

PGLI Listed Private Equity USD (P - Acc.) - Thesaurierende Anteilsklasse in USD  
Monatsbericht per 30. Juni 2025

Anlagepolitik

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity Fonds ermöglicht einen einfachen Zugang zur Anlageklasse Private Equity bei täglicher Liquidität und niedrigem Mindestinvestitionsbetrag. Der Fonds investiert in börsennotierte Gesellschaften, deren Haupttätigkeit darin besteht, Private Equity-Investitionen zu tätigen (Listed Private Equity). In einem globalen Anlageuniversum von mehr als 200 Unternehmen, die die Kriterien des Subfonds erfüllen, wobei sich der Fonds auf die 140 grössten und liquidesten fokussiert. Dieses Teilvermögen wird aktiv verwaltet.

Monatskommentar

Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity Fund (I EUR) entwickelte sich im Juni positiv und stieg um 2,2%, womit er seine Benchmark und den MSCI World übertraf. Alternative Vermögensverwalter leisteten den stärksten Performancebeitrag, nachdem sich in der zweiten Monathälfte Anzeichen für eine Belebung der Transaktionsaktivitäten abzeichneten und mehrere Manager ihre Exit-Aktivitäten verstärkten. Private-Equity-Vehikel trugen ebenfalls positiv zur Performance bei, da die Bewertungsabschläge zurückgingen, wenngleich sie weiterhin deutlich über dem historischen Durchschnitt liegen. Fremdkapitalvehikel leisteten den einzigen negativen Beitrag, da niedrigere Leitzinsen und höhere Ausfälle zu erwarten sind, was das Risiko von Dividendenkürzungen erhöht.

EQT, der europäische Verwalter alternativer Vermögenswerte, war im Kontext zunehmender Transaktionsaktivitäten mit einem Plus von 13% der herausragende Performer im Juni. Der Fondsmanager gab im Laufe des Monats fünf Exits bekannt, darunter den abgeschlossenen Verkauf des börsennotierten Unternehmens Galderma, einem Schweizer Hersteller von Dermatologie- und Hautpflegeprodukten, sowie den partiellen Exit durch den Börsengang von Enity, einem Spezialisten für Hypothekenfinanzierungen in den nordischen Ländern. Um künftige Kapitalbeschaffungsmassnahmen zu stärken, konzentriert sich EQT zunehmend auf Ausschüttungen, wobei EQT VII und EQT VIII eine DPI-Rate von 1,8x bzw. 1,1x erreicht haben. Die Gesellschaft kündigte zudem ihren nächsten Private-Equity-Flaggschiff-Fonds EQT XI mit einem Zielvolumen von EUR 23 Mrd. an, das um 5% höher liegt als beim Vorgängerfonds. Das Management ist nach unserer Einschätzung weiterhin auf Kurs, um das Ziel von EUR 100 Mrd. für den aktuellen Kapitalbeschaffungszyklus zu erreichen.

Der US-amerikanische Verwalter alternativer Vermögenswerte TPG erzielte ebenfalls eine starke Performance, da er eine Expansion in den Versicherungsbereich in Erwägung zieht. Das Unternehmen befindet sich in Verhandlungen über die Akquisition von Brighthouse Financial, einem amerikanischen Lebensversicherer mit einem Vermögen von USD 120 Mrd. Dabei will TPG die Kreditplattform nutzen, die durch die Übernahme von Angelo Gordon im Jahr 2023 zum Unternehmen hinzukam. Im Juni schloss TPG ausserdem die Übernahme von Peppertree Capital Management – einem Manager für digitale Infrastruktur mit einem verwalteten Vermögen von USD 8 Mrd. – ab und expandierte damit in den Bereich Infrastruktur, eine Anlageklasse, in der TPG bisher unterrepräsentiert war.

Die Schweizer Biopharma-Investitionsgesellschaft HBM Healthcare gehörte im Juni zu den schwächsten Performern. Das Unternehmen meldete einen niedrigeren NAV pro Aktie, der auf die schwache Performance seiner börsennotierten Beteiligungen, darunter Cathay Biotech, und die Abwertung des US-Dollars zurückzuführen war. Der Biopharma-Sektor ist wegen rückläufiger Fusions- und Akquisitionstätigkeiten und der Unsicherheiten hinsichtlich der Gesetzgebung in den USA zu den Medikamentenpreisen weiterhin mit einer negativen Stimmung konfrontiert, was ein schwieriges Umfeld für Exits und Börsengänge schafft. Positiv war hingegen, dass das Management ein weiteres Aktienrückkaufprogramm für bis zu 10% der Marktkapitalisierung aufgelegt hat, um von dem hohen NAV-Abschlag in Höhe von 22% zu profitieren.

Fondsdaten

|                                      |                   |
|--------------------------------------|-------------------|
| Auflegungsdatum                      | 06.09.2004        |
| Vermögensverwalter                   | Partners Group AG |
| Fondsdomizil                         | Luxemburg         |
| Fondswährung                         | EUR               |
| Währung der Anteilsklasse            | USD               |
| Mindestinvestition für Erstzeichnung | Keine             |
| Ende des Geschäftsjahres             | 31. Dezember      |
| Fondsvermögen                        | USD 494,7 Mio.    |
| Managementgebühr in % p.a.           | 1,95              |
| Ertragsverwendung                    | Thesaurierend     |
| Valoren-Nr.                          | 1902992           |
| ISIN                                 | LU0196152861      |
| Bloomberg Ticker                     | PGILPQD LX        |
| WKN                                  | A0B61C            |

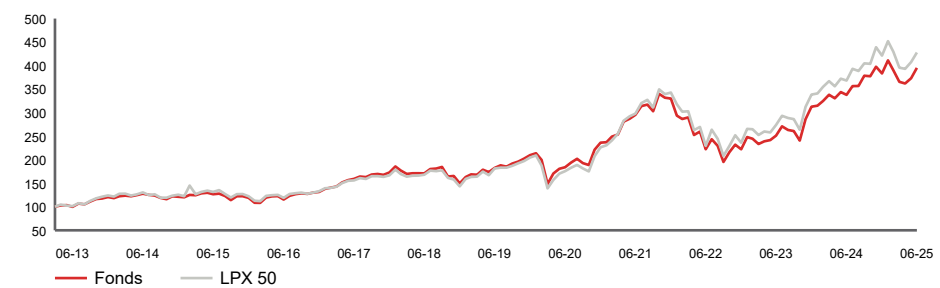
Preisentwicklung

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Preis pro Anteil 30.06.2025 | USD 462,66 |
| Preis pro Anteil 30.05.2025 | USD 436,85 |
| Veränderung                 | 5,9%       |
| Investitionsgrad            | 100%       |

Top-5-Positionen

|                            | in % des NAV |
|----------------------------|--------------|
| Apollo Global Management   | 8,23         |
| Intermediate Capital Group | 7,82         |
| 3i Group                   | 7,70         |
| Ares Management            | 7,10         |
| Harbourvest Global Priva   | 6,78         |
| Total                      | 37,63        |

Netto-Performance in USD

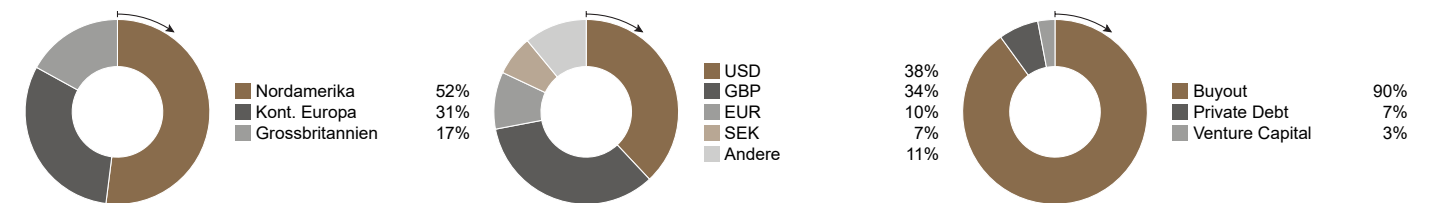


| Netto-Performance in % | 1 Monat % | YTD % | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | seit Lancierung % | seit Lancierung % p. a. |
|------------------------|-----------|-------|----------|-----------|-----------|-------------------|-------------------------|
| Fonds                  | 5,9       | 3,1   | 17,0     | 77,8      | 114,8     | 362,7             | 7,6                     |
| LPX 50                 | 5,0       | 1,6   | 16,2     | 86,5      | 143,6     | 508,7             | 9,0                     |

| Netto-Performance in % | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | 2024 |
|------------------------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|
| Fonds                  | -1,9 | 10,5 | 31,5 | -13,3 | 39,9 | 12,7 | 39,7 | -32,7 | 40,8 | 22,6 |
| LPX 50                 | 1,2  | 7,8  | 25,4 | -13,9 | 43,2 | 8,3  | 51,4 | -31,1 | 43,3 | 24,5 |

| Volatilität in % (annualisiert) | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | seit Lancierung % |
|---------------------------------|----------|-----------|-----------|-------------------|
| Fonds                           | 22,7     | 22,9      | 22,5      | 21,0              |
| LPX 50                          | 22,3     | 22,1      | 22,1      | 28,6              |

Fondsallokation



Zugelassen für den öffentlichen Vertrieb in Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Irland, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien. In allen übrigen Ländern ist der Fonds nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

## Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats.

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Listed Private Equity</b> | Listed Private Equity umfasst alle Unternehmen, die an einer Börse gehandelt werden und deren Haupttätigkeit darin besteht, Private Equity-Investitionen zu tätigen.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Total Return</b>          | Total Return ist nach der BVI-Standard Methode des Bundesverbandes Investment und Asset Manager berechnet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Anlageuniversum</b>       | Public Partnerships, Fund-of-Funds, Private Equity-Häuser, Gemischte Beteiligungsgesellschaften                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Finanzierungsstadien</b>  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Venture Capital</b>       | Finanzierung für Unternehmen in der Aufbauphase. Seed Stage beschreibt die Periode, in der die Machbarkeit bewiesen werden muss; Early Stage stellt die Zeit dar, in der Zielmärkte definiert werden, die Produktfertigung aufgebaut wird und die Absatzkanäle definiert werden; Later Stage entspricht der anschliessenden kräftigen Wachstumsphase junger Unternehmen.                                                                                       |
| <b>Buyout</b>                | Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder führungsmässigem Reorganisationsbedarf. Small/Mid/Large Size Buyout bezieht sich auf den Unternehmenswert der akquirierten Gesellschaft. Während die Bandweiten in Europa <EUR 100 Mio./EUR 100 Mio.–EUR 400 Mio./> EUR 400 Mio. entsprechen, liegen die Bandweiten für Small/Mid/Large Size Buyout in den USA bei <USD 300 Mio./USD 300 Mio.–USD 1 Mrd./>USD 1Mrd. |
| <b>Private Debt</b>          | Finanzierung von Unternehmen ohne Zugang zu den Kapitalmärkten. Beinhaltet unter anderem Investitionen in vor- und nachrangiges Fremdkapital sowie in Vorzugsaktien.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

## Kontaktinformationen

### Vermögensverwalter:

Partners Group AG  
Unternehmer-Park 3  
6340 Baar  
Schweiz

T +41 (0)41 784 60 00  
www.pgliquids.com

### Investor Relations:

Partners Group AG  
Nelson Takes  
Unternehmer-Park 3  
6340 Baar / Schweiz

T +41 (0)41 784 61 50  
listedinvestments@partnersgroup.com

Dies ist ein Werbedokument. Das Ursprungsland des Fonds ist Luxemburg. Vertreter in der Schweiz ist die Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zurich, und die Zahlstelle ist die UBS Switzerland AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich. Die vollständigen Angebotsunterlagen einschliesslich gegebenenfalls des Prospekts oder des Offering Memorandum, des Key Information Document (KID), des Fondsreglements sowie der Jahres- und Halbjahresberichte (die «vollständigen Angebotsunterlagen») sind kostenlos über <https://www.credit-suisse.com/microsites/multiconcept/en.html> oder bei der Vertretung in der Schweiz erhältlich. Das KID ist in Englisch verfügbar; der Prospekt ist ebenfalls in Englisch verfügbar. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in Bezug auf Anlagen in Luxemburg ist unter [www.cssf.lu/en/consumer/](http://www.cssf.lu/en/consumer/) verfügbar; ggf. gelten lokale Gesetze in Bezug auf Anlegerrechte.

Der Verwalter alternativer Investmentfonds bzw. die Managementgesellschaft kann beschliessen, lokale Vereinbarungen für die Vermarktung von Aktien/Anteilen eines Fonds zu beenden; dies schliesst auch die Beendigung von Registrierungen bei der lokalen Aufsichtsbehörde bzw. von Mitteilungen an diese Behörde ein. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder künftige Wertentwicklung. In den Performance-Angaben sind die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Ist die Währung eines Finanzprodukts und/oder seiner Kosten eine andere als Ihre Referenzwährung, können die Rendite und Kosten aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger ausfallen.

Partners Group Listed Investments SICAV, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg, R.C.S. Luxembourg B 143187

Dieses Dokument dient nicht als Werbung für Anlagen oder als Verkaufsinstrument und stellt weder ein Angebot noch einen Versuch der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für das hierin beschriebene Produkt dar. Ausschiessliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, einschliesslich der Statuten und der Jahres- und Halbjahresberichte). Dieser Bericht wurde anhand der Finanzinformationen in den Büchern und Aufzeichnungen des Unternehmens mit Stand zum Bilanzstichtag erstellt. Diese Informationen gelten als richtig, wurden jedoch nicht von Dritten geprüft. In diesem Bericht wird die Performance in der Vergangenheit dargestellt, welche jedoch kein Indikator für die künftige Entwicklung ist. In den dargestellten Performance-Angaben sind die bei der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Für Handlungen basierend auf den hier bereitgestellten Informationen übernimmt das Unternehmen keine Haftung. Informationen zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem vollständigen, aktuellen Verkaufsprospekt.

LPX und LPX50 sind eingetragene Marken der LPX AG, Zürich, Schweiz. Der LPX50 Index ist Eigentum der LPX AG und wird von ihr veröffentlicht. Eine kommerzielle Nutzung der Marken und/oder Indizes von LPX ohne gültigen Lizenzvertrag ist nicht zulässig. Finanzinstrumente, die auf dem Index basieren, werden in keiner Weise von der LPX AG und/oder ihren Lizenzgebern gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben, und weder die LPX AG noch ihre Lizenzgeber übernehmen in diesem Zusammenhang eine Haftung.