

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 2020**

R.C.S. Luxembourg B 143 187

Prüfungsvermerk	3
Verwaltung und Organe	9
Kombinierter Bericht	10
Erläuterungen	12
Tätigkeitsbericht	15
Bericht per Teilfonds	
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	16
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	20
Partners Group Listed Investments SICAV - Multi Asset Income	26
Ungeprüfte Information	31



To the Shareholders of
Partners Group Listed Investments SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Partners Group Listed Investments SICAV (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 31 December 2020, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the Combined Statement of Net Assets for the Fund and Statement of Net Assets for each of the sub-funds as at 31 December 2020;
- the Combined Statements of Operations / Changes in Net Assets for the Fund and the Statement of Operations / Changes in Net Assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the Statement of Investments in Securities for each of the sub-funds as at 31 December 2020; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;



- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 14 April 2021

Patrick Ries



An die Aktionäre der
Partners Group Listed Investments SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Partners Group Listed Investments SICAV und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“) zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung für den Fonds und der Nettovermögensaufstellung für jeden der Teilfonds zum 31. Dezember 2020;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens für den Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens für jeden der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes für jeden der Teilfonds zum 31. Dezember 2020; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.



Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds 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.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben;



- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder seine Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, den 14. April 2021

Patrick Ries

Die englische Version des Jahresberichtes war Bestandteil der Prüfung durch den Abschlussprüfer. Daher bezieht sich der Prüfungsvermerk auch nur auf die englische Version. Sämtliche anderssprachigen Versionen wurden unter Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds erstellt.

Gesellschaft

Partners Group Listed Investments SICAV
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg
R.C.S.: B 143 187

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Oliver Schütz, Verwaltungsratsvorsitzender
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Claude Noesen, Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender
Independent Director

Roland Roffler, Verwaltungsratsmitglied
Advisory Partner, Partners Group AG

Abschlussprüfer der Gesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2013 Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Ruth Bültmann, Verwaltungsratsmitglied (bis zum 31.12.2020)
Independent Director, Luxembourg

Thomas Schmuckli, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director, Schweiz

Patrick Tschumper, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Ilias Georgopoulos, Verwaltungsratsmitglied (seit dem 11.05.2020)
Managing Director, MultiConcept Fund Management S.A., Luxembourg

Richard Browne, Verwaltungsratsmitglied (seit dem 11.05.2020)
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg, Société coopérative (bis zum 11.05.2020)
39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (seit dem 11.05.2020)
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Depotbank

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Fondsmanager

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Zahlstelle in Großherzogtum Luxemburg

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Credit Suisse (Schweiz) AG
Paradeplatz 8
CH-8001 Zürich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A., Frankfurt Branch
Neue Mainzer Strasse 46-50
D-60311 Frankfurt am Main

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

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

Nettovermögensaufstellung in EUR

	31.12.2020
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	966.332.119,18
Bankguthaben und sonstige	20.971.188,53
Forderungen aus Zeichnungen	1.157.663,13
Forderungen aus Erträgen	2.241.693,16
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	534.276,78
	991.236.940,78
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	846.387,05
Verbindlichkeiten aus Erträgen	6.850,54
Rückstellungen für Aufwendungen	1.637.138,30
	2.490.375,89
Nettovermögen	988.746.564,89

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EURFür die Periode vom
01.01.2020 bis zum
31.12.2020

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.179.901.499,09
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	84.235,89
Dividenden (Netto)	23.875.793,05
Bankzinsen	21.336,12
Andere Erträge	19.798,19
	24.001.163,25
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	15.349.655,21
Depotbank- und Depotgebühr	330.768,56
Verwaltungskosten	337.903,13
Druck- und Veröffentlichungskosten	78.476,08
Zinsen und Bankspesen	163.285,65
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	874.573,97
"Taxe d'abonnement"	466.983,23
	17.601.645,83
Nettoerträge (-verluste)	6.399.517,42
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-44.546.372,77
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	3.017.454,44
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-1.094.778,34
	-42.623.696,67
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-36.224.179,25
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-97.137.375,65
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	166.740,04
	-96.970.635,61
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-133.194.814,86
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	299.902.928,45
Rücknahmen	-349.247.723,54
	-49.344.795,09
Ausschüttung	-8.615.324,25
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	988.746.564,89

1. Allgemeines

Partners Group Listed Investments SICAV (die "Investmentgesellschaft") ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. Sie wurde am 30. Dezember 2008 durch Umwandlung des Partners Group Listed Investments Fonds, (fonds commun de placement), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, welcher am 19. August 2004 auf Initiative der Partners Group aufgelegt wurde, und auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Dezember 2008 im Memorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Eine vollständige Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 09. Juli 2015 und wurde am 07. August 2015 im Memorial 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.

Die Veränderung im Laufe des Jahres:

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure: Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat entschieden die Aktien EUR (C-Ausschüttend) in EUR (U-Ausschüttend) mit Wirkung zum 1. Januar 2020 umzubenennen.

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 wird in Euro (EUR) ("Referenzwährung") ausgewiesen.

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 Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

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

a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.

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) Umrechnung der ausländischen Währungen

Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der kombinierte Bericht wird in EUR erstellt.

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zum Wechselkurs des Bewertungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die Erträge und Kosten in Fremdwährungen, werden zum Wechselkurs des Abrechnungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die Währungsgewinne oder -verluste sind im Bericht unter "Ertrags- und Aufwandsrechnung" berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

f) 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.

g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

h) 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. Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechselkursen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" verbucht und in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

8. Bewertung der Swaps

Die Bewertung von Swap-Vereinbarungen erfolgt an jedem Bewertungstag zum aktuellen Barwert der künftigen Cashflows, wobei zu deren Berechnung die jeweilige Zinsstrukturkurve am Bewertungstag herangezogen wird.

Asset-Swaps und die mit Asset-Swaps verknüpften Wertschriften werden nicht neu bewertet, da man sie bei der Bewertung als ein einziges Anlageinstrument betrachtet. Die Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" verbucht und in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

9. 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 Geschäftsperiode 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., (oder 0,01% für Aktienklassen, die nur von institutionellen Anlegern erworben und gehalten werden) 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.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre:

Aktionäre müssen sich möglicher steuerlicher Auswirkungen aufgrund der Änderungen am aktuellen deutschen Investmentsteuergesetz durch das ab dem 1. Januar 2018 geltende Investmentsteuergesetz (InvStG) bewusst sein. Mit dem neuen Gesetz gilt eine neu eingeführte intransparente Steuerregelung, der zufolge sowohl der Anlagefonds (Investmentfonds) oder gegebenenfalls dessen Teilfonds (haftungs- und vermögensrechtlich voneinander getrennte Teile eines Investmentfonds) im Sinne des InvStG als auch dessen Anleger der Besteuerung unterliegen. Mit seinem Inkrafttreten am 1. Januar 2018 gilt das InvStRefG generell für alle Anlagefonds (Investmentfonds) oder ggf. deren Teilfonds (haftungs- und vermögensrechtlich voneinander getrennte Teile eines Investmentfonds) im Sinne des InvStG und für deren Anleger, wobei keine Bestandsschutzregeln bestehen.

4. Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5. Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6. Total expense ratio (TER)

(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäß der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

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

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

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

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

Die TER Berechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2020 bis zum 31.12.2020.

Falls ein Teilfonds mindestens 10% des Nettovermögens in Zielfonds investiert wird eine zusammengesetzte TER des Dachfonds wie folgt berechnet.

Diese TER entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen und der TER per Stichtag des Dachfonds, abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds.

7. Transaktionskosten

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

Für das am 31.12.2020 abgeschlossene Geschäftsjahr erhob der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity	185.369,22 EUR
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	510.905,47 EUR
Partners Group Listed Investments SICAV - Multi Asset Income	15.184,22 EUR

8. Ertragsausgleich

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

9. Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

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

10. Fondsp performance

(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Die Performance des Jahres N basiert auf den zu Jahresende errechneten Nettoinventarwerten des Jahres N respektive N-1, die auf Basis der Marktpreise der Investitionen zum Jahresende des Jahres N-1 respektive N ermittelt wurden. Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2020 bis zum 31.12.2020.

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

Die Performance ausschüttender Aktien beinhaltet die Wiederanlagen der Dividenden.

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

11. Derivative Finanzinstrumente

Die Teilfonds können Derivatgeschäfte zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements tätigen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Per 31.12.2020 haben die folgenden Teilfonds die folgenden Vermögenswerte als Sicherheiten von folgenden Gegenparteien erhalten im Wert von:

Teilfonds	Art	Gegenparteien	Wert
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	Bargeld	Citibank N.A.	EUR 720.000

12. Coronavirus Covid-19

Seit Jahresende 2019 ist die weltweit Ausbreitung des neuen Coronavirus Covid-19 zu beobachten. Dies führte zu einer erheblichen Volatilität auf allen Finanzmärkten und eine generelle Marktunsicherheit. Diese Konsequenzen können eventuell einen negativen Einfluss auf die Performance der Teilfonds haben.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft und der Fondsmanager verfolgen weiterhin die Bemühungen der Regierungen um die Eindämmung der Verbreitung des Virus und beobachten die wirtschaftlichen Auswirkungen auf die Anlagen in den Portfolios, sofern es welche gibt.

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity 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). Das Anlageuniversum umfasst mehr als 200 Gesellschaften, wobei sich der Fonds auf die 140 grössten und liquiden Titel fokussiert.

Reife Private Equity-Portfolios, starke Fundamentaldaten, gesunde Bilanzen und ein positives Umfeld für Unternehmensveräusserungen bieten eine solide Grundlage für eine positive NAV-Entwicklung.

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure ermöglicht einen Zugang zur Anlageklasse Infrastruktur. Der Fonds investiert in börsennotierte Gesellschaften die Infrastrukturanlagen wie Flughäfen, Mautstrassen, Pipelines oder Stromnetze betreiben. Monopolähnliche Rahmbedingungen und hohe Markteintrittsbarrieren wirken sich positiv auf die Nachfrage und die Preisgestaltung dieser Unternehmen aus. Zudem führen die stabilen Ertragscharakteristiken der Infrastrukturgesellschaften üblicherweise zu einer niedrigen Volatilität.

Die langfristige Wertentwicklung der im Fonds enthaltenen Infrastrukturbetreiber wird zudem von der anhaltenden Urbanisierung in Schwellenländern sowie dem grossen Bedarf an privater Finanzierung für Infrastrukturanlagen in Industrieländern begünstigt.

Partners Group Listed Investments SICAV - Multi Asset Income

Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Income enthält ein Portfolio dividendenstarker Titel aus den Anlageklassen Infrastruktur, Immobilien und Fremdkapitalfinanzierung (Private Debt), die nachhaltige und überdurchschnittliche Ausschüttungen aufweisen. Anlageziel dieser Strategie ist es, Investoren Zugang zu attraktiven Dividendenrenditen zu ermöglichen, welche von Unternehmen stammen, die üblicherweise nicht in gängigen Dividendenfonds berücksichtigt werden.

Neben einer durchschnittlichen Zieldividendenrendite von ca. 6% sollte sich, aufgrund der üblicherweise geringeren Korrelation der einzelnen Anlagensegmente untereinander, auch gegenüber den breiten Aktienmärkten ein positiver Effekt bezüglich der Portfoliodiversifikation ergeben.

Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.

Seit Jahresende 2019 ist die weltweit Ausbreitung des neuen Coronavirus Covid-19 zu beobachten. Dies führte zu einer erheblichen Volatilität auf allen Finanzmärkten und eine generelle Marktunsicherheit. Diese Konsequenzen können eventuell einen negativen Einfluss auf die Performance der Teilfonds haben.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft und der Fondsmanager verfolgen weiterhin die Bemühungen der Regierungen um die Eindämmung der Verbreitung des Virus und beobachten die wirtschaftlichen Auswirkungen auf die Anlagen in den Portfolios, sofern es welche gibt.

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
I -Thesaurierend	EUR	1902989	LU0196152606	1,15%	1,42%
P -Thesaurierend	EUR	1902991	LU0196152788	1,95%	2,22%
I -Ausschüttend	GBP	10137954	LU0424511698	1,15%	1,42%
I -Ausschüttend	USD	32284095	LU1397114320	1,15%	1,42%
P -Thesaurierend	USD	1902992	LU0196152861	1,95%	2,22%

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2019	2018	2017
I -Thesaurierend	EUR	3,64%	/	43,90%	-8,74%	16,46%
P -Thesaurierend	EUR	2,65%	/	42,76%	-9,47%	15,54%
I -Ausschüttend	GBP	9,44%	/	36,41%	-7,42%	20,57%
I -Ausschüttend	USD	13,56%	14,44%	/	/	/
P -Thesaurierend	USD	12,66%	/	39,87%	-13,29%	31,50%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I -Ausschüttend	GBP	10.03.2020	2,54
I -Ausschüttend	GBP	14.09.2020	2,65
I -Ausschüttend	USD	14.09.2020	0,76

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2020
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	242.841.290,27
Bankguthaben und sonstige	4.503.495,91
Forderungen aus Zeichnungen	200.714,53
Forderungen aus Erträgen	603.882,61
	248.149.383,32
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	218.218,94
Verbindlichkeiten aus Erträgen	1.046,64
Rückstellungen für Aufwendungen	401.036,48
	620.302,06
Nettovermögen	247.529.081,26

Fondsentwicklung		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Fondsvermögen	EUR	247.529.081,26	253.992.980,10	159.785.826,35
Nettoinventarwert pro Aktie				
I -Thesaurierend	EUR	311,67	300,73	208,98
P -Thesaurierend	EUR	272,63	265,58	186,03
I -Ausschüttend	GBP	360,86	335,48	250,03
I -Ausschüttend	USD	113,52	100,78	/
P -Thesaurierend	USD	276,57	245,48	175,50

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
I -Thesaurierend	EUR	437.016,059	450.720,830	227.573,040	241.277,811
P -Thesaurierend	EUR	261.676,921	280.166,747	142.551,153	161.040,979
I -Ausschüttend	GBP	22.088,849	24.564,606	179,270	2.655,027
I -Ausschüttend	USD	99.900,000	99.850,000	50,000	0,000
P -Thesaurierend	USD	97.595,623	115.979,800	20.427,593	38.811,770

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EURFür die Periode vom
01.01.2020 bis zum
31.12.2020

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	253.992.980,10
Erträge	
Dividenden (Netto)	6.151.558,19
Bankzinsen	11.464,73
Andere Erträge	19.798,19
	6.182.821,11
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	3.373.927,32
Depotbank- und Depotgebühr	73.938,14
Verwaltungskosten	91.145,98
Druck- und Veröffentlichungskosten	17.248,56
Zinsen und Bankspesen	32.020,98
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	241.252,20
"Taxe d'abonnement"	104.369,39
	3.933.902,57
Nettoerträge (-verluste)	2.248.918,54
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-6.341.093,68
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-258.765,10
	-6.599.858,78
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-4.350.940,24
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	672.445,11
	672.445,11
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-3.678.495,13
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	103.126.696,08
Rücknahmen	-105.711.858,03
	-2.585.161,95
Ausschüttung	-200.241,76
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	247.529.081,26

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

USA	36,03
Vereinigtes Königreich	15,79
Schweiz	11,48
Guernsey	7,59
Frankreich	6,91
Schweden	6,62
Kanada	3,42
Belgien	3,16
Bermudas	2,57
Niederlande	1,96
Italien	1,54
Spanien	0,53
Deutschland	0,51
Total	98,11

Wirtschaftliche Aufteilung

Holding- und Finanzgesellschaften	79,34
Anlagefonds	9,36
Diverse Dienstleistungen	2,73
Biotechnologie	2,14
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	1,96
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	1,54
Baugewerbe und -material	0,53
Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien	0,51
Total	98,11

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR ACCIONA	11.130	1.302.210,00	0,53
EUR AMPLIFON	55.822	1.900.180,88	0,77
USD APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC -A-	389.492	15.382.725,39	6,21
USD ARES CAPITAL	505.994	6.849.152,55	2,77
USD ARES MANAGEMENT CORP -A-	196.717	7.626.871,86	3,08
USD BLACKSTONE GROUP INC/THE -A-	422.921	22.245.427,99	8,99
CAD BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS	204.478	6.367.705,26	2,57
USD CARLYLE GROUP INC/THE	443.729	11.334.470,29	4,58
SEK EQT AB	199.877	4.176.800,99	1,69
EUR EURAZEO	153.891	8.587.117,80	3,47
EUR GIMV	100.697	5.075.128,80	2,05
CHF HBM BIOVENTURES	18.871	5.299.866,48	2,14
GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	388.167	7.494.483,46	3,03
SEK INVESTOR -B-	102.247	6.084.958,28	2,46
SEK KINNEVIK AB -B-	148.423	6.125.019,27	2,47
USD KKR & CO INC -A-	474.791	15.320.072,18	6,19
USD OAKTREE SPECIALTY LENDING CORP	811.438	3.667.814,54	1,48
CAD ONEX (subord. voting)	181.323	8.456.656,07	3,42
GBP PANTHEON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS	236.719	6.495.498,12	2,62
CHF PARTNERS GROUP	24.176	23.151.970,53	9,34
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	342.475	4.006.957,50	1,62
EUR PROSUS NV	54.800	4.847.608,00	1,96
EUR RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA	41.979	1.902.908,07	0,77
EUR SOFINA	9.965	2.740.375,00	1,11
USD SOLAR CAPITAL	479.255	6.752.155,73	2,73
EUR STROER OUT-OF-HOME MEDIA	15.627	1.265.787,00	0,51
EUR WENDEL	86.294	8.508.588,40	3,44
GBP 3I GROUP	1.099.745	14.212.238,99	5,74
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		217.180.749,43	87,74
Privates Beteiligungskapital			
GBP NB PRIVATE EQUITY PARTNERS LTD -A- GBP	313.008	4.026.021,24	1,63
Privates Beteiligungskapital		4.026.021,24	1,63
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
		221.206.770,67	89,37
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP HARBORVEST GLOBAL PRIVATE EQUITY REDEMPTION CLASS -A- -USD	312.841	6.687.417,70	2,70
GBP ICG GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	236.010	2.496.410,27	1,01
Fondsanteile (Closed-End)		9.183.827,97	3,71
Fondsanteile (Open-End)			
GBP APAX GLOBAL ALPHA GBP	1.839.015	4.049.170,00	1,64
GBP HGCAPITAL TRUST PLC	2.489.605	8.401.521,63	3,39
Fondsanteile (Open-End)		12.450.691,63	5,03
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
		21.634.519,60	8,74
Total des Wertpapierbestandes			
		242.841.290,27	98,11
Bankguthaben und sonstige		4.503.495,91	1,82
Andere Nettovermögenswerte		184.295,08	0,07
Fondsvermögen			
		247.529.081,26	100,00

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
C -Thesaurierend	CHF	28025018	LU1225718664	1,15%	1,37%
P -Thesaurierend	CHF	13664403	LU0661297050	1,95%	2,17%
C -Thesaurierend	EUR	28023438	LU1225718409	1,15%	1,37%
I -Thesaurierend	EUR	2673959	LU0263854829	1,15%	1,36%
I -Ausschüttend	EUR	2673955	LU0263854407	1,15%	1,37%
P -Ausschüttend	EUR	21917996	LU0949730401	1,95%	2,17%
P -Thesaurierend	EUR	2673962	LU0263855479	1,95%	2,17%
U -Ausschüttend	EUR	44825476	LU1910816096	0,70%	0,92%
I -Ausschüttend	GBP	10137962	LU0424512662	1,15%	1,37%
I -Thesaurierend	JPY	28022624	LU1225718078	0,70%	0,92%
P -Ausschüttend	SEK	28022621	LU1225717856	1,50%	1,72%
I -Ausschüttend	USD	32284699	LU1397126415	1,15%	1,35%
I -Thesaurierend	USD	12894654	LU0617149520	1,15%	1,37%
P -Thesaurierend	USD	12894898	LU0617149793	1,95%	2,17%

Die Aktien EUR (C-Ausschüttend) wurden in EUR (U-Ausschüttend) mit Wirkung zum 01.01.2020 umbenannt.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2019	2018	2017
C -Thesaurierend	CHF	-10,37%	/	23,37%	-8,94%	15,06%
P -Thesaurierend	CHF	-11,05%	/	22,11%	-9,54%	14,50%
C -Thesaurierend	EUR	-13,35%	/	28,78%	-6,14%	8,37%
I -Thesaurierend	EUR	-13,35%	/	28,79%	-6,13%	8,36%
I -Ausschüttend	EUR	-13,35%	/	28,79%	-6,13%	8,36%
P -Ausschüttend	EUR	-14,04%	/	27,77%	-6,89%	7,50%
P -Thesaurierend	EUR	-14,05%	/	27,77%	-6,88%	7,50%
U -Ausschüttend	EUR	-12,96%	-6,53%	/	/	/
I -Ausschüttend	GBP	-8,38%	/	22,13%	-4,77%	12,12%
I -Thesaurierend	JPY	-9,47%	/	25,11%	-11,64%	20,07%
P -Ausschüttend	SEK	-16,76%	/	30,36%	-2,62%	11,38%
I -Ausschüttend	USD	-4,98%	/	26,27%	-10,16%	23,25%
I -Thesaurierend	USD	-4,87%	/	26,19%	-10,09%	23,33%
P -Thesaurierend	USD	-5,63%	/	25,19%	-10,82%	22,34%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	EUR	10.03.2020	2,52
I-Ausschüttend	EUR	14.09.2020	2,45
P-Ausschüttend	EUR	10.03.2020	2,12
P-Ausschüttend	EUR	14.09.2020	2,04
U-Ausschüttend	EUR	14.09.2020	2,81
I-Ausschüttend	GBP	10.03.2020	3,14
I-Ausschüttend	GBP	14.09.2020	3,27
P-Ausschüttend	SEK	10.03.2020	1,77
P-Ausschüttend	SEK	14.09.2020	1,76
I-Ausschüttend	USD	10.03.2020	2,01
I-Ausschüttend	USD	14.09.2020	2,09

Technische Daten und Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(in EUR)
CHF	20.400.623	EUR	-18.970.000	13.01.2021	-183.062,65
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	5.418.030	GBP	-4.580.000	13.01.2021	-76.997,77
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	8.595.254	CAD	-12.470.000	13.01.2021	-29.930,28
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
CHF	26.289.438	USD	-28.730.000	13.01.2021	860.969,60
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
CHF	3.715.267	AUD	-5.660.000	13.01.2021	-114.173,00
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
CHF	2.051.118	HKD	-17.380.000	13.01.2021	66.745,56
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	438.822	USD	-480.000	13.01.2021	14.013,12
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
USD	2.890.000	CHF	-2.638.186	13.01.2021	-80.756,02
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
AUD	600.000	CHF	-386.109	13.01.2021	19.222,79
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
CHF	351.962	HKD	-2.990.000	13.01.2021	10.648,14
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CAD	1.270.000	CHF	-871.483	13.01.2021	6.634,93
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	1.580.000	CHF	-1.687.516	13.01.2021	25.963,79
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	354.262	GBP	-300.000	13.01.2021	-5.624,36
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CAD	270.000	CHF	-186.240	13.01.2021	523,00
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	438.159	EUR	-410.000	13.01.2021	-6.499,47
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	480.551	USD	-540.000	13.01.2021	3.675,32
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	1.018.673	EUR	-940.000	13.01.2021	-1.903,56
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	538.267	EUR	-500.000	13.01.2021	-4.309,81
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
GBP	160.000	CHF	-189.871	13.01.2021	2.141,29
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
GBP	320.000	CHF	-382.500	13.01.2021	1.742,91
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäfte					509.023,53

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2020
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	706.268.869,20
Bankguthaben und sonstige	16.051.467,68
Forderungen aus Zeichnungen	925.092,75
Forderungen aus Erträgen	1.541.431,07
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	509.023,53
	725.295.884,23
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	628.168,11
Verbindlichkeiten aus Erträgen	5.618,96
Rückstellungen für Aufwendungen	1.184.634,42
	1.818.421,49
Nettovermögen	723.477.462,74

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

Fondsentwicklung		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Fondsvermögen	EUR	723.477.462,74	906.050.886,18	571.102.515,40
Nettoinventarwert pro Aktie				
C -Thesaurierend	CHF	116,32	129,78	105,20
P -Thesaurierend	CHF	151,34	170,15	139,34
C -Thesaurierend	EUR	115,06	132,79	103,11
I -Thesaurierend	EUR	232,45	268,27	208,30
I -Ausschüttend	EUR	150,11	178,99	143,16
P -Ausschüttend	EUR	124,35	149,49	120,53
P -Thesaurierend	EUR	207,09	240,93	188,57
U -Ausschüttend	EUR	90,63	107,39	/
I -Ausschüttend	GBP	197,80	222,94	188,15
I -Thesaurierend	JPY	11.146,00	12.312,00	9.841,00
P -Ausschüttend	SEK	103,50	128,38	101,28
I -Ausschüttend	USD	118,71	129,50	105,71
I -Thesaurierend	USD	177,74	186,83	148,06
P -Thesaurierend	USD	173,09	183,41	146,51

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
C -Thesaurierend	CHF	301.725,899	307.696,362	105.741,352	111.711,815
P -Thesaurierend	CHF	231.898,943	208.539,219	52.346,859	28.987,135
C -Thesaurierend	EUR	233.345,397	193.592,513	103.641,940	63.889,056
I -Thesaurierend	EUR	630.434,939	938.913,741	101.726,823	410.205,625
I -Ausschüttend	EUR	428.690,295	398.344,186	86.102,580	55.756,471
P -Ausschüttend	EUR	829.887,439	719.233,979	232.025,064	121.371,604
P -Thesaurierend	EUR	745.336,829	825.108,764	177.951,997	257.723,932
U -Ausschüttend	EUR	735.625,140	668.170,140	137.371,000	69.916,000
I -Ausschüttend	GBP	40.501,833	28.508,674	15.736,054	3.742,895
I -Thesaurierend	JPY	159.828,924	157.723,653	40.247,774	38.142,503
P -Ausschüttend	SEK	10.000,000	10.000,000	0,000	0,000
I -Ausschüttend	USD	100,001	522,120	0,000	422,119
I -Thesaurierend	USD	326.570,597	309.924,227	181.912,950	165.266,580
P -Thesaurierend	USD	189.655,711	210.240,311	27.763,035	48.347,635

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EURFür die Periode vom
01.01.2020 bis zum
31.12.2020

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	906.050.886,18
Erträge	
Dividenden (Netto)	17.070.838,19
Bankzinsen	8.387,05
	17.079.225,24
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	11.663.108,96
Depotbank- und Depotgebühr	231.936,95
Verwaltungskosten	229.767,77
Druck- und Veröffentlichungskosten	59.063,30
Zinsen und Bankspesen	127.503,65
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	510.584,16
"Taxe d'abonnement"	354.352,28
	13.176.317,07
Nettoerträge (-verluste)	3.902.908,17
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-36.648.110,97
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	2.531.305,48
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-884.601,52
	-35.001.407,01
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-31.098.498,84
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-96.791.927,29
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	214.975,50
	-96.576.951,79
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-127.675.450,63
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	194.186.677,30
Rücknahmen	-241.377.567,74
	-47.190.890,44
Ausschüttung	-7.707.082,37
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	723.477.462,74

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

USA	34,36
Kanada	11,18
Spanien	10,82
Frankreich	9,78
Italien	9,23
Vereinigtes Königreich	5,78
Australien	5,12
Brasilien	4,09
Luxemburg	2,06
Bermudas	1,97
Schweiz	1,11
Cayman-Inseln	1,07
Dänemark	1,05
Total	97,62

Wirtschaftliche Aufteilung

Energie- und Wasserversorgung	27,53
Verkehr und Transport	24,12
Immobilien	11,02
Erdöl	8,61
Baugewerbe und -material	7,10
Umwelt und Recycling	5,47
Telekommunikation	4,61
Holding- und Finanzgesellschaften	3,03
Diverse Dienstleistungen	2,10
Anlagefonds	2,06
Maschinen und Apparate	1,97
Total	97,62

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR AENA	212.098	30.499.692,40	4,22
EUR AEROPORTS DE PARIS	115.050	12.011.220,00	1,66
USD AMERICAN TOWER	181.970	32.596.455,27	4,51
USD AMERICAN WATER WORKS	263.526	32.270.981,98	4,46
AUD APA GROUP (stapled security)	2.293.319	13.826.395,32	1,91
EUR ATLANTIA	1.037.522	15.267.136,23	2,11
USD ATMOS ENERGY	334.338	25.416.809,38	3,51
CAD CANADIAN NATIONAL RAILWAY	320.611	28.528.719,84	3,94
EUR CELLNEX TELECOM	668.378	33.385.481,10	4,61
HKD CHINA RESOURCES GAS GROUP	3.302.000	14.283.879,09	1,97
BRL CIA DE CONCESSIONES RODOVARIAS	3.114.727	6.586.504,14	0,91
BRL CIA SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO	1.249.502	8.717.227,72	1,20
USD CMS ENERGY	450.907	21.961.577,47	3,04
USD CROWN CASTLE REIT	256.390	32.597.725,38	4,51
DKK DONG ENERGY	45.422	7.592.772,77	1,05
CAD ENBRIDGE	562.361	14.627.908,00	2,02
HKD ENN ENERGY HOLDINGS	646.777	7.718.661,10	1,07
USD EQUINIX	25.365	14.443.027,52	2,00
EUR FERROVIAL	634.121	14.413.570,33	1,99
CHF FLUGHAFEN ZUERICH	55.690	8.004.796,50	1,11
CAD FORTIS	661.256	22.071.362,57	3,05
GBP HICL INFRASTRUCTURE PLC	7.927.000	15.208.473,11	2,10
EUR ITALGAS	4.216.875	21.927.750,00	3,03
GBP NATIONAL GRID PLC	2.761.917	26.641.283,92	3,68
USD ONE GAS	171.747	10.597.615,79	1,46
USD REPUBLIC SERVICES	375.606	29.225.844,69	4,04
BRL RUMO	4.738.800	14.313.334,90	1,98
USD SEMPRA ENERGY	105.136	10.754.206,35	1,49
HKD SOUND GLOBAL	1.475.828	1,55	0,00
AUD SYDNEY AIRPORT (stapled security)	2.104.769	8.429.069,91	1,17
CAD TC ENERGY CORP	480.020	15.685.608,62	2,17
EUR TERNA	4.729.093	29.556.831,25	4,09
AUD TRANSURBAN GROUP (stapled security)	1.729.895	14.763.442,27	2,04
USD UNION PACIFIC	129.371	21.664.028,76	2,99
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT	364.621	7.343.466,94	1,02
EUR VINCI	619.669	51.444.920,38	7,10
USD WASTE MANAGEMENT	108.486	10.312.806,78	1,43
USD WILLIAMS COMPANIES	409.954	6.645.650,79	0,92
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		691.336.240,12	95,56
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
		691.336.240,12	95,56
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	7.747.480	14.932.629,08	2,06
Fondsanteile (Closed-End)		14.932.629,08	2,06
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
		14.932.629,08	2,06
Total des Wertpapierbestandes		706.268.869,20	97,62
Bankguthaben und sonstige		16.051.467,68	2,22
Andere Nettovermögenswerte		1.157.125,86	0,16
Fondsvermögen		723.477.462,74	100,00

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
P -Thesaurierend	CHF	23191783	LU1008806280	1,95%	2,96%
I -Ausschüttend	EUR	21652223	LU0941493123	1,15%	2,16%
P -Ausschüttend	EUR	21652224	LU0941494444	1,95%	2,96%
I -Ausschüttend	GBP	21652226	LU0941497546	1,15%	2,16%

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2019	2018	2017
P -Thesaurierend	CHF	-8,72%	/	19,48%	-10,29%	9,02%
I -Ausschüttend	EUR	-7,84%	/	21,24%	-9,24%	7,70%
P -Ausschüttend	EUR	-8,75%	/	20,27%	-9,94%	6,85%
I -Ausschüttend	GBP	-8,71%	/	21,98%	-8,47%	9,36%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
I-Ausschüttend	EUR	10.03.2020	3,08
I-Ausschüttend	EUR	14.09.2020	2,76
P-Ausschüttend	EUR	10.03.2020	3,00
P-Ausschüttend	EUR	14.09.2020	2,69
I-Ausschüttend	GBP	10.03.2020	2,90
I-Ausschüttend	GBP	14.09.2020	2,71

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					
GBP	21.900	EUR	-24.129	10.03.2021	74,86
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	6.690.000	EUR	-6.195.104	10.03.2021	-31.716,29
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	322.562	HKD	-3.043.000	17.03.2021	3.933,43
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	4.588.215	USD	-5.591.000	17.03.2021	50.752,55
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
EUR	278.846	CHF	-300.000	17.03.2021	2.445,99
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
EUR	590.034	AUD	-950.000	17.03.2021	-2.821,15
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	3.033.136	GBP	-2.750.000	17.03.2021	-5.810,21
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
EUR	554.140	SGD	-900.000	17.03.2021	1.893,68
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	299.593	NOK	-3.197.000	17.03.2021	-4.238,10
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
EUR	1.465.791	CAD	-2.276.000	17.03.2021	17.532,70
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					

Technische Daten und Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(in EUR)
EUR	487.785	SEK	-5.000.000	17.03.2021	-8.371,39
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
GBP	1.000	EUR	-1.107	10.03.2021	-2,15
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	250.000	EUR	-231.920	10.03.2021	-1.598,63
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
GBP	300	EUR	-330	10.03.2021	1,43
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
CHF	130.000	EUR	-120.020	10.03.2021	-252,66
<i>UBS AG London/London Branch</i>					
NOK	3.197.000	EUR	-300.394	17.03.2021	3.429,19
<i>CITIBANK N.A. LONDON</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäfte					25.253,25

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2020
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	17.221.959,71
Bankguthaben und sonstige	416.224,94
Forderungen aus Zeichnungen	31.855,85
Forderungen aus Erträgen	96.379,48
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	25.253,25
	17.791.673,23
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Erträgen	184,94
Rückstellungen für Aufwendungen	51.467,40
	51.652,34
Nettovermögen	17.740.020,89

Fondsentwicklung		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Fondsvermögen	EUR	17.740.020,89	19.857.632,81	13.504.598,09
Nettoinventarwert pro Aktie				
P -Thesaurierend	CHF	119,17	130,56	109,27
I -Ausschüttend	EUR	90,24	104,44	91,24
P -Ausschüttend	EUR	86,86	101,57	89,48
I -Ausschüttend	GBP	86,10	100,60	87,38

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
P -Thesaurierend	CHF	65.206,271	62.805,271	8.276,000	5.875,000
I -Ausschüttend	EUR	75.500,000	76.070,000	0,000	570,000
P -Ausschüttend	EUR	43.099,880	42.582,662	18.149,573	17.632,355
I -Ausschüttend	GBP	297,379	297,379	0,000	0,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EURFür die Periode vom
01.01.2020 bis zum
31.12.2020

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	19.857.632,81
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	84.235,89
Dividenden (Netto)	653.396,67
Bankzinsen	1.484,34
	739.116,90
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	312.618,93
Depotbank- und Depotgebühr	24.893,47
Verwaltungskosten	16.989,38
Druck- und Veröffentlichungskosten	2.164,22
Zinsen und Bankspesen	3.761,02
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	122.737,61
"Taxe d'abonnement"	8.261,56
	491.426,19
Nettoerträge (-verluste)	247.690,71
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-1.557.168,12
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	486.148,96
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	48.588,28
	-1.022.430,88
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-774.740,17
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-1.017.893,47
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-48.235,46
	-1.066.128,93
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-1.840.869,10
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	2.589.555,07
Rücknahmen	-2.158.297,77
	431.257,30
Ausschüttung	-708.000,12
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	17.740.020,89

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

USA	27,82
Kanada	9,15
Vereinigtes Königreich	7,61
Italien	6,68
Deutschland	5,25
Singapur	4,46
Spanien	4,05
Frankreich	3,78
Luxemburg	3,60
Australien	3,48
Irland	3,26
Guernsey	3,22
Schweden	3,12
Jersey	2,61
Schweiz	2,06
Volksrepublik China	2,00
Belgien	1,98
Norwegen	1,91
Dänemark	1,04
Total	97,08

Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	26,77
Energie- und Wasserversorgung	16,03
Holding- und Finanzgesellschaften	15,39
Diverse Dienstleistungen	10,33
Anlagefonds	9,90
Verkehr und Transport	9,71
Erdöl	2,88
Baugewerbe und -material	2,54
Biotechnologie	2,06
Telekommunikation	1,47
Total	97,08

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR AENA	2.002	287.887,60	1,62
CAD ALGONQUIN POWER & UTILITIES	45.996	618.145,44	3,48
USD ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	68.832	467.814,74	2,64
USD APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC -A-	7.704	304.264,31	1,72
USD ARES MANAGEMENT CORP -A-	12.049	467.149,15	2,63
USD ATMOS ENERGY	2.857	217.192,85	1,22
CAD CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	11.200	387.560,70	2,02
SEK CASTELLUM	26.671	552.836,84	3,12
USD CMS ENERGY	9.290	452.472,58	2,55
USD CROWN CASTLE REIT	4.152	527.890,15	2,98
AUD DEXUS PROPERTY GROUP (stapled security)	45.016	264.369,86	1,49
DKK DONG ENERGY	1.109	185.381,20	1,04
EUR ENAV	82.339	296.255,72	1,67
CAD ENBRIDGE	12.546	326.341,50	1,84
USD EQUINIX	694	395.168,98	2,23
EUR FERROVIAL	18.997	431.801,81	2,43
CAD FORTIS	9.625	321.262,66	1,81
EUR GIMV	6.952	350.380,80	1,98
CHF HBM BIOVENTURES	1.301	365.382,14	2,06
GBP HICL INFRASTRUCTURE PLC	184.472	353.921,72	2,00
EUR ITALGAS	67.415	350.558,00	1,98
SGD MAPLETREE LOGISTICS TRUST	429.000	529.987,71	2,99
USD MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	2.449	248.872,00	1,40
GBP NATIONAL GRID PLC	55.177	532.234,00	3,00
SGD NETLINK NBN TRUST	441.100	261.623,54	1,47
USD OAKTREE SPECIALTY LENDING CORP	114.696	518.442,14	2,92
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	23.567	275.733,90	1,55
USD PROLOGIS	6.090	489.259,62	2,76
HKD SHENZHEN EXPRESSWAY	462.520	354.077,66	2,00
USD SOLAR CAPITAL	48.259	679.914,21	3,83
EUR TERNA	85.946	537.162,50	3,03
AUD TRANSURBAN GROUP (stapled security)	41.296	352.432,44	1,99
EUR VINCI	5.432	450.964,64	2,54
EUR VONOVIA (reg. shares)	15.593	931.837,68	5,25
USD WILLIAMS COMPANIES	10.316	167.229,82	0,94
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		14.223.810,61	80,18
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		14.223.810,61	80,18
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			
Anleihen			
GBP DOLYA HOLDCO 4.875%/20-15.07.2028	513.000	580.834,29	3,26
GBP GALAXY BIDCO LTD 6.5%/19-31.07.2026	400.000	462.726,27	2,61
NOK GLX HOLDING AS FRN/17-08.12.2023	1.500.000	143.349,52	0,81
NOK ML 33 HOLDING 144 -A- 5.5%/16-27.12.2021	2.000.000	194.305,58	1,10
EUR PAPREC HOLDING SA FRN/18-31.03.2025	230.000	219.518,90	1,24
Anleihen		1.600.734,56	9,02
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			
Anleihen		1.600.734,56	9,02
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP BILFINGER BERGER GLOBAL INFRASTRUCTURE	331.342	638.634,39	3,60
Fondsanteile (Closed-End)		638.634,39	3,60
Fondsanteile (Open-End)			
GBP APAX GLOBAL ALPHA GBP	134.385	295.890,85	1,67
GBP HGCAPITAL TRUST PLC	137.167	462.889,30	2,61
Fondsanteile (Open-End)		758.780,15	4,28
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
Investmentfonds		1.397.414,54	7,88
Total des Wertpapierbestandes		17.221.959,71	97,08
Bankguthaben und sonstige		416.224,94	2,35
Andere Nettovermögenswerte		101.836,24	0,57
Fondsvermögen		17.740.020,89	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Risikomanagement

Im Einklang mit dem aktuellen Verkaufsprospekt zum Ende der Berichtsperiode unterliegen die einzelnen Teilfonds den folgenden Risikomanagement Prozeduren:

Teilfonds	Risikomanagement Prozeduren
Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure	Commitment approach
Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity	Commitment approach
Partners Group Listed Investments SICAV – Multi Asset Income	Commitment approach

Im Einklang mit den aufsichtsrechtlichen Vorschriften wird der Fremdfinanzierungsgrad anhand der Summe der Nominalwerte der Derivate berechnet. Die Summe der Nominalwerte berücksichtigt jeweils die absoluten Nominalwerte aller im Teilfonds gehaltenen derivativen Finanzinstrumente. Daher gibt der Fremdfinanzierungsgrad den Umfang an, in dem derivative Finanzinstrumente im Teilfonds gehalten werden. Er ist kein Indikator für die Anlagerisiken in Bezug auf solche Derivate, da er keine Netting- und Absicherungseffekte einkalkuliert. Vielmehr tragen Derivate, die zur Absicherung gegen mit anderen Transaktionen verknüpfte Risiken eingesetzt werden, über die Summe der Nominalwerte zu einer Erhöhung des Fremdfinanzierungsgrads bei. Eine Angabe zum Gesamtrisiko des Teilfonds können Anleger dem Key Investor Information Document (KIID) entnehmen. Die Höhe des Fremdfinanzierungsgrads kann schwanken und über dem erwarteten Niveau liegen.

Vergütungen

Die gesamte offengelegte Vergütung betrifft die Tätigkeiten von MultiConcept Fund Management S.A. (die Verwaltungsgesellschaft) im Zusammenhang mit der Überwachung der von ihr delegierten Funktionen und Risikomanagementaktivitäten und enthält keine Vergütung für delegierte Fondsmanager.

Die angegebene Vergütung stellt einen Teil der Gesamtvergütung an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft dar, die allen von ihr verwalteten Fonds in Verbindung mit dem Gesamtvermögen der Gesellschaft zuzurechnen ist, wobei Nicht-OGAW und OGAW zu gleichen Teilen berücksichtigt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Reihe von Sicherheitsvorkehrungen getroffen, die die Mitarbeiter davon abhalten, unvertretbare Risiken im Verhältnis zum Tätigkeitsprofil einzugehen.

Die Gesamtvergütung dieser Personen im Zusammenhang mit Partners Group Listed Investments SICAV belief sich auf 58.694,06 CHF, von denen 54.977,36 CHF als feste und 3.716,70 CHF als variable Vergütung für das Geschäftsjahr gezahlt werden.

Im Rahmen dieser Methodik wird die Anzahl der Mitarbeiter mit 7 angesetzt, während zudem 4 Personen als Conducting Officer registriert sind.