte Hebelwirkung: | 8,23 % |
| Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): | 3,45 % / (3,33 %) |
| Berechnungsmethode: | Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate) |

Commitment Approach für die Teilfonds

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Income

Im Zeitraum vom 2. Januar 2013 bis zum 30. Dezember 2013 wurde für den Teilfonds Partners Group Listed Investments Sicav – Listed Private Equity sowie vom 18. September bis zum 30. Dezember 2013 für den Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Income zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der Commitment Approach verwendet.

10.) EREIGNISSE IM GESCHÄFTSJAHR

Mit Beschluss der außerordentlichen Generalversammlung der IPCConcept (Luxemburg) S.A. vom 14. November 2013 wurde die Umstellung von der bis dato monistischen Organisationsstruktur zu der dualistischen Organisationsstruktur vorgenommen. Durch diesen Beschluss wird seit diesem Zeitpunkt die operative Geschäftsleitung durch den Vorstand und dessen Kontrolle durch den Aufsichtsrat wahrgenommen.

Des Weiteren erlangte die Verwaltungsgesellschaft mit Datum vom 14. November 2013 die Zulassung zur Verwaltung von alternativen Investmentfonds (AIFM) gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013. Dieses Gesetz wurde erlassen, um die Verwalter alternativer Investments, die einen großen Teil aller investierten Vermögenswerte in der Europäischen Union (EU) betreuen und damit systemische Risiken darstellen können, zu regulieren. Mit diesem Gesetz ist es möglich, für die Aktivitäten in vorgenanntem Bereich erstmalig einen Binnenmarkt mit harmonisierten und strengen Regulierungsvorschriften sowie einen Kontrollrahmen für Tätigkeiten aller Verwalter von alternativen Investments innerhalb der EU zu schaffen.

Für die Teilfonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity sowie für den Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure wurden die Namensbezeichnungen der Aktienklassen mit Wirkung zum 7. August 2013 wie folgt geändert:

| Teilfonds | Bezeichnung bis zum 6. August 2013 | Bezeichnung ab dem 7. August 2013 |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity | I | EUR (I – Acc.) |
| | P | EUR (P – Acc.) |
| | USD | USD (P – Acc.) |
| | GBP | GBP (I – Dist.) |
| Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure | I – T | EUR (I – Acc.) |
| | I – A | EUR (I – Dist.) |
| | P | EUR (P – Acc.) |
| | USD – I | USD (I – Acc.) |
| | USD – P | USD (P – Acc.) |
| | GBP | GBP (I – Dist.) |
| | CHF – P | CHF (P – Acc.) |

Eine weitere Aktienklasse „EUR (P – Dist.)“ wurde zum 2. Oktober 2013 im Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure aufgelegt.

Zum 16. September 2013 wurde der Teilfonds Partners Group Listed Investments Sicav – Listed Income aufgelegt. Dieser besteht momentan aus den Aktienklassen EUR (P – Dist.), EUR (I – Dist.) und GBP (I – Dist.).

11.) EREIGNISSE NACH DEM GESCHÄFTSJAHR

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.



An die Aktionäre der
Partners Group Listed Investments SICAV

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2013, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

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

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Partners Group Listed Investments SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2013 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 23. April 2014

Markus Mees

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

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

| | |
|--|--|
| Investmentgesellschaft | Partners Group Listed Investments SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen |
| Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrates: | Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. |
| Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender: | Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. |
| Verwaltungsratsmitglieder: | Roland Roffler <i>Partner</i> Partners Group AG |
| Verwaltungsgesellschaft | IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen |
| Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft | Nikolaus Rummler (bis zum 13. November 2013) Michael Borelbach (bis zum 13. November 2013) Joachim Wilbois (bis zum 31. August 2013) |
| Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 14. November 2013) | Nikolaus Rummler Michael Borelbach |
| Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (bis zum 13. November 2013) Verwaltungsratsvorsitzender: | Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A. |
| Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender: | Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A. |
| Verwaltungsratsmitglied: | Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A. |
| Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 14. November 2013) Aufsichtsratsvorsitzender: | Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A. |
| Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender: | Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A. |
| Aufsichtsratsmitglied: | Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A. |
| Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft | Ernst & Young 7, Rue Gabriel Lippman Parc d'activité Syrdall 2 L-5365 Munsbach |

| | |
|---|---|
| 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 |
| Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg | DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen |
| Bundesrepublik Deutschland | DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main |
| Schweiz | Credit Suisse Paradeplatz 8 CH-8001 Zürich |
| Schweden | SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB Rissneleden 110 SE-106 40 Stockholm |
| Fondsmanager | Partners Group AG Zugerstrasse 57 CH-6341 Baar-Zug |
| Abschlussprüfer des Fonds | PricewaterhouseCoopers Société coopérative 400, route d'Esch L-1471 Luxemburg |
| Zahlstelle und steuerlicher Vertreter für Österreich | |
| Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011 | Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien |
| Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können | Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien |
| Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011 | Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien |
| Vertreter in der Schweiz | FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD Klausstraße 33 CH-8008 Zürich |

