



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

European Longterm Investments Funds (ELTIF) der neue Standard für geschlossene Fonds

Oktober 2020



Agenda

-
- 1 **Partners Group**

 - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

 - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

 - 4 Geschlossene Fonds 2.0
 - 4.1 Das ELTIF Regime

 - 4.2 Ausblick

 - 5 Anhang
-



Über uns

Fokus auf Privatmärkte

- Wir verwalten **über USD 96 Milliarden¹**: USD 45 Milliarden in Corporate Equity & USD 51 Milliarden an Realvermögen /Finanzierungen²
- **Unsere Investmentplattform und unser globales Netzwerk** sind auf Privatmarktanlagen spezialisiert

Zugriff auf starke Ressourcen

- Wir beschäftigen **weltweit über 1'500 Mitarbeiter in 20 Niederlassungen** und **über 700 Privatmarktexperten³**
- Mit PRIMERA, unserer Informationsplattform, verfolgen wir **aktiv über 36'000 Privatmarktanlagen**

Wir sind mit 20 Niederlassungen in den wichtigsten Investmentregionen weltweit präsent



Nur zur Veranschaulichung. Quelle: Partners Group (2020). 1 Ungeprüft, einschliesslich aller verbundenen Unternehmen der Partners Group, zum 30. Juni 2020 2 Das Realvermögen / die Finanzierung umfasst das verwaltete Vermögen von Partners Group in Bezug auf Private Real Estate, Private Infrastructure und Private Debt zum 30. Juni 2020. 3 Die Teamzahlen zum 30. Juni 2020 werden mit der Gesamtzahl der Haupt-Investment-Teams zuzüglich der Mitarbeiter der Geschäftsbereiche Financial Analyst Program, Associate Program, Portfolio Solutions und Investment Services berechnet.



Unsere Anlageklassen

1 Private Equity

USD 45
Mrd.

Fokus auf hochwertige und widerstandsfähige Unternehmen aus den Bereichen **Gesundheitswesen, IT** und **Dienstleistungen**

GlobalLogic®

Blue River
PetCare

techem

CIVICA
Transforming the way you work

pci
PHARMA SERVICES

Cerba HealthCare

FONCIA

2 Private Infrastructure

USD 14
Mrd.

Fokus auf wesentliche Dienstleistungen wie **erneuerbare Energien, Gasbeförderung** und **Datenübertragung**; minimale Abhängigkeit von Rohstoffpreisen, BIP oder Verkehrsvolumen

fermaca

CAPE
OMEGA

murra warra
WIND FARM

Grassroots
RENEWABLE ENERGY

VSB

Greenlink
INTERCONNECTOR

3 Private Real Estate

USD 15
Mrd.

Fokus auf **Büro- und Industrieimmobilien** mit begrenztem Engagement im Einzelhandel, Gastgewerbe und Studentenwohnheimen; **globale Diversifizierung**



Büroportfolio
in USA



Gemischt genutzte
Immobilien in China



Büro- und
Logistikportfolio
in Europa



Industrie-
portfolio in USA

4 Private Debt

USD 22
Mrd.

Fokus auf **nicht-zyklische, stark kapitalisierte** und in der Regel durch Sponsoren gestützte Firmen mit **marktführender Position** und **hohem Eigenkapital**

mfg
motor fuel group

ACRISURE

ZENTIVA

Diligent

ascensus®
Always have a plan

advanced

teamblue



Agenda

-
- 1 Partners Group

 - 2 **Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?**

 - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

 - 4 Geschlossene Fonds 2.0
 - 4.1 Das ELTIF Regime

 - 4.2 Ausblick

 - 5 Anhang
-



Was ist ein geschlossener Fonds?

1 Fixe Kapitalsumme

- Die Fondsgrösse wird während der Fundraising-Periode durch **verbindliche Zahlungsverprechen** der Einleger bestimmt und verändert sich in der Regel nicht mehr
- Der geschlossene Fonds erwirbt mit den verbindlichen Zahlungsverprechen **Unternehmen, Kredite oder Sachwerte**

2 Langfristig orientiert

- Die Investitionen werden in der Regel langfristig gehalten und mit entsprechendem Know-How durch operative und strategische Initiativen **aktiv im Wert gesteigert**
- Langfristiger Anlagehorizont ermöglicht den Verkauf von unterliegenden Portfoliounternehmen in einem **vorteilhaften Umfeld**

3 Illiquide

- Kurzfristiger Verkauf der unterliegenden Investitionen ist typischerweise nicht über die Börsen möglich
- Als **"legale Insider"** haben Private Equity-Manager einen besseren Zugang zu Informationen mit in der Regel komplexeren Transaktionsprozessen

Bis 2008 ist der geschlossene Fonds fester Bestandteil der Portfolioallokation



Grosses Interesse und Fondsangebot vor Ausbruch der Finanzkrise in 2008

Nur zu Veranschaulichungszwecken.

Quellen: manager magazin, Mai 2004. Finanz und Wirtschaft, Jun 2001. FAZ, Jan 2004. Focus Money, Jan 2005. FAZ, Okt 2003. taz, März 2004. Handelsblatt, Dez 2006. Welt, Dez 1999. Focus Money, Okt 2005.



Partners Group
REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

Mit der Finanzkrise kommt es zur Schiefelage...



GESCHLOSSENE SCHIFFSFONDS

Volle Fahrt in Richtung Totalverlust

Lange bewarben Banken geschlossene Schiffsfonds als todsichere Geldanlage, deutsche Anleger haben 20 Milliarden Euro investiert. Nun müssen Zigtausende von ihnen feststellen, dass sie falsch beraten waren. Experten

Anleger sollen für Milliardenesaster zahlen

Anleger verlieren über vier Milliarden Euro mit geschlossenen Fonds

Ein Grossteil der geschlossenen Fonds erfüllen die Erwartungen der Anleger nicht

...das Vertrauen der Investoren schwindet...

Ärger beim Riesenradfonds Singapore Flyer

Fonds-Flop A380 - Tausenden Anlegern drohen Verluste



Anleger des [redacted] A 380 Flugzeugfonds bangen um Einlagen

Privatanleger mussten teilweise Rückzahlungen leisten, Kapital nachschießen, etc.

Unseriöse Anbieter bestätigen den Ruf von geschlossenen Fonds

Riesenrad-Fonds

300 Anleger klagen wegen falscher Beratung

Geschlossene Fonds

Die schlimme Bilanz einer Branche



BaFin verbietet unfaire Kostenmodelle

Hat die Bafin im Fall S&K geschlafen?

Nur zu Veranschaulichungszwecken.

Quellen: Tagesspiegel, Sep 2010. Stiftung Warentest, Sep 2015. Wirtschaftswoche, Jul 2013. Manager Magazin, Aug 2013.



Partners Group
REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

Was hat zur Vertrauenskrise geführt?

I

Anlagestrategie

Mangelhafte Diversifikation durch
Single-Asset Portfolios

Hoher Einsatz von Fremdkapital
auf Portfolioebene

Intransparente Dachfonds

Risiko-Management (?)



Enttäuschende Anlageergebnisse

II

Vertrieb

Gebührenstrukturen

Provisionierung des Vertriebs

Unzureichende Risikoaufklärung

Aufwendige Administration



Geringer Investorenschutz

III

Unprofessionelle und unseriöse Asset Manager



Agenda

-
- 1 Partners Group

 - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

 - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile**

 - 4 Geschlossene Fonds 2.0
 - 4.1 Das ELTIF Regime

 - 4.2 Ausblick

 - 5 Anhang
-

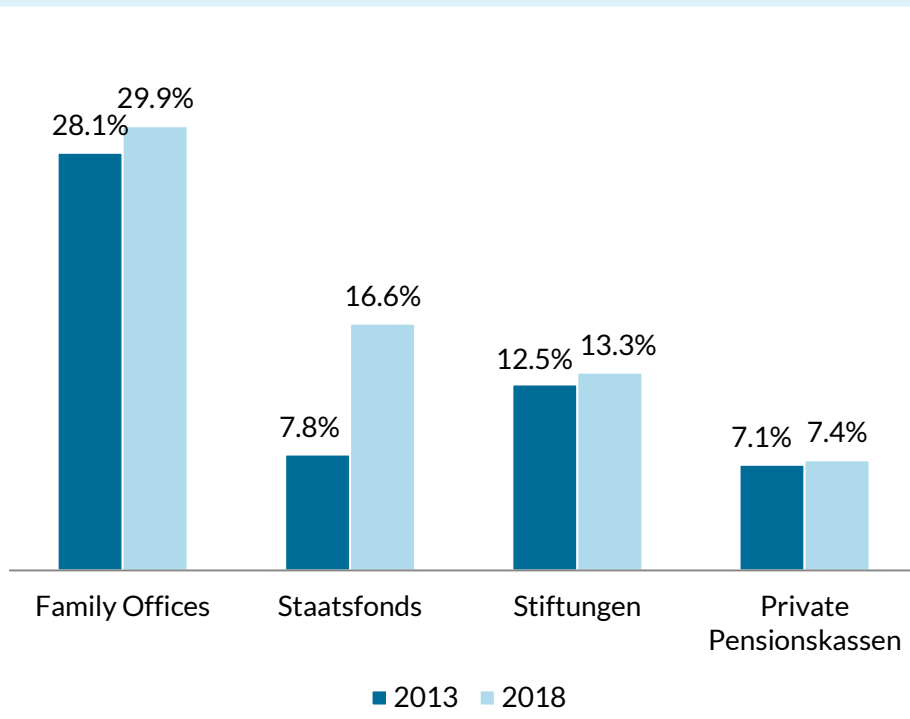


Warum gab es diese Entwicklungen nicht bei institutionellen Investoren ?



Institutionelle Investoren haben die Allokation in geschlossene Fonds erhöht

Investoren haben die Allokation zu Private Equity erhöht...¹



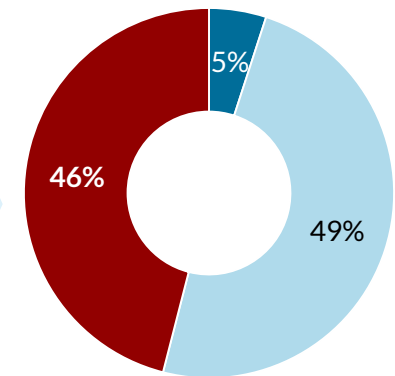
...und beabsichtigen ihre Allokation in der Zukunft weiter zu erhöhen²

Alternative Vermögensverwalter erzielen global eine Rekordsumme von fast 750 Milliarden US-Dollar im Fundraising
McKinsey, Dec 2018

Family Offices sehen Private Equity als Schlüssel für zukünftige Outperformance
Marketwatch, Jan 2019

Japans GPIF sucht Berater für alternative Anlagen
Asia AM, Mar 2019

Globale Versicherer planen ihre Private Equity Investitionen zu erhöhen
Reuters, Mar 2018



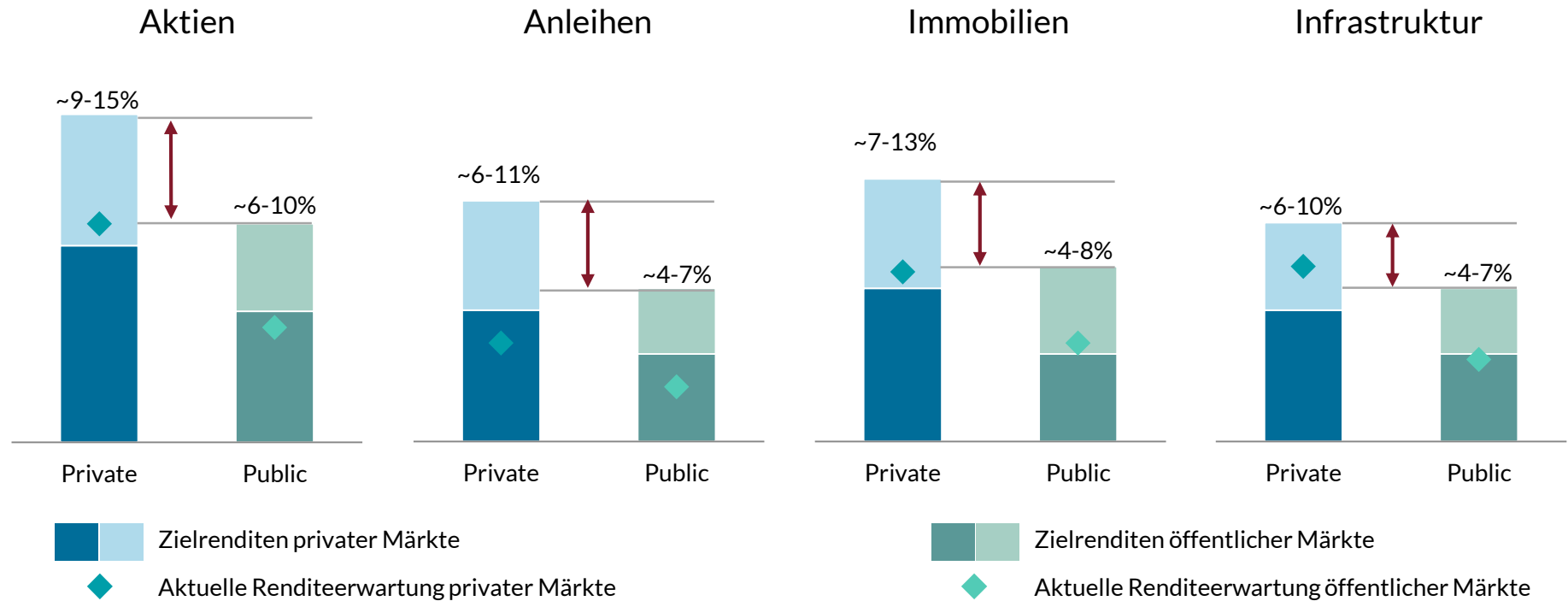
- Allokation reduzieren
- Allokation beibehalten
- Allokation erhöhen

Privatanleger werden diesem Trend folgen

Nur zu Veranschaulichungszwecken. Diversifikation garantiert keine Gewinne und schützt nicht gegen Verluste. Quellen: 1 The Extent and Evolution of Pension Funds' Private Equity Allocations, Collier Institute of Private Equity at London Business School, 2019. 2 Preqin Investor Outlook 2019.

Privatmarktanlagen mit historisch besseren Ergebnissen als traditionelle Anlageklassen

Erwartete langfristige Renditen nach Anlageklasse



Eine Outperformance von Privatmarktanlagen wird weiterhin erwartet

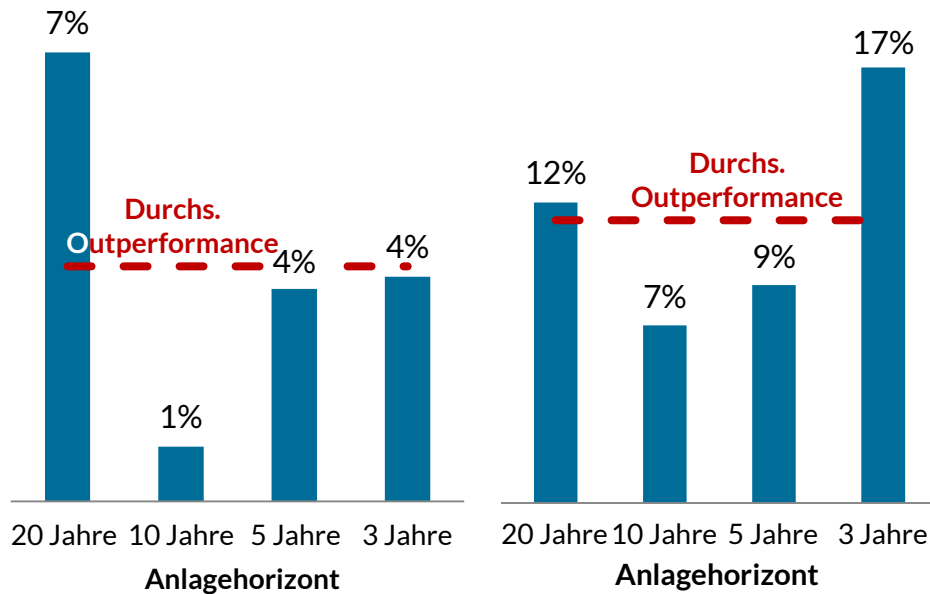
Nur zu Veranschaulichungszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über künftige Ergebnisse aus. Renditeerwartungen sind nach Abzug von Gebühren. Es gibt keine Garantie, dass die Ziele erreicht werden. Die Renditen setzen sich aus dem Branchenmedian zusammen. Quelle: Partners Group, 2020

Erfolgsgeschichte Privatmarktanlagen

Attraktive Ergebnisse von Privatmarktanlagen...

USA:
4% Outperformance

Europa:
11% Outperformance

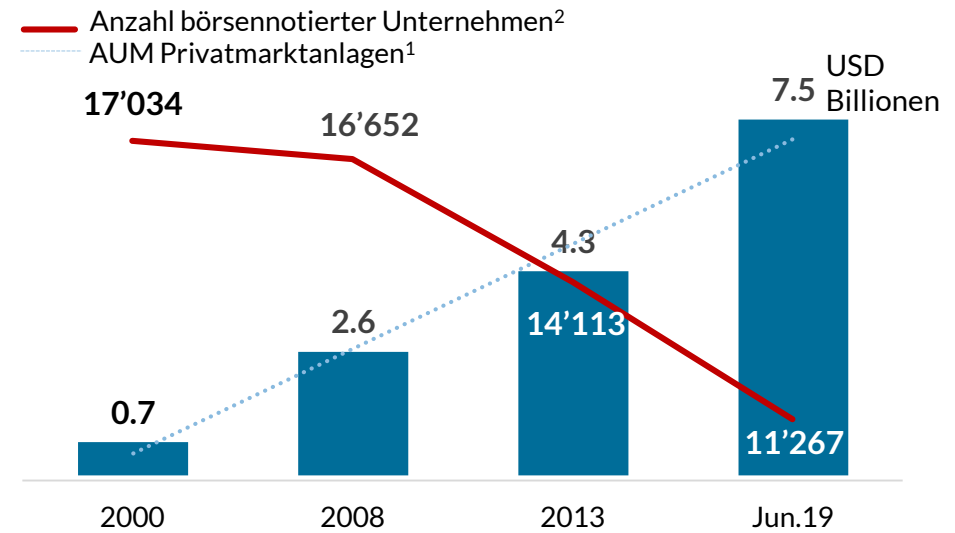


...bei gleichzeitigem Rückgang börsennotierter Unternehmen

34% Rückgang in börsennotierten Unternehmen

AuM Wachstum Privatmarktanlagen¹

Privatmarktanlagen sind um 10x gewachsen



Strukturelle Änderung führt zu einer wachsenden Nachfrage und Bedeutung von Privatmarktanlagen

Nur zu Veranschaulichungszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über künftige Ergebnisse aus. Quelle: Bloomberg (Quartalsergebnisse in lokaler Währung), Thomson Reuters (Cambridge Associates), per 31.12.2018. Entsprechende Renditen von Fonds die in Nordamerika in USD investieren. Entsprechende Renditen von Fonds die in EMEA in EUR investieren. ¹ Preqins AuM-Definition schliesst Rohstoffe mit ein. Zusammengesetzte jährliche Wachstumsrate von Dez 2000 - Jun 2019. ² Börsennotierte Aktiengesellschaften in den USA, Europa und Zentralasien gemäss Definition der Worldbank.org.

Börsennotierte Unternehmen vs. Privatmarktunternehmen

Privatmarktunternehmen

Logos of private market companies: beats.by dr.dre, PETSMART, Husqvarna, LEGO, Barilla, Dropbox, Revolut, BREITLING 1884, and SONOS. A circular icon with a bar chart and an upward arrow is at the bottom center.

Börsennotierte Unternehmen

Logos of public market companies: Apple, QANTAS, SAMSUNG, Google, Starbucks, adidas, Alibaba Group, Shell, and TOYOTA. A circular icon with a bar chart and a downward arrow is at the bottom center.

Fazit

Chancen

- ✓ Neue Renditequelle
- ✓ Tiefere Korrelation
- ✓ Diversifikation
- ✓ Zugang zu Sachwerten

Risiken

- ✗ Mangelhafte Umsetzung
- ✗ Keine Regulierung / Überwachung
- ✗ Fehlende Professionalität
- ✗ (Unlautere Geschäftspraktiken)

Geschlossene Fonds werden ggf. schlecht gemanaged, sind aber nicht per se schlecht



Agenda

-
- 1 Partners Group

 - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

 - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

 - 4 **Geschlossene Fonds 2.0**
 - 4.1 Das ELTIF Regime

 - 4.2 Ausblick

 - 5 Anhang



Ziele der europäischen Kommission



Stabilität

Förderung von
Investitionen

Schaffung von
Arbeitsplätzen

Erhaltung des
Wohlstands

Grünes
Wachstum

Förderung EU-
BIP



1 Massive Investitionen zur Förderung des europäischen Wirtschaftsstandorts nötig



Herausforderungen



Modernisierung der Infrastruktur



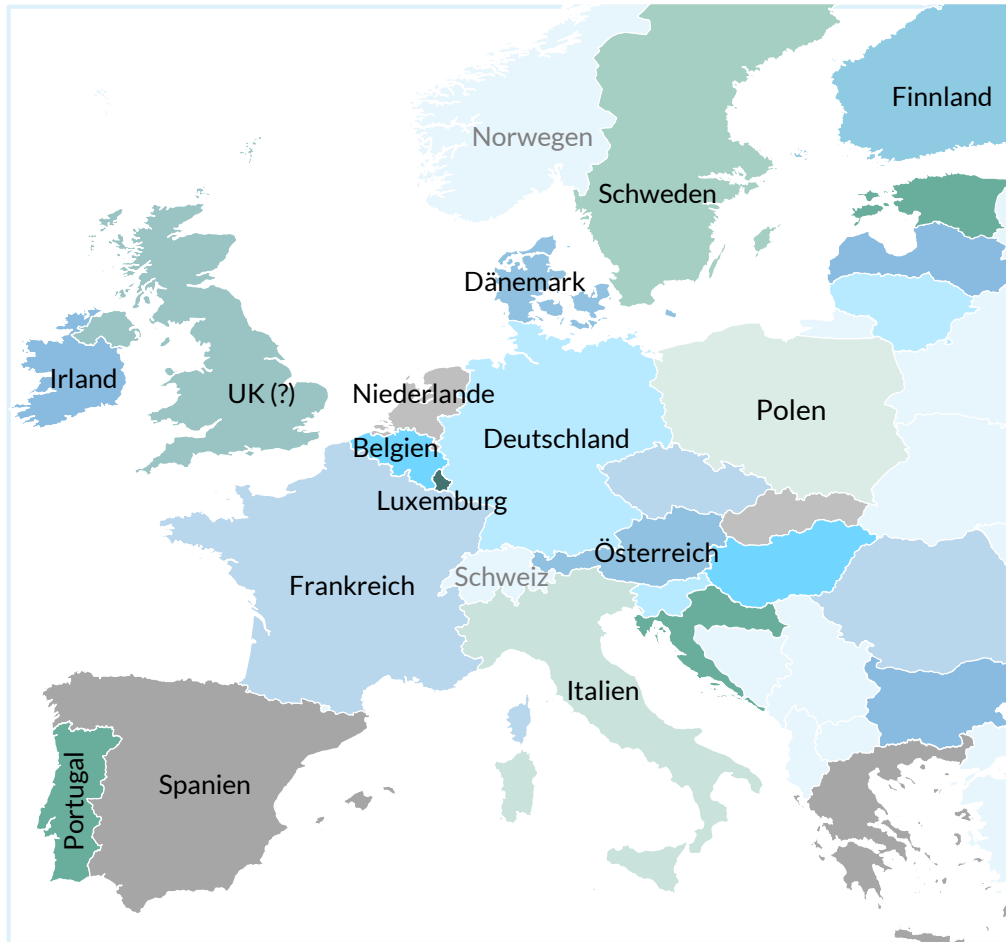
Investition in die Privatwirtschaft



Langfristige Finanzierungsquellen

Nur zu Veranschaulichungszwecken. Quelle: Partners Group, 2020

2 Regulatorischer Fleckenteppich in Europa



Herausforderungen



Notwendigkeit zur europäischen Lösung



Gleicher Zugang für alle Europäer



Wiederholung des UCITS-Erfolgs

3 Altersvorsorge mit historischer Portfolioallokation nicht mehr ausreichend

35-40%
Aktien



50-60%
Anleihen



5-10%
Liquide Mittel,
Gold etc.



Annahme: Durchschnittliche Portfolioallokation von Privatanlegern

Anforderungen



Neue Renditequellen



Portfoliodiversifikation

α

Outperformance vs.
klassischen Anlagen

Wie sollten geschlossene Fonds gestaltet werden um diesen Zielen gerecht zu werden?



Agenda

-
- 1 Partners Group

 - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

 - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

 - 4 Geschlossene Fonds 2.0

 - 4.1 **Das ELTIF Regime**

 - 4.2 Ausblick

 - 5 Anhang



Neue Art von geschlossenen Fonds: European Longterm Investments Funds

Brüssel will langfristige Investitionen erleichtern

Die EU-Kommission hat einen Rechtsrahmen für eine spezielle Art von Anlagefonds vorgeschlagen, die langfristige Investitionen finanzieren könnten.

Flucht nach vorn: Wie sich die Fondsbranche fit für die Zukunft machen kann

Wie auch Privatanleger künftig an Private Equity kommen

ELTIFs ante portas: Eine neue Fondskategorie geht an den Start

EUROPEAN LONG-TERM INVESTMENT FUNDS

Private Märkte für private Anleger

Das ELTIF Regime als Antwort auf die vielen Herausforderungen

Ziele

- 1 Langfristige Finanzierungsquelle
- 2 Privatinvestitionen in Unternehmen und Infrastruktur fördern
- 3 Altersvorsorge sichern
- 4 Europaweiter Marktzugang
- 5 Regulierter Zugang für Privatanleger

Das ELTIF Regime

Neue Gattung entdeckt

European Long-Term Investment Funds (ELTIFs) kombinieren Eigenschaften von geschlossenen Fonds mit denen von Ucits-Portfolios. Das haben die neuen Vehikel Privatanlegern zu bieten.



Seit 2015 bietet das ELTIF Regime zahlreiche Chancen für Vertriebspartner und Privatanleger

Eigenschaften von European Long-Term Investment Funds (ELTIF)

Das ELTIF Regime

- Einheitlicher, europaweiter Markt für den Vertrieb von illiquiden Anlagefonds
- Zugang zu privaten und institutionellen Anlegern
- Regulierte Fonds
- Anlegerschutz
- Privatmarktanlagen

Vorteile für Vertriebspartner und Kunden

- ✓ Zugang zu einer **grösseren Zielgruppe** – mit einem Anlagevermögen ab EUR 100k
- ✓ **Effizienter** Zeichnungs- bzw. Abwicklungsprozess
- ✓ "One fits all" Lösung mit Blick auf die **europaweite** Vermarktung
- ✓ Falls erwünscht, **vollständig einbezahlte** Anteile
- ✓ **Kosteneffizient** durch Direktinvestitionen

ELTIFs haben das Potenzial am Erfolg der UCITS-Fonds anzuknüpfen und sich als neuer Standard zu etablieren

Die wichtigsten Anforderungen des ELTIF Regimes

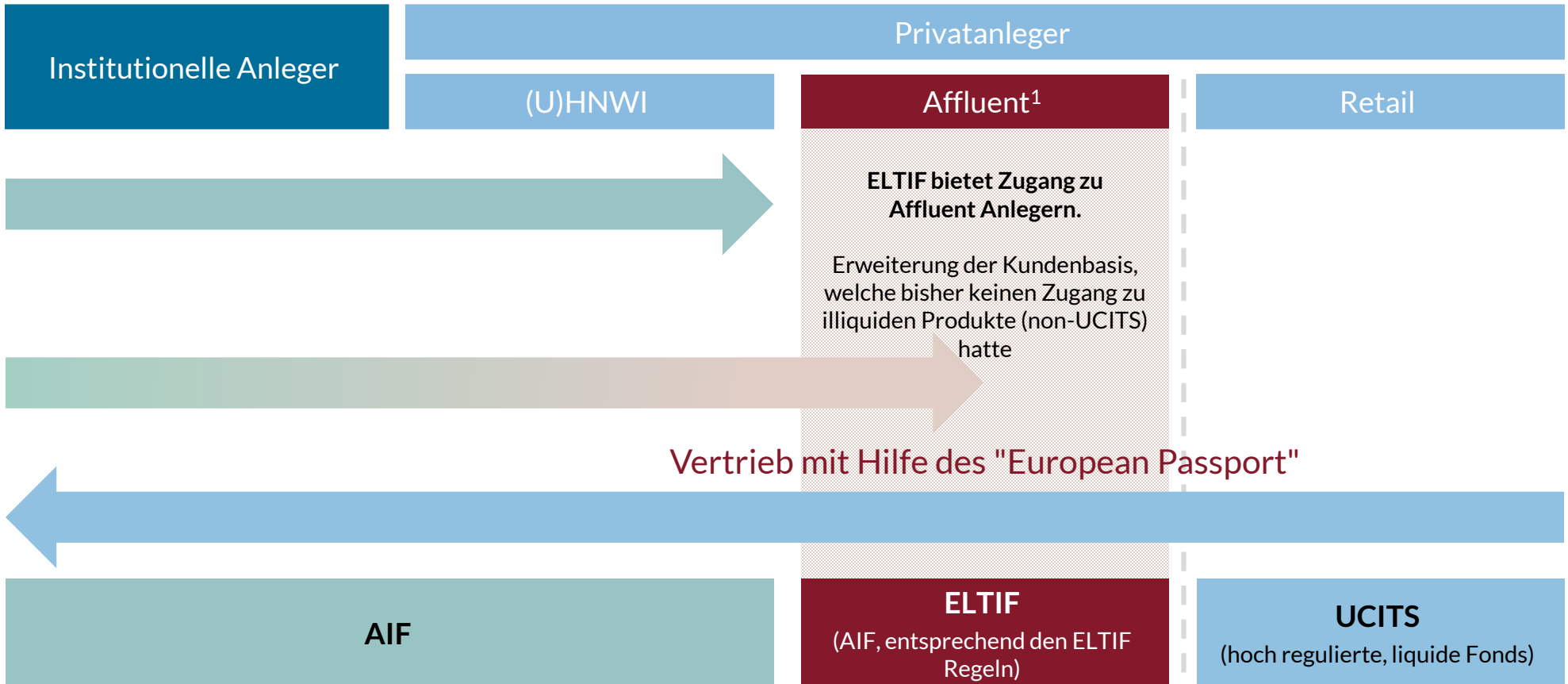


Anlegerschutz steht im Zentrum des ELTIF Regimes



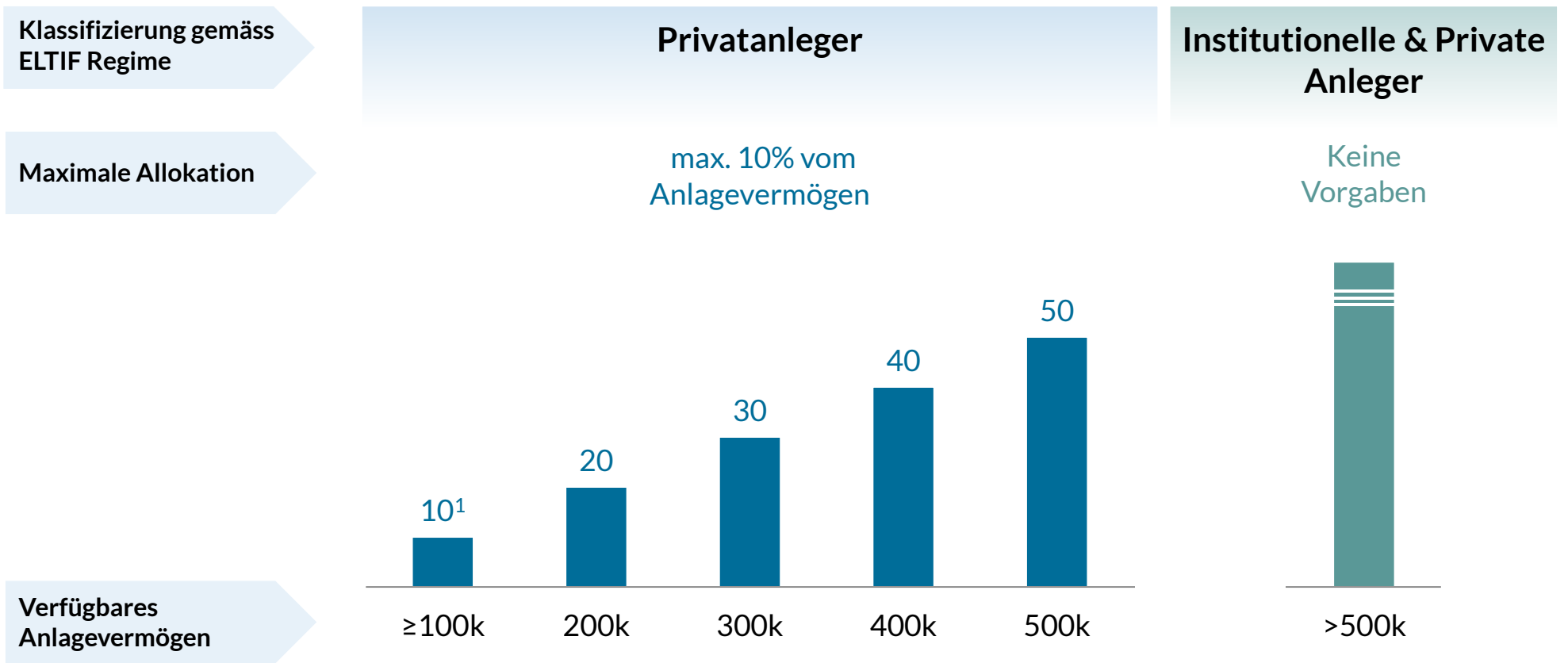
ELTIF Struktur bietet Affluent Anlegern erstmals Zugang zu Privatmarktanlagen

ELTIF: Zugang ab EUR 10'000



Nur zu Veranschaulichungszwecken. 1 Anleger mit einem Anlagevermögen von EUR ≥100'000. Quelle: Partners Group, 2020

Tiefe Investitionshürden für Privatanleger - ab EUR 10'000



ELTIFs bieten Privatanlegern erstmals Zugang zu institutionellen Anlageklassen bei geringer Mindestinvestition

Fazit: Das ELTIF Regime eröffnet ein AIF-Fondsangebot für private Investoren

Herausforderungen

- Wenig Angebot
- Geringe Bekanntheit
- Vertrauen zur Regulierung noch nicht aufgebaut
- Reputationsschäden falls ELTIFs hinter den Erwartungen bleiben
- ELTIF Trittbrettfahrer ohne Kompetenz im Bereich der Privatmarktanlagen

Fazit

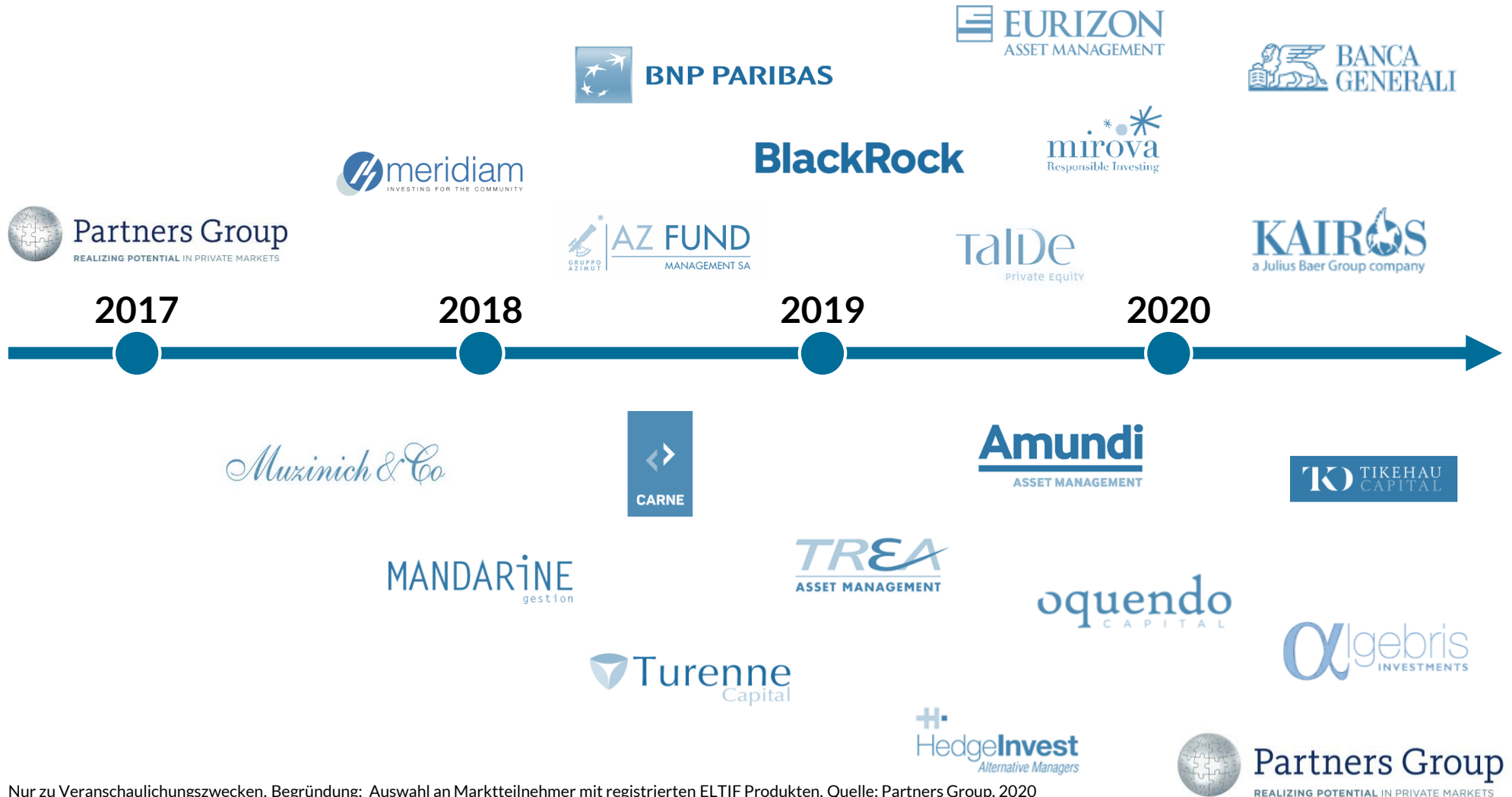
- ✓ **Regulierte und transparente** Fonds mit hohem Anlegerschutz
- ✓ **Performanceorientiert** (vs. vertriebsorientiert): Attraktive langfristige Anlagechancen
- ✓ **Institutionelle** Asset Manager mit Track-Record
- ✓ Absicherung der privaten **Altersvorsorge**
- ✓ **Europaweite** Vertriebszulassung / Skalierung
- ✓ **Finanzierungsquelle** für private Unternehmen und Infrastrukturanlagen

ELTIFs sind auf dem Weg sich als neuer Standard für Privatanleger durchzusetzen

Table of contents

1	Partners Group
2	Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?
3	Geschlossene Fonds - Die Vorteile
4	Geschlossene Fonds 2.0
	4.1 Das ELTIF Regime
	4.2 Ausblick
5	Anhang

Weitere Marktteilnehmer erkennen das Potenzial des ELTIF Regimes



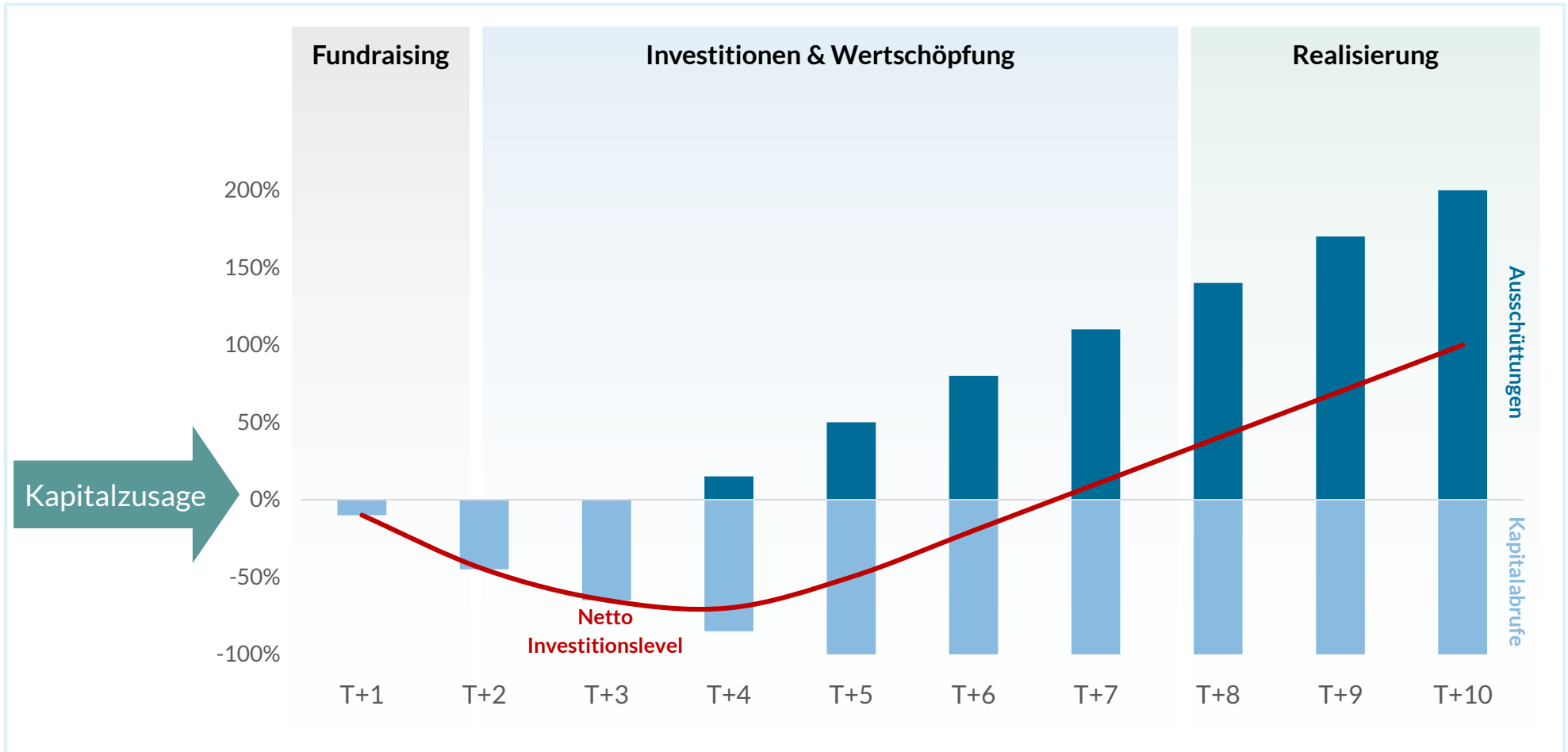
Nur zu Veranschaulichungszwecken. Begründung: Auswahl an Marktteilnehmer mit registrierten ELTIF Produkten. Quelle: Partners Group, 2020

Table of contents

1	Partners Group
2	Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?
3	Geschlossene Fonds - Die Vorteile
4	Geschlossene Fonds 2.0
	4.1 Das ELTIF Regime
	4.2 Ausblick
5	Anhang



Typische Funktionsweise eines ELTIFs: Kapitalzusagen, -abrufe, -ausschüttungen



Nur zu Veranschaulichungszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über künftige Ergebnisse aus. Es gibt keine Garantie, dass die Ziele erreicht werden. Quelle: Partners Group, 2020

Ihr Ansprechpartner

Markus Pimpl

Member of the Management

T +41 41 78 46 586

markus.pimpl@partnersgroup.com

Zugerstrasse 57

6341 Baar-Zug

Switzerland

T +41 41 784 60 00

partnersgroup@partnersgroup.com

www.partnersgroup.com



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

Haftungsausschluss

Dieses Material dient ausschliesslich zur Illustration und als Diskussionsgrundlage. Die darin enthaltenen Informationen dürfen keinesfalls als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für Wertpapiere verwendet oder verstanden werden. Bei einem Angebot von Wertpapieren müssen die Investoren bestimmte Voraussetzungen erfüllen, welche im Angebotsdokument dargelegt sind. Die Informationen in diesem Dokument sind vertraulich und dürfen weder als Ganzes noch auszugsweise vervielfältigt oder in Umlauf gebracht werden. Die Informationen sind für Präsentationszwecke in verkürzter Form dargestellt. Sie sind nicht vollständig und dürfen daher nicht als Grundlage für eine Kaufentscheidung dienen. Keine der hierin enthaltenen Beteiligungen wurde von der US Securities and Exchange Commission (SEC) oder der Börsenaufsicht irgendeines US-Bundesstaates oder eines anderen relevanten Hoheitsgebiets genehmigt bzw. abgelehnt. Ebenso wenig wurde die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation von irgendeiner anderen Behörde oder einem anderen Organ bestätigt. Jede gegenteilige Behauptung stellt eine Straftat dar. Alle hierin enthaltenen Informationen und Performancedaten wurden in gutem Glauben zusammengestellt. Partners Group gibt jedoch weder eine ausdrückliche noch implizite Zusicherung oder Garantie bezüglich der Genauigkeit oder Vollständigkeit der Informationen. Ferner ist keine der enthaltenen Informationen als Zusicherung oder Bestätigung der historischen oder künftigen Wertentwicklung zu werten. In diesem Material enthaltene Informationen können ganz oder teilweise auf hypothetischen Annahmen, Modellen und/oder sonstigen Analysen von Partners Group basieren, ohne dass diese notwendigerweise im Dokument dargelegt sind. Für die Angemessenheit dieser Annahmen, Modelle oder Analysen wird keine Zusicherung oder Garantie gegeben. Grafiken über die Portfoliozusammensetzung von Privatmarktinvestitionen dienen ausschliesslich als Orientierungshilfe und stellen keine Zusicherung der tatsächlichen Allokation von Privatmarktinvestitionen dar. Die hierin enthaltenen Informationen wurden aus unterschiedlichen Quellen gewonnen, die Partners Group für zuverlässig hält, ohne jedoch ihre Zuverlässigkeit zu garantieren. Sofern nicht anders vermerkt, sind alle wiedergegebenen Meinungen zum Erscheinungsdatum aktuell, können sich aber jederzeit ändern. Alle Daten, für die keine fremde Quelle angegeben ist, stammen von Partners Group. Es wird nicht zugesichert, dass bestimmte Werte oder Fonds in Zukunft vergleichbare Gewinne oder Verluste erzielen werden oder sollten wie in dieser Präsentation dargestellt. Die Brutto-Jahresrendite entspricht dem internen Zinsfuss (IRR) vor Managementgebühren, Organisationskosten und dem Gewinnanteil des Komplementärs. Soweit angegeben, sind jedoch in einigen Fällen die relevanten Honorare und Kosten des Komplementärs bereits abgezogen. Die Netto-Jahresrendite entspricht dem IRR nach Managementgebühren, Organisationskosten und dem Gewinnanteil des Komplementärs. Die tatsächlichen künftigen Renditen auf unrealisierte Investitionen richten sich unter anderem nach künftigen Betriebsergebnissen, Wert der Vermögenswerte, Marktbedingungen bei Veräusserung, anfallenden Transaktionskosten sowie Zeitpunkt und Form des Verkaufs. Alle diese Faktoren können von den Annahmen abweichen, auf denen die hierin enthaltenen prognostizierten Performancedaten basieren. Dementsprechend können auch die tatsächlich erzielten Renditen auf die unrealisierten Investitionen deutlich von den hierin genannten Renditen abweichen. Nichts in diesem Dokument ist als Prognose oder Projektion der künftigen Wertentwicklung einer Investition zu verstehen. Einige hierin enthaltene Informationen sind «zukunftsgerichtete Aussagen». Diese erkennt man an der Verwendung zukunftsgerichteter Begriffe wie «könnte», «wird», «sollte», «erwarten», «vorhersehen», «abzielen», «prognostizieren», «schätzen», «beabsichtigen», « fortfahren», «annehmen» bzw. entsprechender gegenteiliger Begriffe, Abwandlungen dieser Begriffe oder vergleichbarer Terminologie. Aufgrund verschiedener Risiken und Unwägbarkeiten können tatsächlich eintretende Ereignisse bzw. Ergebnisse oder die tatsächliche Wertentwicklung einer Investition deutlich von denjenigen in diesen zukunftsgerichteten Aussagen abweichen.

Wichtige Hinweise für Investoren in Australien (wo das Produkt zum Erwerb verfügbar ist): Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen werden von Partners Group Private Markets (Australien) Pty Limited ACN 624 981 282 AFSL 509285 (PGA) zur Verfügung gestellt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzproduktberatung dar und berücksichtigen nicht Ihre Ziele, Ihre finanzielle Situation oder Ihre Bedürfnisse. Sie sollten sich überlegen wie angemessen die Informationen in Bezug auf Ihre Ziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre Bedürfnisse sind. Sie sollten das Dokument des Produktes prüfen und ein Gespräch mit einem Finanzberater in Betracht ziehen, bevor Sie die Entscheidung treffen in das Produkt zu investieren oder weiterhin Anteile daran zu halten. Anteile am Produkt werden vom General Partner ausgegeben. Bitte wenden Sie sich an Ihren Partners Group Vertreter um das entsprechende Dokument für das Produkt zu erhalten.

Wichtige Hinweise für Investoren in Brasilien Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt und ist nicht als Verkaufsangebot für Wertpapiere zu verstehen. Die Wertpapiere dürfen in Brasilien nicht angeboten, verkauft, zurückgenommen oder übertragen werden, da ein öffentliches Angebot oder der öffentliche Vertrieb von Wertpapieren in Brasilien nur nach vorheriger Registrierung bei der brasilianischen Börsenaufsicht CVM zulässig ist. Personen, die in Brasilien Wertpapiere anbieten oder erwerben möchten, sollten sich bei ihrem eigenen Berater über die geltenden Registrierungsverfahren bzw. die Befreiung davon erkundigen.



Haftungsausschluss

Wichtige Hinweise für Investoren in Kanada Dieses Dokument wird Investoren im Namen der Partners Group AG präsentiert. Für deren Schwestergesellschaft Partners Group (USA) Inc. sind die hierin enthaltenen Aussagen ggf. nicht zutreffend. Partners Group (USA) Inc. ist als Markthändler (exempt market dealer) und Portfoliomanager gemäss dem Wertpapierrecht der einzelnen kanadischen Provinzen registriert. Für weitere Informationen zu Partners Group (USA) Inc. wenden Sie sich bitte an uns.

Wichtige Hinweise für Investoren in der Volksrepublik China Dieses Material wird Investoren im Namen der Partners Group AG durch deren Schwestergesellschaft Partners Group (Shanghai) Co., Ltd. präsentiert. Partners Group (Shanghai) Co., Ltd vertritt keine weiteren Rechtseinheiten. Keine der hierin dargestellten Produkte wurden der chinesischen Wertpapieraufsichtskommission (CSRC) oder anderen relevanten Staatsorganen der Volksrepublik China (VRC) vorgelegt oder von einer dieser Einheiten genehmigt/geprüft oder registriert. Die Produkte dürfen in der VRC nur dann Person angeboten, verkauft oder ausgegeben oder zum Wiederverkauf oder zur Wiederausgabe zur Verfügung gestellt werden, wenn alle in der VRC geltenden relevanten Gesetze und Bestimmungen vollständig erfüllt sind. Investoren in der VRC sind dafür verantwortlich, alle relevanten regulatorischen Genehmigungen/Lizenzen, Prüfungen und/oder Zulassungen einzuholen.

Wichtige Hinweise für Investoren im Internationalen Finanzzentrum Dubai Partners Group Advisors (DIFC) Ltd. ist von der Dubai Financial Services Authority (DFSA) reguliert. Dieses Material bezieht sich auf ein Finanzprodukt, das nicht von der DFSA reguliert oder zugelassen ist. Die DFSA ist nicht verpflichtet, irgendeinen Prospekt oder andere Dokumente zu diesem Finanzprodukt zu prüfen. Dementsprechend hat die DFSA dieses Dokument oder andere damit zusammenhängende Dokumente weder genehmigt noch irgendwelche Schritte zur Prüfung der darin enthaltenen Informationen unternommen, und ist auch nicht dazu verpflichtet. Das in diesem Dokument behandelte Finanzprodukt kann illiquide sein und/oder Beschränkungen beim Wiederverkauf unterliegen. Daher sollten Kaufinteressenten das Produkt in eigener Regie gründlich prüfen und sich an einen autorisierten Finanzberater wenden, falls Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen. Dieses Material und die damit verbundenen Finanzprodukte oder -dienstleistungen sind nur für professionelle Kunden im Sinne der DFSA verfügbar.

Wichtige Informationen für Anleger in Hong Kong Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in Hong Kong geprüft. Falls Sie zum Inhalt dieses Dokuments Fragen haben, sollten Sie sich durch einen unabhängigen Experten beraten lassen. Aktien oder Anteile der in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen dürfen in Hong Kong mittels Dokumenten weder angeboten noch verkauft werden. Davon ausgenommen ist das Anbieten oder Verkaufen an a) "professional investors" gemäss der "Securities and Futures Ordinance" (Chapter 571 of the Laws of Hong Kong) (nachfolgend "SFO") und weiterer Regulierungen unter der SFO; oder b) in den übrigen Fällen, in denen ein Dokument nicht als Prospekt im Sinne der "Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance" (Chapter 32 of the Laws of Hong Kong) (nachfolgend "CO") gilt oder in Fällen, die nicht als Angebot an die Öffentlichkeit gemäss CO gelten. Aktien oder Anteile der in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen sind nur für Personen ausserhalb von Hong Kong oder nur für "professional investors" gemäss SFO und weiterer Regulierungen unter der SFO bestimmt und werden nur an solche Personen verkauft. **Der Inhalt dieses Dokuments richtet sich daher nur an "professional investors" gemäss SFO und weiterer Regulierungen unter der SFO.** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen daher nicht als Vertrieb an Investoren in Hong Kong ausgelegt werden mit der Ausnahme von "professional investors" gemäss SFO und weiterer Regulierungen unter der SFO.

Wichtige Hinweise für Investoren in Italien Dieses Material wird Investoren im Namen der Partners Group (Luxembourg) S.A., Milan Branch, eine eingeschriebene Niederlassung im Register der Italienischen Nationalbank (Registrationsnummer 11), präsentiert. Partners Group (Luxembourg) S.A., Milan Branch ist eine Zweigniederlassung von Partners Group (Luxembourg) S.A., ein lizenzierter AIFM unter der Aufsicht der luxemburgischen Finanzmarktaufsicht CSSF. Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt und dient nicht als Angebot eines Wertpapiers. Gemäss diesem Dokument dürfen weder Anteile angeboten werden noch dürfen Schreiben, Werbung oder andere Dokumente, welche sich auf diese Anteile beziehen und gegen entsprechende Gesetze verstossen würden, in Italien oder einem in Italien ansässigen Investor publiziert oder zur Verfügung gestellt werden.

Wichtige Hinweise für Investoren in Japan: Partners Group Japan Kabushiki Kaisha ist für ihr Geschäft mit Finanzinstrumenten beim lokalen Finanzamt Kanto mit der Nummer 3099 registriert. Partners Group Japan Kabushiki Kaisha ist Mitglied des Vereins für Unternehmen der Typ II-Finanzinstrumente (Type II Financial Instruments Firms Association). Die zuständige Schlichtungsstelle für alle Beschwerden oder Streitigkeiten bezüglich des Geschäfts mit Typ II-Finanzinstrumenten ist das Financial Instruments Mediation Assistance Center ("FINMAC") (phone +81 3 3667 8009 Fax +81 3 3669 9833).



Haftungsausschluss

Wichtige Hinweise für Investoren in Korea Dieses Dokument wurde ausschliesslich für Informationszwecke erstellt und ist nicht als Verkaufsangebot für Wertpapiere zu verstehen. Die Wertpapiere dürfen in Korea nicht angeboten, verkauft, zurückgenommen oder übertragen werden, da das öffentliche Angebot oder der öffentliche Vertrieb von Wertpapieren in Korea nur nach vorheriger Registrierung bei der koreanischen Börsenaufsicht zulässig ist. Bitte beachten Sie, dass die koreanische Niederlassung von Partners Group Singapore Pte. Ltd. nicht in Korea registriert ist.

Wichtig Informationen für Anleger in Singapur Partners Group (Singapore) Pte. Ltd. verfügt über eine "Capital Markets Services Licence (Fund Management)" der "Monetary Authority of Singapore (MAS)" (nachfolgend "MAS"), Lizenz Nummer CMS1000493-1. Die in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen sind von der MAS weder zugelassen noch anerkannt und Anteile solcher Kapitalanlagen dürfen Retailanlegern nicht angeboten werden. Der Inhalt dieses Dokuments richtet sich ausschliesslich an Personen, die als "institutional investors" gemäss "Section 4A" des "Securities and Futures Act of Singapore", Chapter 289, (nachfolgend "SFA") oder als "relevant persons" gemäss "Section 305(5)" des SFA qualifizieren.

Wichtige Hinweise für Investoren in Schweden Diese Marketingunterlagen sind nicht bei der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde Finansinspektionen registriert oder von ihr genehmigt. Dementsprechend darf dieses Dokument nur dann in Schweden ausgegeben und die darin präsentierten Anteile vermarktet und zum Verkauf angeboten werden, wenn dies kein öffentliches Angebot in Schweden gemäss dem schwedischen Gesetz zum Handel mit Finanzinstrumenten (1991:980) oder dem schwedischen Investmentfondsgesetz (2004:46) darstellt.

Wichtige Hinweise für Investoren in der Schweiz Dieses Dokument ist Werbung und dient zu Werbezwecken. Die genannte kollektive Kapitalanlage wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht ("FINMA") nicht zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger gemäss Art. 120 Abs. 1 bis 3 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG) (in der aktuell gültigen Fassung), bewilligt. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse (Schweiz) AG (Postadresse: Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich), Vertreter ist die Partners Group AG (Postadresse: Partners Group AG, Zugerstrasse 57, 6341 Baar, Schweiz). Der Prospekt, die Satzung und weitere Informationen wie z.B. Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sowie Informationen zur historischen Wertentwicklung sind kostenlos bei der Partners Group AG erhältlich.

Wichtige Hinweise für Investoren in Grossbritannien Die hierin enthaltenen Produkte gelten als kontrollierte Investitionen im Sinne von Paragraph 21 des Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA; restrictions on financial promotion). Ferner sind sie unregulierte kollektive Anlagen im Sinne von Paragraph 238 FSMA. Dieses Memorandum unterliegt nicht der allgemeinen Beschränkung gemäss Paragraph 21 und 238 FSMA bezüglich der Einladung oder Aufforderung zur Durchführung von Investitionen, da es sich nur an Personen richtet, an welche die Ausgabe dieses Dokuments rechtlich zulässig ist.

Wichtige Hinweise für Investoren in den USA Der Verkauf, Wiederverkauf oder die Übertragung aller hierin beschriebenen Anteile ist nur zulässig unter Einhaltung (i) der Satzung des Fonds sowie (ii) der geltenden Wertpapiergesetze, einschliesslich des US Securities Act von 1933 und des US Investment Company Act von 1940 (jeweils in ihrer aktuellen Fassung). Alle in diesem Dokument behandelten Investitionen stehen unter Verwaltung einer der folgenden Einheiten: (i) Partners Group AG (nicht bei der SEC registriert als Anlageberater gemäss US Investment Advisers Act von 1940 in seiner aktuellen Fassung («Beratergesetz»), (ii) Partners Group (USA) Inc. (registriert als Anlageberater gemäss Beratergesetz), oder (iii) einer anderen Beratungseinheit von Partners Group. Für weitere Informationen zur Verwaltung spezieller Vermögenswerte durch Partners Group sprechen Sie uns gerne an.

