



Partners Group
Listed Investments

Partners Group Listed Investments

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Halbjahresbericht per 30. Juni 2008

Inhalt

Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments - Fonds	Seite	2
Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite	3
Geographische Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite	5
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2008 bis 30. Juni 2008 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity	Seite	9
Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments - Fonds	Seite	10
Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite	11
Geographische Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite	13
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite	13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite	14
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite	15
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2008 bis 30. Juni 2008 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure	Seite	18
Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments - Fonds	Seite	19
Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite	20
Geographische Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite	21
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite	21
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite	22
Vermögensaufstellung des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite	23
Zu- und Abgänge vom 29. Februar 2008 bis 30. Juni 2008 des Teilfonds Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate	Seite	25
Konsolidierter Halbjahresbericht Partners Group Listed Investments	Seite	26
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2008	Seite	27
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	29

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

Der Verkaufsprospekt nebst Verwaltungsreglement, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Partners Group Listed Investments - Bericht des Anlageberaters

Finanzmarktsituation erstes Halbjahr 2008

Die Entwicklung an den internationalen Finanzmärkten wurde im ersten Halbjahr 2008 durch die sich weiter verschärfende Liquiditäts- und Vertrauenskrise an den internationalen Kreditmärkten dominiert. Der Zusammenbruch der US-Investmentbank Bear Stearns und die darauf folgenden massiven Eingriffe der US-Notenbank Mitte März bildeten den bisherigen Höhepunkt dieser Krise. Zusätzlich belasten die zunehmenden Konjunkturrisiken in den USA das Geschehen an den Finanzmärkten. Während die Finanzmärkte in den vergangenen Monaten primär durch Rezessionsängste in den USA sowie die Banken-/Kreditmarktkrise bestimmt wurden, hat sich der aktuelle Fokus zusätzlich auf die drastisch erhöhten Energie- und Rohstoffpreise und die damit einhergehenden Inflationsgefahren erweitert. Infolge dieser Entwicklungen verzeichneten die internationalen Aktienmärkte deutliche Kursverluste und auch die alternativen Vermögensklassen Listed Private Equity, Listed Infrastructure und Listed Real Estate konnten sich mehrheitlich nicht von dieser negativen Entwicklung abkoppeln.

Listed Private Equity-Kurse leiden trotz stabilen Inneren Werten

Der Listed Private Equity-Markt konnte sich der negativen Entwicklung an den internationalen Finanzmärkten nicht entziehen und musste seit Jahresbeginn deutliche Kurseinbußen hinnehmen. Diese negative Kursentwicklung erscheint dem Anlageberater jedoch als übertrieben, da die Mehrzahl der Gesellschaften im Portfolio bislang nur marginal von der internationalen Kreditmarktkrise betroffen ist. Im Gegenteil, die Inneren Werte (NAVs) der Positionen im Fonds haben sich entgegen den Markterwartungen im ersten Halbjahr 2008 stabil bis leicht positiv entwickelt. Selbst wenn einige General Partner ihre NAVs in den kommenden Monaten nach unten korrigieren müssen, sollten diese Korrekturen nicht dem Ausmaß der gegenwärtigen Abschläge entsprechen. Zuletzt waren im Jahr 2001 die Abschläge im Listed Private Equity-Segment so markant wie heute, damals bestanden die Portfolios jedoch mehrheitlich aus Venture Capital-Investitionen im IT- und Kommunikationsbereich, während heute traditionelle Buyout-Unternehmen den Grossteil der Portfolios ausmachen. Letztere sind bezüglich Industrien breiter diversifiziert und unserer Meinung nach gegen Konjunkturschwankungen besser gewappnet. Dadurch ist die Gefahr von Ausfällen gegenüber dem Jahr 2001 deutlich begrenzt. Vor allem die Dachfonds im Portfolio sind dank ihrer breiten Diversifikation über Lancierungsjahre, Geographien und Industrien für die momentane Marktsituation besser gerüstet, als es von den Marktteilnehmern, an den gegenwärtigen Abschlägen gemessen, erwartet wird.

Vier neue Positionen ins Portfolio aufgenommen

Seit Jahresbeginn wurden vier weitere Portfoliounternehmen in den Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity aufgenommen. Zum einen Reconstruction Capital II Limited (Osteuropa) und ARC Capital Holdings Limited (China), die dem Fonds eine breitere Diversifizierung in Schwellenländern geben. Zum anderen die im Large-cap-Segment tätigen Blackstone Group und Ratos, die nach starken Kursnachgaben nun attraktiv bewertet sind. Des Weiteren wurden im ersten Halbjahr 2008 die relative Untergewichtung in US-amerikanischen Business Development Companies (BDCs) beibehalten, die am stärksten von der Kreditmarktkrise betroffen sein dürften.

Outperformance gegenüber Index dank wertorientierten Ansatzes

Der Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity musste im ersten Halbjahr 2008 einen Kursrückgang von 17.6%¹ hinnehmen. Trotz dieser negativen Entwicklung ist es dem Portfoliomanager infolge seines wertorientierten Investitionsansatzes gelungen, eine Outperformance gegenüber dem LPX 50 TR über 3% in der Berichtsperiode zu erzielen.

Das Fondsvermögen nahm im ersten Halbjahr performance- und abflussbedingt um 23.83% auf EUR 113.93 Mio. ab, wobei die Anzahl der Anteile um 8% auf 1'045'318 zurückging. Im Berichtszeitraum erhielt Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity, neben den bereits bestehenden Zulassungen zum öffentlichen Vertrieb für Luxemburg, Deutschland, der Schweiz und Österreich, die öffentliche Vertriebszulassung für Norwegen.

Ausblick

Der Anlageberater ist nach wie vor der Meinung, dass die Finanzmärkte aktuell ein deutlich zu pessimistisches Szenario für den weltweiten Konjunkturverlauf darstellen. Die gegenwärtigen Abschläge von rund 25% bei Listed Private Equity-Gesellschaften sind nach Einschätzung des Anlageberaters fundamental nicht gerechtfertigt und bieten ein attraktives Einstiegsniveau. Entgegen den zumeist negativen Erwartungen konnten viele Gesellschaften für das erste Quartal 2008 stabile oder leicht steigende NAVs veröffentlichen. Historische Vergleichsanalysen für Listed Private Equity-Gesellschaften zeigen zudem, dass auf Perioden mit Abschlägen in der Höhe von 10-15% meist starke Erholungsphasen gefolgt sind.

¹ Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity (I): -17.6%
Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity (P): -17.9%
Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity (USD): -11.3%

Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

Klasse P	Klasse USD	Klasse I	Halbjahresbericht
WP-Kenn-Nr. A0B61B	WP-Kenn-Nr. A0B61C	WP-Kenn-Nr. A0B61A	1. Januar 2008 -
ISIN-Code LU0196152788	ISIN-Code LU0196152861	ISIN-Code LU0196152606	30. Juni 2008

Geographische Aufteilung

Großbritannien	29,42 %
Schweiz	8,70 %
Frankreich	8,55 %
Belgien	4,65 %
Kanada	3,49 %
Australien	3,24 %
Deutschland	2,88 %
Spanien	2,53 %
Schweden	1,61 %
Japan	1,35 %
Finnland	1,06 %
Luxemburg	0,94 %
Cayman Inseln	0,79 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,76 %
<hr/>	
Wertpapiervermögen	69,97 %
Sonstige Finanzinstrumente	-2,13 %
Festgelder	23,00 %
Bankguthaben	9,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,47 %
	<hr/>
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanzdienstleistungen	53,46 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen	8,35 %
Freizeit und Tourismus	2,97 %
Maschinenbau	1,88 %
Banken	1,70 %
Einzelhandel	1,61 %
<hr/>	
Wertpapiervermögen	69,97 %
Sonstige Finanzinstrumente	-2,13 %
Festgelder	23,00 %
Bankguthaben	9,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,47 %
	<hr/>
	100,00 %

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2008

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 94.081.329,98)	79.717.888,50
Festgelder	26.205.568,60
Bankguthaben	10.968.281,79
Zinsforderungen	144.333,07
Dividendenforderungen	316.498,95
Forderungen aus Absatz von Anteilen	59.180,42
Sonstige Aktiva	8.915,12
	117.420.666,45
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-88.733,48
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-182.801,30
Nicht realisierte Verluste aus Zinsswapgeschäften	-2.424.809,22
Sonstige Passiva	-789.891,19
	-3.486.235,19
Netto-Teilfondsvermögen	113.934.431,26

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILSCHEINKLASSEN

Klasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.008.444,52 EUR
Umlaufende Anteile	149.469,000
Anteilwert	107,10 EUR
Klasse USD	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.574.634,21 EUR
Umlaufende Anteile	40.529,000
Anteilwert	88,20 EUR
Klasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	94.351.352,53 EUR
Umlaufende Anteile	855.192,000
Anteilwert	110,33 EUR

Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Australien							
Macquarie Capital Alliance Group	AUD	0	950.720	1.852.686	3,2600	3.688.400,83	3,24
						3.688.400,83	3,24
Belgien							
Ackermans & van Haaren S.A.	EUR	0	18.500	32.720	65,4500	2.141.524,00	1,88
GIMV NV	EUR	0	23.000	74.000	42,6500	3.156.100,00	2,77
						5.297.624,00	4,65
Cayman Inseln							
Arc Capital Holdings Ltd.	USD	580.000	0	580.000	1,4100	519.271,06	0,46
Vietnam Equity Holding	EUR	0	0	200.000	1,8900	378.000,00	0,33
						897.271,06	0,79
Deutschland							
Dte. Beteiligungs AG	EUR	0	67.266	65.384	15,5500	1.016.721,20	0,89
Reconstruction Capital II	EUR	256.404	0	256.404	1,2750	326.915,10	0,29
						1.343.636,30	1,18
Finnland							
CapMan Oyi	EUR	0	0	493.000	2,4600	1.212.780,00	1,06
						1.212.780,00	1,06
Frankreich							
Eurazeo S.A.	EUR	27.236	13.000	95.956	66,2500	6.357.085,00	5,58
Wendel S.A.	EUR	27.500	20.000	50.500	67,0500	3.386.025,00	2,97
						9.743.110,00	8,55
Großbritannien							
3i Group Plc.	GBP	315.000	140.000	664.469	8,1950	6.886.712,36	6,04
Candover Investments Plc.	GBP	38.004	20.000	133.004	20,2100	3.399.533,12	2,98
Dunedin Enterprise Investment Trust Plc.	GBP	0	300.000	249.000	3,7600	1.184.064,75	1,04
Electra Private Equity Plc.	GBP	18.000	55.000	170.000	14,9400	3.212.090,55	2,82
Evolvence India Holdings Plc.	USD	0	0	1.400.000	0,9750	866.721,70	0,76
F&C Private Equity Trust Plc.	GBP	0	160.000	440.000	1,9350	1.076.767,42	0,95
Graphite Enterprise Trust Plc.	GBP	55.000	300.000	422.000	4,2025	2.242.892,37	1,97
HgCapital Trust Plc.	GBP	0	165.000	108.500	8,6050	1.180.779,69	1,04
Intermediate Capital Group Plc.	GBP	82.000	50.000	224.000	13,4300	3.804.628,81	3,34
Northern Investors Co. Plc.	GBP	0	0	385.000	1,9800	964.082,46	0,85
Pantheon International Participations Plc.	GBP	0	155.000	103.000	7,8250	1.019.318,33	0,89
Partners Group Global Opportunity Ltd.	EUR	0	55.000	154.000	6,7400	1.037.960,00	0,91
Princess Private Equity Holding Ltd.	EUR	0	195.000	165.430	7,0200	1.161.318,60	1,02
Standard Life European Private Equity Trust Plc.	GBP	0	690.000	881.000	1,9850	2.211.692,17	1,94
SVG Capital Plc.	GBP	0	300.000	392.700	6,5950	3.275.397,12	2,87
						33.523.959,45	29,42

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Japan							
Japan Asia Investment Co.	JPY	425.000	531.000	595.800	430,0000	1.532.773,22	1,35
						1.532.773,22	1,35
Kanada							
Onex Corporation	CAD	135.000	50.000	207.500	30,5000	3.977.844,12	3,49
						3.977.844,12	3,49
Luxemburg							
Brait S.A.	ZAR	0	0	665.000	20,1000	1.072.890,58	0,94
						1.072.890,58	0,94
Schweden							
Ratos AB	SEK	125.000	25.000	100.000	172,5000	1.831.968,65	1,61
						1.831.968,65	1,61
Schweiz							
AIG Private Equity Ltd.	CHF	0	9.553	19.447	152,0000	1.840.333,71	1,62
Castle Private Equity AG	CHF	0	12.834	57.121	114,5000	4.071.942,78	3,57
Partners Group Holding AG	CHF	0	15.500	44.560	144,0000	3.994.919,69	3,51
						9.907.196,18	8,70
Spanien							
Dinamia Capital Privado. Sociedad de Capital Riesgo S.A.	EUR	0	30.500	164.409	17,5000	2.877.157,50	2,53
						2.877.157,50	2,53
Vereinigte Staaten von Amerika							
Kohlberg Capital Corporation	USD	10.782	205.001	127.851	10,7300	871.065,61	0,76
						871.065,61	0,76
Notierte Titel						77.777.677,50	68,27
Aktien, Anrechte und Genussscheine						77.777.677,50	68,27
Zertifikate							
Notierte Titel							
Deutschland							
Dresdner Bank AG/Private Equity Participation Portfolio Zert. v.00(2030)	EUR	0	1.616	2.163	897,0000	1.940.211,00	1,70
						1.940.211,00	1,70
Notierte Titel						1.940.211,00	1,70
Zertifikate						1.940.211,00	1,70
Wertpapiervermögen						79.717.888,50	69,97

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Sonstige Finanzinstrumente						
USD						
Excess Return SWAP/ Allied Capital Corporation 04.05.2009		5.273.100	0	5.273.100	-821.148,43	-0,72
Excess Return SWAP/ Apollo Investment Corporation 04.05.2009		5.439.097	0	5.439.097	-511.963,97	-0,45
Excess Return SWAP/ Ares Capital Corporation 03.04.2009		6.170.263	0	6.170.263	-443.496,44	-0,39
Excess Return SWAP/ Conversus Capital LP 30.06.2009		3.583.602	0	3.583.602	305.084,42	0,27
Excess Return SWAP/KKR Private Equity Investors 04.05.2009		1.612	0	1.612	-20,75	0,00
Excess Return SWAP/ KKR Private Equity Investors 04.05.2009		8.318.388	0	8.318.388	-107.074,91	-0,09
Total Return SWAP/ American Capital Strategies Ltd. 15.10.2008		9.931.400	0	9.931.400	-866.245,98	-0,77
Total Return SWAP/Blackstone Group 27.05.2009		3.767.680	0	3.767.680	20.056,84	0,02
					-2.424.809,22	-2,13
Sonstige Finanzinstrumente					-2.424.809,22	-2,13
Festgelder					26.205.568,60	23,00
Bankguthaben - Kontokorrent					10.968.281,79	9,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-532.498,41	-0,47
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					113.934.431,26	100,00

BILATERALE DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2008 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD/GBP	Bilaterale Währungsgeschäfte	27.510.000,00	14.000.000,00	17.523.028,97	15,38

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2008 BIS 30. JUNI 2008

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Großbritannien			
Intermediate Capital Group Plc. BZR 06.02.08	GBP	42.667	42.667
Japan			
Nakanishi Inc.	JPY	0	300
Vereinigte Staaten von Amerika			
Kohlberg Capital Corporation BZR 28.04.08	USD	49.647	49.647
Nicht notierte Titel			
Frankreich			
Eurazeo S.A. BZR 05.06.08	EUR	84.720	84.720

Partners Group Listed Investments - Bericht des Anlageberaters

Finanzmarktsituation erstes Halbjahr 2008

Die Entwicklung an den internationalen Finanzmärkten wurde im ersten Halbjahr 2008 durch die sich weiter verschärfende Liquiditäts- und Vertrauenskrise an den internationalen Kreditmärkten dominiert. Der Zusammenbruch der US-Investmentbank Bear Stearns und die darauf folgenden massiven Eingriffe der US-Notenbank Mitte März bildeten den bisherigen Höhepunkt dieser Krise. Zusätzlich belasten die zunehmenden Konjunkturrisiken in den USA das Geschehen an den Finanzmärkten. Während die Finanzmärkte in den vergangenen Monaten primär durch Rezessionsängste in den USA sowie die Banken-/Kreditmarktkrise bestimmt wurden, hat sich der aktuelle Fokus zusätzlich auf die drastisch erhöhten Energie- und Rohstoffpreise und die damit einhergehenden Inflationsgefahren erweitert. Infolge dieser Entwicklungen verzeichneten die internationalen Aktienmärkte deutliche Kursverluste und auch die alternativen Vermögensklassen Listed Private Equity, Listed Infrastructure und Listed Real Estate konnten sich mehrheitlich nicht von dieser negativen Entwicklung abkoppeln.

Listed Infrastruktur-Entwicklung trotz positiven Geschäftsergebnissen negativ

Als Folge des auch für Infrastrukturtitel schwierigen Marktumfelds war die Kursentwicklung von Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure seit Jahresbeginn alles andere als erfreulich. Der Anlageberater hält die Entwicklung für deutlich übertrieben, da die Mehrzahl der Infrastrukturunternehmen nur marginal von der Kreditmarktkrise betroffen ist. Lediglich eine tief greifende Rezession in den USA und Europa hätte nachhaltig negative Effekte. So zeigen auch die jüngsten veröffentlichten Geschäftsergebnisse, dass die Infrastrukturgesellschaften mehrheitlich eine positive Entwicklung aufweisen konnten. Des Weiteren eröffnen die seit Beginn des Jahres stark gefallen Kurse attraktive Einstiegsmöglichkeiten. Insgesamt rechnet daher der Anlageberater mittel- bis langfristig wieder mit einer positiven Kursentwicklung.

Neue Eisenbahn- und Satellitenbetreibersektoren im Portfolio

Seit Jahresbeginn wurden weitere Portfoliounternehmen in den Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure aufgenommen, um das Portfolio zu optimieren und weiter zu diversifizieren. Der Schwerpunkt wurde dabei überwiegend auf operative Infrastrukturunternehmen sowie auf den Eisenbahn- und Satellitenbetreibersektor gelegt, da insbesondere Eisenbahnbetreiber, wie Burlington Northern Santa Fe und Norfolk Southern, von stark höheren Passagierzahlen aufgrund der weiterhin steigenden Benzinpreise profitieren werden.

Im Januar wurden Anteile an Hamburger Hafen und Logistik, einem der führenden Hafenlogistik-Konzerne in Nordeuropa, sowie an großen Versorgern wie E.ON, RWE und Suez zur weiteren Diversifikation erworben. Im Februar wurde aufgrund der attraktiven Bewertung Central Japan Railway Company ins Portfolio aufgenommen. Der Eisenbahnbetreiber verbindet mit dem Hochgeschwindigkeitszug Tokaido Shinkansen die sieben größten japanischen Städte, was einem Einzugsgebiet von knapp 60% der Gesamtbevölkerung Japans entspricht. Im März wurde die brasilianische SABESP, die in der Wassergewinnung, -aufbereitung und -verteilung tätig ist, in das Portfolio aufgenommen. Im April wurde das Portfolio um insgesamt vier neue Investitionen erweitert: um den französischen Satellitenbetreiber Eutelsat, der in einem attraktiven Sektor mit hohen Wachstumsraten tätig ist, um das britische Unternehmen National Grid, das Stromnetze in Großbritannien, den USA und Australien betreibt, um Abertis Infraestructuras, einen global tätigen Straßenbetreiber mit Sitz in Spanien, sowie um Kinder Morgan, einem der größten Pipeline-Betreiber in Nordamerika mit einem Netzwerk von mehr als 30'000 Meilen. Der Fonds nahm Mitte Mai den französischen Infrastrukturbetreiber Vinci ins Portfolio auf. Mit ihren Geschäftssparten Konzessionen, Energie und Construction hält die Gesellschaft führende Marktpositionen und verfügt über einen umfangreichen Bestand an langfristigen Konzessionen, was eine bedeutende Planungssicherheit zur Folge hat.

Daneben wurden im ersten Halbjahr des Jahres mehrere Portfoliobeteiligungen veräußert. So wurden Grupo Ferrovial und Macquarie Communications Infrastructure aufgrund des hohen Fremdfinanzierungsgrads und geringen Kurspotenzials verkauft. Die Portfoliobeteiligung Inmarsat wurde veräußert, da der Anlageberater alternative Satellitenbetreiber als attraktiver erachtete. Ebenfalls verkauft wurde Transurban Group, die ihre geplante Diversifikationsstrategie in den USA nicht erfüllen konnte und weiterhin ein sehr auf Australien fokussiertes Portfolio aufweist. Auch wurden aufgrund von Bedenken bezüglich der Muttergesellschaft und eines damit einhergehenden Attraktivitätsverlustes die von Babcock & Brown verwalteten Gesellschaften Infrastructure und Public Partnerships abgestoßen. Indessen wurde Aguas de Barcelona im Rahmen der Übernahme durch die französische Suez veräußert.

Neuzuflüsse dämpfen Rückgang des Fondsvermögens

Die internationalen Aktienmärkte mussten seit Beginn des Jahres deutliche Kurseinbußen hinnehmen, wobei der MSCI World (EUR) mit einer negativen Entwicklung von rund 18.5% zu Buche schlug. Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure gab im Zuge des prekären Marktumfelds um 17.0%² nach, wobei der Rückgang des Fondsvermögens jedoch durch Neugeldzuflüsse gedämpft wurde und somit per 30.06.2008 EUR 73.79 Mio. betrug. Im Berichtszeitraum erhielt Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure, neben den bereits bestehenden Zulassungen zum öffentlichen Vertrieb für Luxemburg, Deutschland, der Schweiz und Österreich, die öffentliche Vertriebszulassung für Norwegen.

Ausblick

Der Anlageberater ist der Meinung, dass die Finanzmärkte aktuell ein deutlich zu pessimistisches Szenario für den weltweiten Konjunkturverlauf darstellen. Die gegenwärtigen Kursabschläge sind nach Einschätzung des Anlageberaters daher fundamental nicht gerechtfertigt und bieten ein attraktives Einstiegsniveau. Neben der ausgewogenen regionalen und sektoralen Diversifikation kommt im gegenwärtigen Marktumfeld der Titelselektion besondere Bedeutung zu. Dabei sind solche Unternehmen zu bevorzugen, die über stabile, das heißt weitgehend konjunkturunabhängige, Cash-Flows verfügen und nur moderate Fremdkapitalquoten aufweisen.

² Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure (I - A): -17.0%
Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure (I - T): -17.0%
Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure (P): -17.3%

Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

Klasse P	Klasse I - T	Klasse I - A	Halbjahresbericht
WP-Kenn-Nr. A0KET4	WP-Kenn-Nr. A0KET3	WP-Kenn-Nr. A0KET2	1. Januar 2008 -
ISIN-Code LU0263855479	ISIN-Code LU0263854829	ISIN-Code LU0263854407	30. Juni 2008

Geographische Aufteilung

Großbritannien	11,83 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,34 %
Frankreich	8,70 %
Kanada	8,14 %
Australien	7,82 %
Bermudas	7,64 %
Spanien	5,74 %
Jersey	5,65 %
Deutschland	5,14 %
Luxemburg	4,98 %
Malaysia	3,22 %
Japan	3,21 %
Cayman Inseln	3,10 %
Brasilien	2,15 %
Südkorea	1,98 %
Hongkong	1,77 %
China	1,62 %
Schweiz	0,85 %
Vietnam	0,68 %
Wertpapiervermögen	95,56 %
Bankguthaben	3,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,12 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen	33,81 %
Finanzdienstleistungen	17,83 %
Straßen- und Bahntransporte	14,46 %
Bauwesen	6,22 %
Öffentliche Energiewirtschaft - Strom / Gas	6,04 %
Elektronik / Elektromaterial	4,18 %
Schifffahrtstransporte	3,37 %
Telekommunikation	3,01 %
Immobilien, Liegenschaften	2,57 %
Maschinenbau	1,61 %
Rohstoffe / Halbfabrikate	1,61 %
Baustoffe / Bauelemente	0,85 %
Wertpapiervermögen	95,56 %
Bankguthaben	3,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,12 %
	100,00 %

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2008

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 80.902.268,44)	70.518.579,31
Bankguthaben	2.452.339,75
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	88.918,19
Zinsforderungen	27.011,14
Dividendenforderungen	545.758,17
Forderungen aus Absatz von Anteilen	308.958,22
Sonstige Aktiva	930,12
	73.942.494,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-34.587,57
Sonstige Passiva	-113.996,18
	-148.583,75
Netto-Teilfondsvermögen	73.793.911,15

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILSCHEINKLASSEN

Klasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.283.534,95 EUR
Umlaufende Anteile	217.324,000
Anteilwert	88,73 EUR
Klasse I - T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.368.661,39 EUR
Umlaufende Anteile	181.405,000
Anteilwert	90,23 EUR
Klasse I - A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	38.141.714,81 EUR
Umlaufende Anteile	441.643,000
Anteilwert	86,36 EUR

Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Australien							
Australian Infrastructure Fund Ltd.	AUD	413.064	700.000	1.544.523	2,0100	1.895.872,51	2,57
Challenger Infrastructure Fund	AUD	230.000	0	928.000	2,7500	1.558.473,28	2,11
Macquarie Airports	AUD	310.300	950.000	799.000	2,0800	1.014.912,98	1,38
Macquarie Infrastructure Group	AUD	265.000	1.110.000	946.000	2,2500	1.299.847,33	1,76
						5.769.106,10	7,82
Bermudas							
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	HKD	302.000	270.000	1.314.000	32,9000	3.518.516,11	4,77
NWS Holdings Ltd.	HKD	581.171	330.000	1.273.171	20,4500	2.119.084,77	2,87
						5.637.600,88	7,64
Brasilien							
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	50.000	0	50.000	49,9400	1.585.497,49	2,15
						1.585.497,49	2,15
Cayman Inseln							
Hopewell Highway Infrastructure Ltd.	HKD	1.600.000	2.370.000	4.730.000	5,9500	2.290.584,86	3,10
						2.290.584,86	3,10
China							
Dalian Port (PDA) Co. Ltd.	HKD	1.338.000	0	3.462.000	4,2500	1.197.524,13	1,62
						1.197.524,13	1,62
Deutschland							
E.ON AG	EUR	12.000	0	12.000	127,1300	1.525.560,00	2,07
Hamburger Hafen u. Logistik AG	EUR	38.500	7.000	31.500	49,3500	1.554.525,00	2,11
RWE AG	EUR	9.000	0	9.000	78,5800	707.220,00	0,96
						3.787.305,00	5,14
Frankreich							
Aéroports de Paris	EUR	1.400	1.500	15.400	60,3000	928.620,00	1,26
Eutelsat Communications	EUR	125.000	0	125.000	17,7600	2.220.000,00	3,01
Suez S.A.	EUR	18.000	0	18.000	42,8600	771.480,00	1,05
Veolia Environnement S.A.	EUR	10.000	0	34.100	35,3900	1.206.799,00	1,64
Vinci S.A.	EUR	33.000	0	33.000	38,8500	1.282.050,00	1,74
						6.408.949,00	8,70
Großbritannien							
HSBC Infrastructure Co. Ltd.	GBP	710.000	180.000	3.191.000	1,2800	5.165.650,69	6,99
National Grid Plc.	GBP	180.000	0	180.000	6,4250	1.462.628,05	1,98
Severn Trent Plc.	GBP	64.000	0	130.200	12,8200	2.110.995,32	2,86
						8.739.274,06	11,83

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Hongkong							
China Merchants Holding International Co. Ltd.	HKD	184.000	0	536.000	30,0000	1.308.742,86	1,77
						1.308.742,86	1,77
Japan							
Central Japan Railway	JPY	350	0	350	1.130.000,0000	2.366.221,72	3,21
						2.366.221,72	3,21
Jersey							
3I Infrastructure Ltd.	GBP	756.000	285.000	2.713.000	1,1900	4.083.052,99	5,52
						4.083.052,99	5,52
Kanada							
Enbridge Inc.	CAD	88.000	0	110.000	43,5000	3.007.542,43	4,08
TransCanada Corporation	CAD	101.800	0	123.800	38,5300	2.998.123,19	4,06
						6.005.665,62	8,14
Luxemburg							
SES Global S.A.	EUR	56.000	16.000	230.300	15,9500	3.673.285,00	4,98
						3.673.285,00	4,98
Malaysia							
Malaysia Mining Corporation Berhad	MYR	2.740.000	1.300.000	2.200.000	2,7800	1.191.227,46	1,61
Plus Expressways Berhad	MYR	210.000	0	2.409.000	2,5300	1.187.092,44	1,61
						2.378.319,90	3,22
Schweiz							
Holcim Ltd.	CHF	12.000	0	12.000	83,8500	626.447,52	0,85
						626.447,52	0,85
Spanien							
Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	130.000	0	130.000	16,0000	2.080.000,00	2,82
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.	EUR	55.000	280.000	84.297	7,5900	639.814,23	0,87
Red Electrica de Espana	EUR	36.000	0	36.000	42,0500	1.513.800,00	2,05
						4.233.614,23	5,74
Südkorea							
Macquarie Korea Infrastructure Fund	KRW	105.000	0	395.500	6.050,0000	1.458.779,30	1,98
						1.458.779,30	1,98

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika							
American Tower Corporation	USD	14.200	5.500	59.100	41,4900	1.556.961,71	2,11
Aqua America Inc.	USD	128.000	0	128.000	15,8100	1.284.957,78	1,74
Burlington Northern Santa Fe Corporation	USD	5.000	4.500	26.100	97,4000	1.614.159,63	2,19
Kinder Morgan Management LLC	USD	46.000	0	46.000	53,7600	1.570.233,03	2,13
Macquarie Infrastructure Co. LLC	USD	22.000	95.000	37.700	26,9700	645.608,61	0,87
Norfolk Southern Corporation	USD	8.500	7.500	43.700	61,0400	1.693.725,32	2,30
						8.365.646,08	11,34
Vietnam							
Vietnam Infrastructure Ltd.	USD	250.000	0	1.320.000	0,5975	500.793,70	0,68
						500.793,70	0,68
Notierte Titel						70.416.410,44	95,43
Nicht notierte Titel							
Jersey							
3I Infrastructure Ltd. BZR 03.07.08	GBP	377.385	1	377.384	0,1300	62.046,19	0,08
						62.046,19	0,08
Nicht notierte Titel						62.046,19	0,08
Aktien, Anrechte und Genussscheine						70.478.456,63	95,51
Optionsscheine							
Notierte Titel							
Jersey							
3I Infrastructure Ltd./ 3I Infrastructure Ltd. WTS v.07(2012)	GBP	0	0	135.000	0,2350	40.122,68	0,05
						40.122,68	0,05
Notierte Titel						40.122,68	0,05
Optionsscheine						40.122,68	0,05
Wertpapiervermögen						70.518.579,31	95,56
Bankguthaben - Kontokorrent						2.452.339,75	3,32
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						822.992,09	1,12
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						73.793.911,15	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Infrastructure

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2008 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
GBP	Währungsverkäufe	6.300.000,00	7.959.114,51	10,79

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2008 BIS 30. JUNI 2008

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
-------------	---------	---------

Aktien, Anrechte und Genussscheine Notierte Titel

Australien

Babcock & Brown Infrastructure Group	AUD	1.300.000	6.061.000
Macquarie Communications Infrastructure Group	AUD	90.000	530.000
Transurban Group	AUD	36.000	765.000

Großbritannien

Babcock & Brown Plc. Partnership Ltd.	GBP	276.000	1.703.000
Inmarsat plc.	GBP	165.000	480.000

Spanien

Abertis Infraestructuras S.A. BZR 26.05.08	EUR	75.000	75.000
Grupo Ferrovial S.A.	EUR	10.500	39.000
Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A.	EUR	12.000	91.800

Partners Group Listed Investments - Bericht des Anlageberaters

Finanzmarktsituation erstes Halbjahr 2008

Die Entwicklung an den internationalen Finanzmärkten wurde im ersten Halbjahr 2008 durch die sich weiter verschärfende Liquiditäts- und Vertrauenskrise an den internationalen Kreditmärkten dominiert. Der Zusammenbruch der US-Investmentbank Bear Stearns und die darauf folgenden massiven Eingriffe der US-Notenbank Mitte März bildeten den bisherigen Höhepunkt dieser Krise. Zusätzlich belasten die zunehmenden Konjunkturrisiken in den USA das Geschehen an den Finanzmärkten. Während die Finanzmärkte in den vergangenen Monaten primär durch Rezessionsängste in den USA sowie die Banken-/Kreditmarktkrise bestimmt wurden, hat sich der aktuelle Fokus zusätzlich auf die drastisch erhöhten Energie- und Rohstoffpreise und die damit einhergehenden Inflationsgefahren erweitert. Infolge dieser Entwicklungen verzeichneten die internationalen Aktienmärkte deutliche Kursverluste und auch die alternativen Vermögensklassen Listed Private Equity, Listed Infrastructure und Listed Real Estate konnten sich mehrheitlich nicht von dieser negativen Entwicklung abkoppeln.

Attraktives Einstiegsniveau von Listed Real Estate-Titeln

Auch der Listed Real Estate-Sektor litt unter dem herausfordernden Marktumfeld und musste deutliche Kurseinbußen hinnehmen. Im ersten Halbjahr verlor der globale Listed Real Estate-Markt gemessen am FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index³ rund 20%, wobei die asiatischen Märkte am stärksten nachgaben (-28%) und sich Kontinentaleuropa relativ gesehen am besten entwickelte (-11%). Da sich die meisten Beteiligungen im Portfolio, unabhängig von der Region, in der sie tätig sind, durch Eigenschaften wie beispielsweise gesunde Bilanzen, niedrige Verschuldungsgrade, starke Managementteams sowie qualitativ hochwertige Portfolios auszeichnen, hält der Anlageberater diese Entwicklung für übertrieben. Bei Abschlägen für Listed Real Estate-Titel per Ende Juni von rund 30-40% hat die Bewertung vieler Listed Real Estate-Titel nach Ansicht des Anlageberaters ein sehr attraktives Einstiegsniveau erreicht.

Lancierung breit diversifizierten Listed Real Estate-Fonds

Am 3. März 2008 lancierte die Partners Group den Listed Real Estate-Fonds, der Investoren einen über Regionen, Strategien und Sektoren hinweg breit diversifizierten Zugang zu Listed Real Estate-Unternehmen bietet. Seit der Auflegung hat der Fonds ein globales Portfolio bestehend aus 44 Titeln aufgebaut. Der Schwerpunkt wurde dabei auf qualitativ hochwertige Real Estate Investment Trusts (REITs) und Real Estate Investment Gesellschaften (non-REITs) gelegt, die global tätig sind. Regional gesehen legt der Fonds einen starken Fokus auf den Asien-Pazifik-Raum, beispielsweise auf asiatische Wachstumsmärkte und wirtschaftlich reifere Länder wie Japan und Singapur, da diese Märkte über langfristig attraktive Fundamentaldaten verfügen. Weiterhin investiert der Fonds sowohl in aufstrebenden Wachstumsmärkten Lateinamerikas und Osteuropas wie beispielsweise Brasilien und Russland als auch in Nordamerika.

Zwei interessante amerikanische Portfoliobeteiligungen sind die im Retailsektor tätigen US REITs Kimco Realty Corporation und Taubman Centers. Diese Unternehmen besetzen Nischen innerhalb des Einzelhandelsimmobiliensektors und sind daher gut positioniert, um dem derzeitigen Marktumfeld standzuhalten. Kimco Realty ist in knapp 2'000 Shopping-Center investiert und konzentriert sich auf Mieter, die essenzielle Güter wie zum Beispiel Lebensmittel und günstige Kleider verkaufen. Taubman Centers hingegen deckt mit seinen 23 Luxuseinkaufszentren, welche mehrheitlich in überdurchschnittlich wohlhabenden Regionen in den USA liegen, das obere und oberste Kundensegment ab. Da beide Segmente auch im momentanen Umfeld von relativ stabiler Nachfrage gekennzeichnet sind, sollten diese Firmen wertvolle Ergänzungen für das Portfolio sein.

Outperformance gegenüber Index dank wertorientierten Ansatzes

Seit Auflegung am 3. März 2008 musste der Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate einen NAV-Rückgang von 8%⁴ hinnehmen. Trotz dieser Entwicklung konnte der Fonds dank seines defensiven Investitionsansatzes eine Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index⁵ von über 3% erzielen. Das Fondsvermögen gab seit Auflegung leicht auf rund EUR 5.0 Mio. nach. Weiter erhielt der Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate die öffentliche Vertriebszulassung für Luxemburg, Deutschland, der Schweiz, Österreich und Norwegen.

Ausblick

Der Anlageberater ist der Meinung, dass die Finanzmärkte aktuell ein zu pessimistisches Szenario für den weltweiten Konjunkturverlauf darstellen. Darüber hinaus ist der anhaltenden Verunsicherung der Investoren entgegenzusetzen, dass die Anlageklasse Listed Real Estate nach wie vor von langfristigen Wachstumsfaktoren wie hohem Investitionsbedarf, Urbanisierung, wachsenden Einkommen und global wachsendem Bedarf an Raum pro Kopf profitiert. Die gegenwärtigen Kursabschläge sind nach Einschätzung des Anlageberaters daher nicht oder nur teilweise gerechtfertigt.

Der Fonds plant weiterhin eine Übergewichtung in Märkten, die gesunde Fundamentaldaten wie tiefe Leerstände und anhaltendes Mietzinswachstum aufweisen, wie es beispielsweise in Singapur und China der Fall ist. Neben einer breiten Diversifikation über Regionen und Sektoren hinweg ist im derzeitigen Marktumfeld eine gründliche Titelselektion bedeutender denn je. Mit seinem Investitionsansatz ist der Fonds gut positioniert, um sich auch zukünftig behaupten zu können.

³ Der FTSE/EPRA NAREIT Global Real Estate Index besteht aus den größten und am meisten gehandelten Real Estate-Aktien in Asien, Europa und Nordamerika.

⁴ Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate (I - A): -8.0%

Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate (I - T): -8.3%

Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate (P): -8.3%

⁵ Der FTSE/EPRA NAREIT Global Real Estate Index besteht aus den größten und am meisten gehandelten Real Estate-Aktien in Asien, Europa und Nordamerika.

Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

Klasse P	Klasse I - T	Klasse I - A	Halbjahresbericht
WP-Kenn-Nr. A0M43D	WP-Kenn-Nr. A0M43C	WP-Kenn-Nr. A0M43B	29. Februar 2008 -
ISIN-Code LU0322248492	ISIN-Code LU0322248229	ISIN-Code LU0322247841	30. Juni 2008

Geographische Aufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	27,01 %
Japan	15,34 %
Singapur	11,61 %
Hongkong	9,70 %
Kanada	8,25 %
Großbritannien	4,85 %
Australien	3,18 %
Bermudas	3,17 %
Frankreich	2,99 %
Deutschland	2,10 %
Österreich	1,99 %
Niederlande	1,82 %
Mexiko	1,80 %
Schweden	1,49 %
Brasilien	1,20 %
Russland	1,06 %
Wertpapiervermögen	97,56 %
Bankguthaben	1,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,19 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanzdienstleistungen	65,24 %
Immobilien, Liegenschaften	27,70 %
Freizeit und Tourismus	2,82 %
Maschinenbau	1,80 %
Wertpapiervermögen	97,56 %
Bankguthaben	1,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,19 %
	100,00 %

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2008

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.632.131,74)	5.053.499,91
Bankguthaben	64.597,29
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	41.785,37
Zinsforderungen	781,62
Dividendenforderungen	17.827,62
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	122.411,06
Sonstige Aktiva	6.198,47
	5.307.101,34
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-118.597,40
Sonstige Passiva	-8.697,16
	-127.294,56
Netto-Teilfondsvermögen	5.179.806,78

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILSCHEINKLASSEN

Klasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	91,74 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	91,74 EUR
Klasse I - T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.179.623,07 EUR
Umlaufende Anteile	56.500,000
Anteilwert	91,67 EUR
Klasse I - A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	91,97 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	91,97 EUR

Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Australien							
Stockland Trust Group	AUD	23.500	0	23.500	5,3900	77.352,67	1,49
Westfield Group	AUD	8.500	0	8.500	16,9000	87.725,19	1,69
						165.077,86	3,18
Bermudas							
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	42.000	0	42.000	4,1200	109.873,64	2,12
Orient-Express Hotels Ltd.	USD	2.500	550	1.950	43,8900	54.343,45	1,05
						164.217,09	3,17
Brasilien							
BR Malls Participacoes S.A.	BRL	10.000	0	10.000	15,7000	62.119,17	1,20
						62.119,17	1,20
Deutschland							
Dte. Euroshop AG	EUR	2.200	0	2.200	24,2500	53.350,00	1,03
IVG Immobilien AG	EUR	4.500	0	4.500	12,3600	55.620,00	1,07
						108.970,00	2,10
Frankreich							
Unibail-Rodamco	EUR	1.060	0	1.060	146,2400	155.014,40	2,99
						155.014,40	2,99
Großbritannien							
Land Securities Group Plc.	GBP	6.200	0	6.200	12,3200	96.603,01	1,86
Liberty International Plc.	GBP	9.800	0	9.800	8,5050	105.411,66	2,04
The British Land Co. Plc.	GBP	5.500	0	5.500	7,0650	49.143,16	0,95
						251.157,83	4,85
Hongkong							
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	24.000	0	24.000	49,2000	96.104,70	1,86
Hysan Development Co. Ltd.	HKD	63.000	0	63.000	21,8500	112.036,69	2,16
Link Reit	HKD	66.000	0	66.000	17,4000	93.467,68	1,80
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	23.000	0	23.000	107,4000	201.048,30	3,88
						502.657,37	9,70
Japan							
Japan Real Estate Investment Corporation	JPY	15	0	15	1.080.000,0000	96.922,36	1,87
Japan Retail Fund Investment Corporation	JPY	27	4	23	593.000,0000	81.600,25	1,58
K.K. daVinci Holdings	JPY	180	60	120	75.200,0000	53.989,34	1,04
Kenedix Reality Investment Corp. Reg. Shares	JPY	23	0	23	620.000,0000	85.315,60	1,65
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	11.000	0	11.000	2.430,0000	159.921,89	3,09
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	12.000	0	12.000	2.250,0000	161.537,26	3,12
Nippon Building Fund Inc.	JPY	7	0	7	1.240.000,0000	51.931,24	1,00
Orix Jreit Inc.	JPY	28	0	28	616.000,0000	103.192,40	1,99
						794.410,34	15,34

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada							
Brookfield Properties Corporation	CAD	13.600	0	13.600	18,5500	158.566,94	3,06
H&R Real Estate Investment Trust	CAD	9.400	0	9.400	18,0000	106.348,21	2,05
Riocan Real Estate Investment Trust	CAD	13.200	0	13.200	19,6100	162.697,67	3,14
						427.612,82	8,25
Mexiko							
Conсорcio ARA S.A.	MXN	155.000	0	155.000	9,7600	93.057,59	1,80
						93.057,59	1,80
Niederlande							
Plaza Centers NV	GBP	48.200	0	48.200	1,5500	94.485,90	1,82
						94.485,90	1,82
Österreich							
Immofinanz AG	EUR	16.400	0	16.400	6,2900	103.156,00	1,99
						103.156,00	1,99
Russland							
PIK Group GDR	USD	3.160	0	3.160	27,2500	54.676,49	1,06
						54.676,49	1,06
Schweden							
Kungsleden AB	SEK	16.500	0	16.500	44,0000	77.101,98	1,49
						77.101,98	1,49
Singapur							
Acendas Real Estate Investment Trust	SGD	162.000	0	162.000	2,2500	169.882,55	3,28
Capitacommercial Trust	SGD	131.000	0	131.000	1,9400	118.447,05	2,29
Capitaland Ltd.	SGD	56.500	0	56.500	5,5900	147.201,25	2,84
Suntec Real Estate Investment Trust	SGD	256.000	0	256.000	1,3900	165.846,38	3,20
						601.377,23	11,61
Vereinigte Staaten von Amerika							
AMB Property Corporation	USD	6.610	0	6.610	50,2800	211.029,78	4,07
Equity Residential Properties Trust	USD	4.000	0	4.000	38,2500	97.149,03	1,88
HCP Inc.	USD	8.000	0	8.000	31,5200	160.111,75	3,09
Kimco Realty Corporation	USD	9.000	0	9.000	34,7700	198.698,33	3,84
ProLogis	USD	4.460	0	4.460	53,8200	152.414,25	2,94
Public Storage Inc. - Management	USD	3.150	0	3.150	79,5900	159.190,11	3,07
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	USD	3.580	0	3.580	40,2600	91.517,43	1,77
Taubman Centers Inc.	USD	3.300	0	3.300	49,1800	103.050,35	1,99
Vornado Realty Trust	USD	4.070	0	4.070	87,1600	225.246,81	4,36
						1.398.407,84	27,01
Notierte Titel						5.053.499,91	97,56
Aktien, Anrechte und Genussscheine						5.053.499,91	97,56
Wertpapiervermögen						5.053.499,91	97,56
Bankguthaben - Kontokorrent						64.597,29	1,25
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						61.709,58	1,19
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						5.179.806,78	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Partners Group Listed Investments - Listed Real Estate

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2008 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
JPY	Währungsverkäufe	100.000.000,00	600.732,30	11,60
USD	Währungsverkäufe	1.800.000,00	1.145.391,13	22,11

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ZU- UND ABGÄNGE VOM 29. FEBRUAR 2008 BIS 30. JUNI 2008

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
-------------	---------	---------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Notierte Titel

Australien

GPT Group	AUD	25.000	25.000
Valad Property Group	AUD	246.000	246.000

Singapur

Mapletree Logistics Trust	SGD	320.000	320.000
---------------------------	-----	---------	---------

Vereinigte Staaten von Amerika

Developers Diversified Reality Corporation	USD	4.350	4.350
--	-----	-------	-------

Partners Group Listed Investments

KONSOLIDIERTER HALBJAHRESBERICHT

DES PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS MIT DEN TEILFONDS

PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS - LISTED PRIVATE EQUITY, PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS - LISTED INFRASTRUCTURE UND PARTNERS GROUP LISTED INVESTMENTS - LISTED REAL ESTATE

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2008

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 180.615.730,16)	155.289.967,72
Festgelder	26.205.568,60
Bankguthaben	13.485.218,83
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	130.703,56
Zinsforderungen	172.125,83
Dividendenforderungen	880.084,74
Forderungen aus Absatz von Anteilen	368.138,64
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	122.411,06
Sonstige Aktiva	16.043,71
	196.670.262,69
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-123.321,05
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-182.801,30
Nicht realisierte Verluste aus Zinsswapgeschäften	-2.424.809,22
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-118.597,40
Sonstige Passiva	-912.584,53
	-3.762.113,50
Netto-Fondsvermögen	192.908.149,19

DEWISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2008 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6375
Brasilianischer Real	BRL	1	2,5274
Chinesischer Renminbi Yuan	CNY	1	10,8073
Englisches Pfund	GBP	1	0,7907
Hong Kong Dollar	HKD	1	12,2866
Japanischer Yen	JPY	1	167,1441
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5910
Malaysischer Ringit	MYR	1	5,1342
Mexikanischer Peso	MXN	1	16,2566
Schwedische Krone	SEK	1	9,4161
Schweizer Franken	CHF	1	1,6062
Singapur Dollar	SGD	1	2,1456
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	12,4584
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.640,2584
US-Dollar	USD	1	1,5749

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds "Partners Group Invest" wird von der IPCONCEPT FUND MANAGEMENT S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 19. August 2004 in Kraft und wurde am 29. September 2004 im "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*", dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("*Mémorial*"), veröffentlicht.

Eine Änderung des Verwaltungsreglements erfolgte am 16. März 2007 und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 27. April 2007 im *Mémorial* veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. Februar 2008 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 20. März 2008 im *Mémorial* veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 19. Juni 2001 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) ("Referenzwährung"). Bezüglich der Währung der Teilfonds ("Teilfondswährung") wird auf den jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt verwiesen.
2. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") einer jeweiligen Anteilklasse eines Teilfonds lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung ("Anteilklassenwährung").
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg ("Bewertungstag") berechnet.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds ("Netto-Teilfondsvermögen") an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Rechenschafts- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt 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 Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft 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, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Lit. 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 Verwaltungsgesellschaft 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 Anteilinhaber 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.

3.) Besteuerung

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

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

4.) Thesaurierung/Ausschüttung

Die Gesellschaft legt während des Geschäftsjahres für Rechnung des Teilfonds angefallene und nicht zur Kostendeckung verwendete Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge grundsätzlich wieder an.

Verwaltungsgesellschaft:

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

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft:

Stefan Schneider
Matthias Schirpke

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

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

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

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

Depotbank:

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

Zentralverwaltungsstelle:

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

Register- und Transferstelle:

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

Anlageberater:

Partners Group
Zugerstr. 57
CH-6341 Baar-Zug

Zahlstellen:

Großherzogtum Luxemburg:

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

Bundesrepublik Deutschland:

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

Schweiz:

Credit Suisse
Paradeplatz 8
CH-8001 Zürich

Zahlstelle und steuerlicher Vertreter in Österreich:

**Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG**
Graben 21
A-1010 Wien

Vertreter in der Schweiz:

First Independent Fund Services

Klausstrasse 33
CH-8008 Zürich

Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

KPMG

KPMG Audit

9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Wirtschaftsprüfer des Fonds:

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1014 Luxemburg