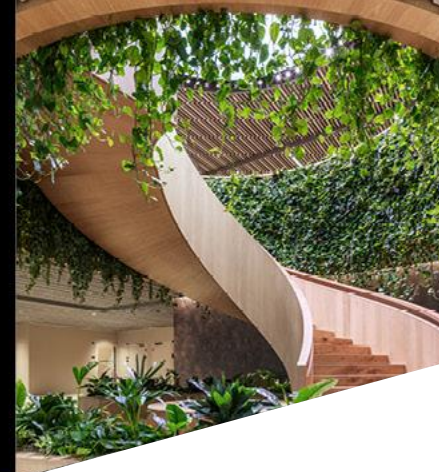


Assetklasse Private Credit: Chancen und Risiken

München: 10. Juni 2026

Nur für den institutionellen Gebrauch - nicht für die öffentliche
Verbreitung.



Heutiger Referent



Stefan Krause
Senior Asset Class Manager
Partners Group



Built Differently to Build Differently

Partners Group: Eine globale, stabile und unabhängige Privatmarktplattform¹

>30 Jahre
Investitionserfahrung

USD 185 Mrd.
AUM¹

ca. 2'000
Mitarbeiter²

24 Büros
weltweit

ca. 25%
der Aktionäre sind
Mitarbeiter

Partners Group Credit Plattform Highlights

>USD 40 Mrd.
Private Credit AuM¹

>600
Private Credit Investitionen seit
2002³

>20
Jahre Erfahrung



Quelle: Partners Group (2026). Nur zu Illustrationszwecken. ¹ Ungeprüft, einschließlich aller Partners Group Tochtergesellschaften, Stand 31. Dezember 2025. ² Teamzahlen Stand 31. Dezember 2025, beinhaltet >1.700 Partners Group und >200 Empira Mitarbeiter. ³ Stand 31. Dezember 2025.

Direct Lending im Private Credit Kontext

Was ist Direct Lending?

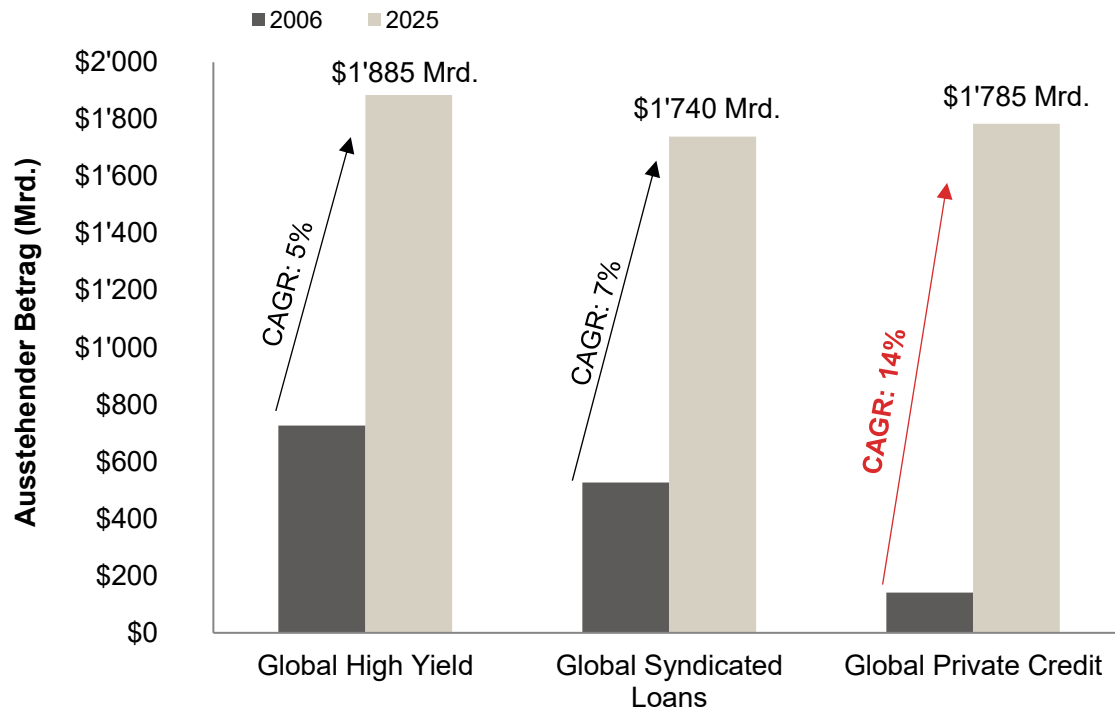
- **Direct Lending** ist die **direkte Bereitstellung von Fremdkapital an Unternehmen durch nicht-bankliche Kreditgeber**.
- Der Zugang zu Investitionen erfolgt **über direkte Beziehungen zu Unternehmen oder zu deren Eigentümern**, häufig **Private Equity Sponsoren**.
- Kreditgeber **führen die Prüfung des Unternehmens durch und strukturieren die Finanzierung gemeinsam mit dem Kreditnehmer**.
- Die Kredite werden typischerweise **von einem kleinen Kreis von Investoren bereitgestellt** und **über die Laufzeit gehalten**.

Direct Lending – verschiedene Einsatzmöglichkeiten

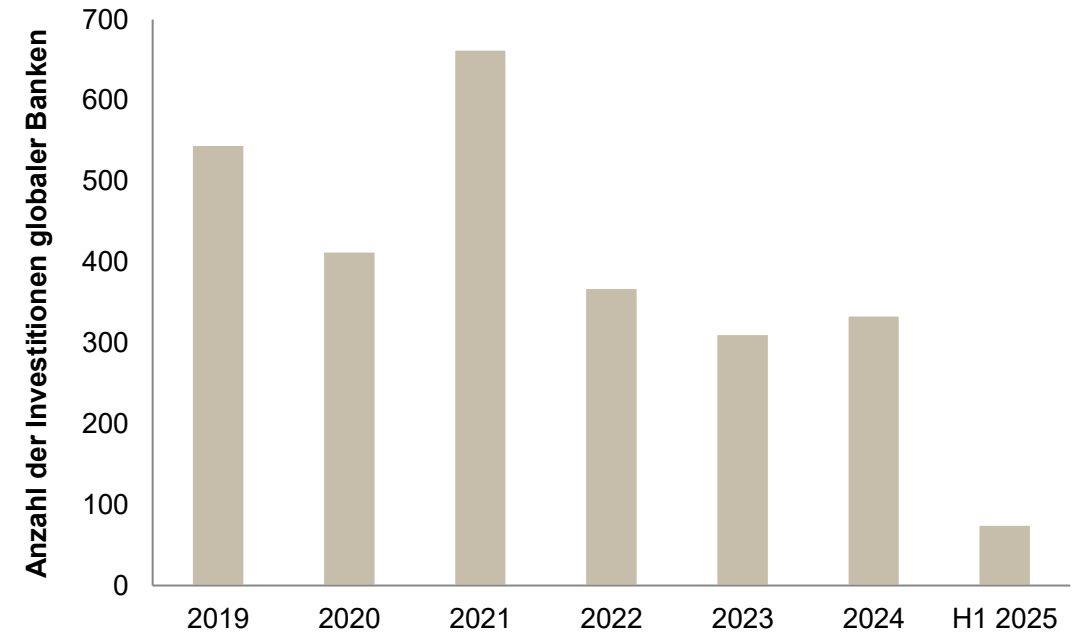
| | | | | |
|---|--|---|---|--|
| 1 | Private Equity-Akquisitionen | ▶ | ✓ | Eigenkapitalbeitrag reduzieren und flexiblere Strukturen ermöglichen |
| 2 | Transformative oder Add-on-Akquisitionen | ▶ | ✓ | Wachstum mit geringerem Cash-Eigenkapital ermöglichen |
| 3 | Wachstumskapital | ▶ | ✓ | Wachstumsopportunitäten ermöglichen |
| 4 | Refinanzierung von Bankkreditgebern | ▶ | ✓ | Exit weniger flexibler Bankkreditgeber ermöglichen |
| 5 | Konsolidierung der Aktionärsbasis | ▶ | ✓ | Buy-out von Minderheits-Aktionären ermöglichen |
| 6 | Dividende an Aktionäre | ▶ | ✓ | Eigenkapitalrisiko reduzieren |

Attraktives Marktumfeld treibt Opportunitäten im Direct Lending

Wachstum von Private Credit übertrifft andere globale Kreditmärkte¹



Die Risikobereitschaft der Banken ist in den letzten Jahren zurückgegangen

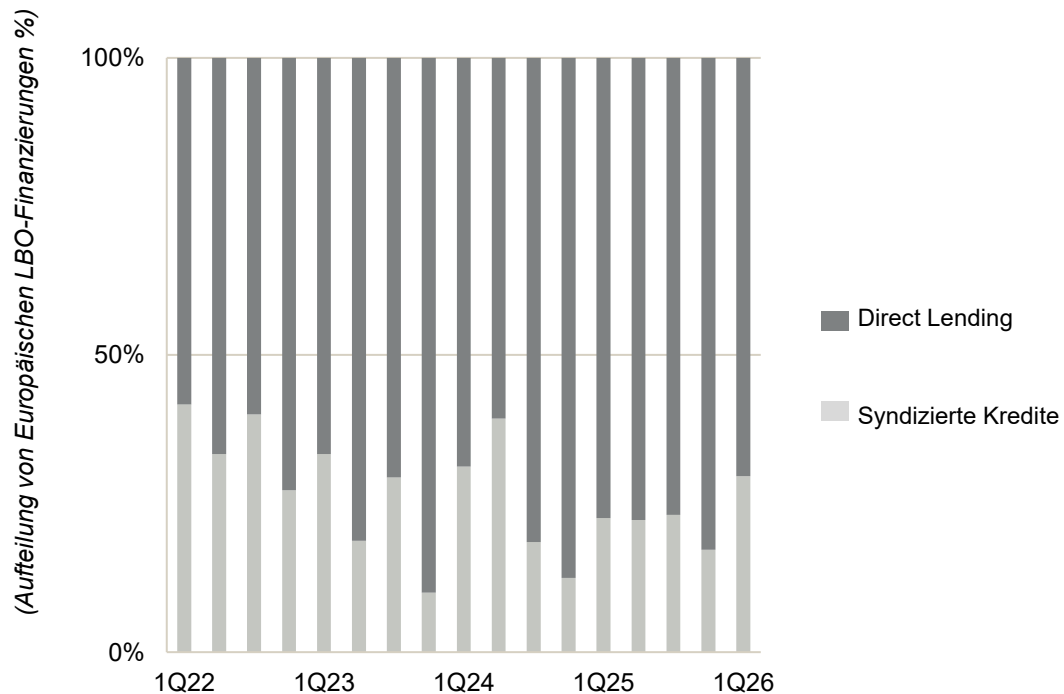


Quelle: Partners Group (2026), PitchBook, Preqin (31. Dezember 2025). 1 Stand: 31. Dezember 2025. Ausstehendes Private Credit Volumen per 30. Juni 2025. Preqin-Daten basieren in der Regel auf freiwilligem Reporting von Fonds und sind daher möglicherweise nicht repräsentativ für den Gesamtmarkt. Die Daten können zugunsten von Fonds mit höherer Performance verzerrt sein. Zudem ist die Vergleichbarkeit der einbezogenen Fonds eingeschränkt. Änderungen in der Datenbasis im Zeitverlauf können dazu führen, dass Fonds neu erfasst werden oder aus der Erhebung herausfallen, wodurch ein sogenannter Survivorship Bias entstehen kann. Nur zu Illustrationszwecken.

Streng vertraulich

Direct Lending ist die bevorzugte Finanzierungslösung für Unternehmen

Unternehmen bevorzugen Direct Lending Lösungen...



... weil:



Schnelligkeit | Sicherheit der Konditionen & Bereitstellung des Kapitals



Bilaterale Verhandlung | typischerweise 1-2 Kreditgeber



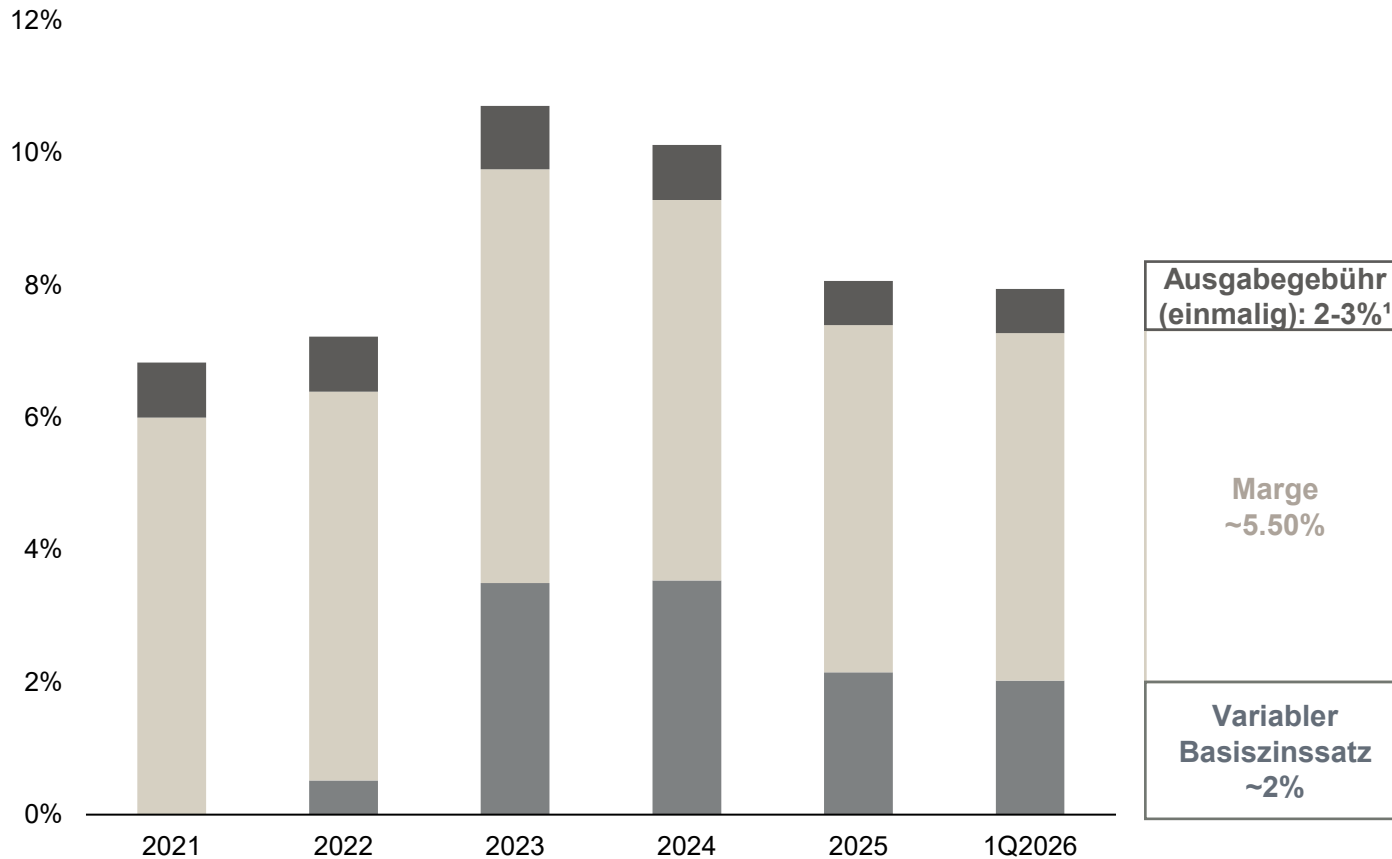
Maßgeschneiderte Struktur | Add-on-Kapital



Vertraulichkeit | kein Rating notwendig

Renditekomponenten im Direct Lending

Typische Gesamtrendite für europäische Senior Direct Lending Investitionen

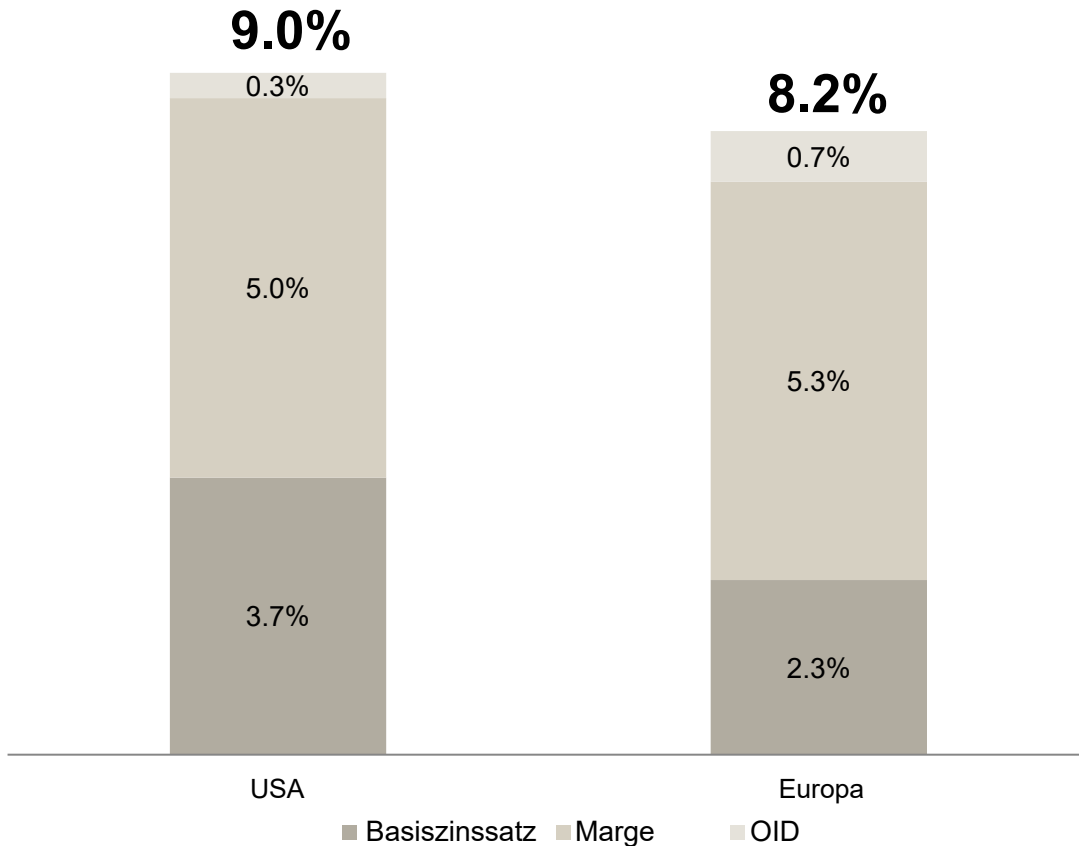


- **Variabler Basiszinssatz** (z.B. EURIBOR)
 - Bietet **Absicherung gegen Inflationsrisiken**
- **Marge** ist die Zinsmarge, die von der Kreditqualität des Kreditnehmers abhängt
- Die einmalige **Ausgabegebühr** von 2-3% trägt ebenfalls zur Rendite bei
- Kredite haben einen **Vorauszahlungsschutz** für die ersten 1 bis 2 Jahre

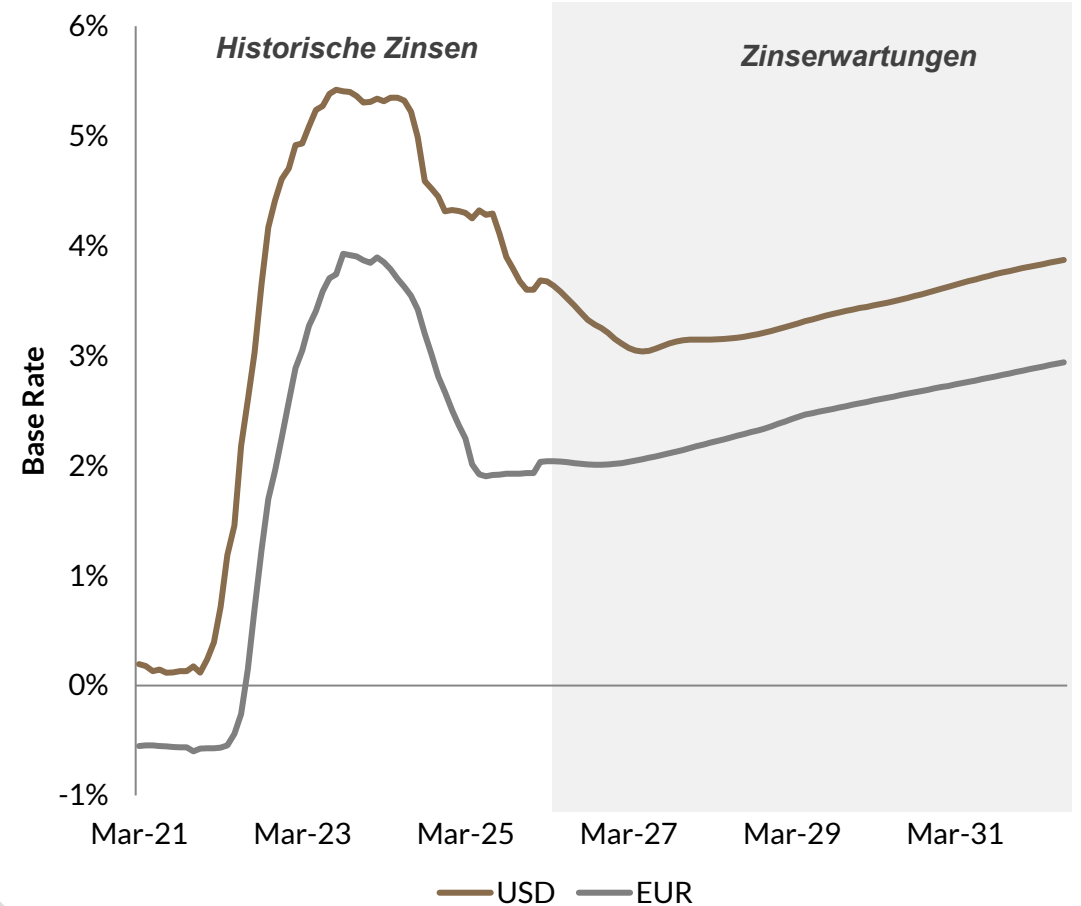
Quelle: Partners Group (2026). Nur zu Illustrationszwecken. Basiszinssatz: Bloomberg (2026). Tatsächliche Zahlen/Ereignisse können abweichen und erheblich variieren. 1 Die einmalige Ausgabegebühr wird voraussichtlich eine zusätzliche Rendite von ca. 0.66% bis 1% über eine typische Haltedauer von 3 Jahren generieren.

Indikative Renditen im aktuellen Zinsumfeld: USA vs. Europa

Attraktive Direct Lending Renditen

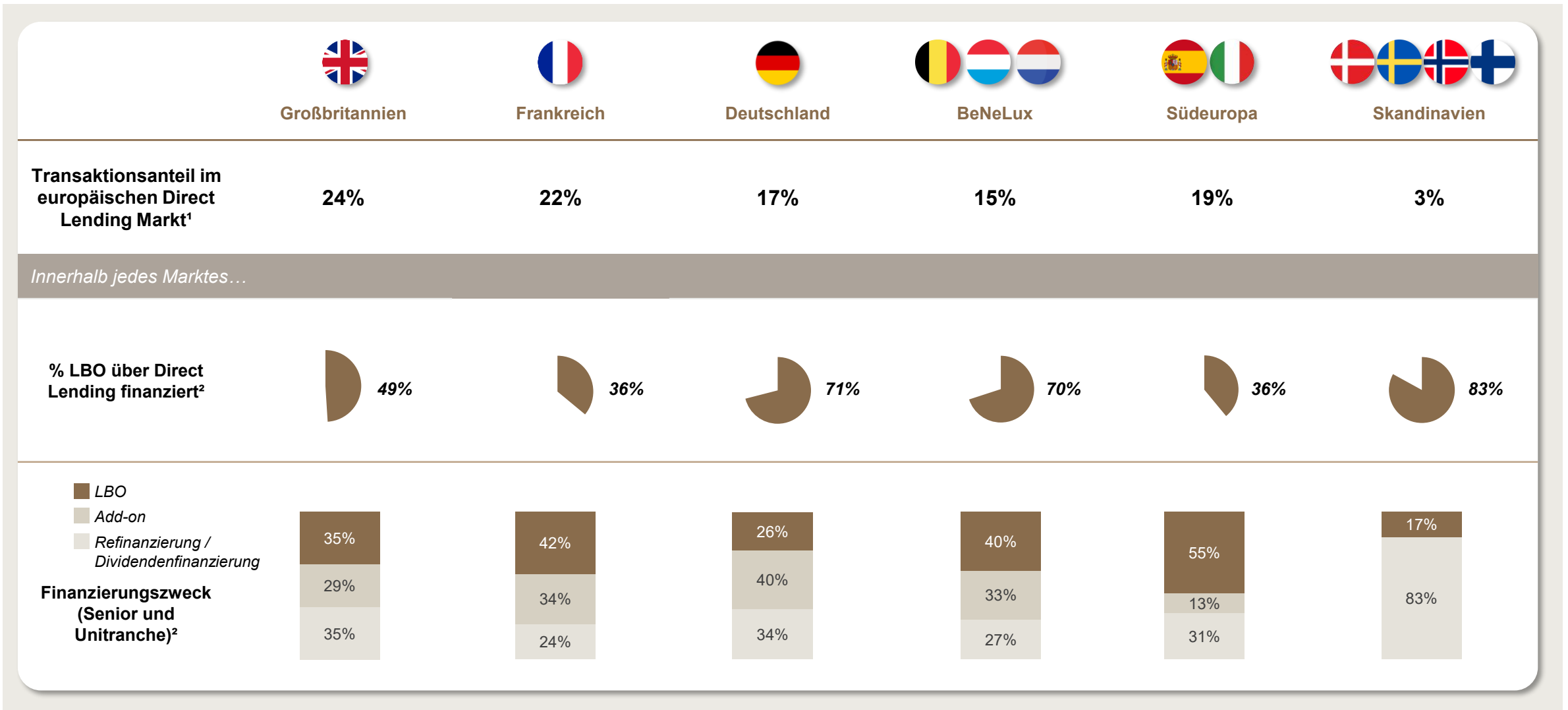


Basiszinssätze bleiben erhöht



Quelle: Partners Group (2026). Die indikative Marge und OID basieren auf den Investitionen und der Pipeline von Partners Group. Original Issue Discounts (OIDs) werden über einen Zeitraum von 3 Jahren amortisiert. Der Basiszinssatz spiegelt den durchschnittlichen 3-Monats-Satz pro Jahr wider, Stand März 2026. Vergangene Wertentwicklung garantiert keine zukünftigen Ergebnisse. Die tatsächliche Entwicklung der Investitionen hängt von vielen Faktoren ab und kann erheblich abweichen. Nur zu Illustrationszwecken.

Der Direct Lending Markt unterscheidet sich je nach Region



Quelle: Partners Group (2026). 1 Houlihan Lokey MidCapMonitor Q1 2026. Marktanteil nach Anzahl der Transaktionen in ausgewählten Regionen für Q1 2026. 2 Houlihan Lokey MidCapMonitor Zahlen für Q1 2026. Die Analyse der Finanzierungszwecke umfasst sowohl Direct Lending als auch BSL. Nur zu Illustrationszwecken.

Öffentliche Kreditmärkte vs. Direct Lending

| Merkmal | Öffentliche Kreditmärkte | Direct Lending |
|--------------------------------|---|---|
| Instrument | Anleihe | Kredit |
| Prüfungs- informationen | Kontrolliert , nicht sehr detailliert | Detailliert ; teils mit Informationen, die im öffentlichen Kreditmarkt nicht zur Verfügung stehen |
| Bewertungen | Bewertung von großen, liquiden Anleihen | Keine Bewertung erforderlich |
| Besicherung | Unbesichert , was zu geringeren Rückflüssen als bei Private Debt führt | Besicherung durch Vermögenswerte , was zu höheren Rückflüssen führt |
| Zinssätze | Fixed | Variabel |
| Kapitalwerte | Höhere Zinssensitivität durch feste Verzinsung. | Geringere Zinssensitivität durch variable Verzinsung |
| Märkte | OTC handelbar und an Börsen | Nicht börsennotiert |
| Liquidität | Liquide | Geringer als im öffentlichen Kreditmarkt |
| Konditionen | Begrenzte Verhandlungsmacht aufgrund von mehreren Marktteilnehmer | Größerer Einfluss auf die Verhandlung und Strukturierung, da Kredite an einen Kreditgeber/kleine Gruppe von Kreditgebern ausgegeben wird |
| Kreditabsicherungs- klausel | Begrenzt | Üblich |

Quelle: Partners Group (2026). Nur zu Illustrationszwecken. Die Aufnahme dieser Merkmale dient ausschließlich Vergleichszwecken. Die tatsächlichen Merkmale können dennoch variieren. Informationen beruhen auf typischerweise auftretenden Merkmalen.

Streng vertraulich

Fallstudie: Dienstleister für Grundwassermanagement

Dienstleister für Grundwassermanagement für Infrastruktur- und Bauprojekte

€24 Mio.
EBITDA

4.3x
Gesamtnetto-
verschuldung

52%
Eigenkapitalunterlegung



STANDORT
Deutschland

Vertraglich vereinbarte Umsatzbasis mit starker Visibilität: Hohe Umsatztransparenz aufgrund eines umfangreichen Auftragsvolumens und eines begrenzten Wettbewerbs bei Großprojekten infolge von Kapazitätsengpässen auf dem Markt, die die Projektgewinnraten erhöhen.

Starkes Leistungsversprechen: Bietet Dienstleistungen im Bereich Grundwassermanagement an, darunter (i) Entwässerung, (ii) Grundwasserreinigung, (iii) temporäre Pumpeninstallationen und (iv) Bodenschutzprodukte für Infrastruktur- und Bauprojekte. Die hohe Kundenzufriedenheit und die Fähigkeit, große Projekte termingerecht auszuführen, führen zu einer starken Erfolgsbilanz.

Großer und stabiler Endmarkt: Das Wachstum des deutschen und niederländischen Entwässerungsmarktes mit einem Volumen von EUR 0.5 Mrd. wird angetrieben durch (i) eine starke Nachfrage nach Infrastruktur, (ii) erhöhte Reinigungsanforderungen infolge strengerer Vorschriften und (iii) einen anhaltenden Mangel an qualifizierten Arbeitskräften.



Abschluss: Januar 2025

E + 5.25% (0.00% Floor)
97.50 OID

Preisgestaltung auf Basis der Gesamt-
nettoverschuldung

Vorauszahlungsschutz
NC1, 101, 6 Monate

Kreditabsicherungsklausel
Gesamtnettoverschuldung

Kapitalstruktur
€105 Mio. Unitranche,
€45 Mio. Akquisitionseinrichtung



Quelle: Partners Group (2026). Alle Investitionskennzahlen zum Zeitpunkt des Abschlusses der Transaktion. Es gibt keine Garantie, dass die oben genannte Anlagestrategie umgesetzt wird oder dass ähnliche Investitionen getätigt werden. Nur für illustrative Zwecke. Dieses Investitionsbeispiel gibt einen Überblick über eine kürzlich getätigte Fremdkapitalinvestition in einen Anbieter von Dienstleistungen für Grundwassermanagement und -reinigung. Ausgewählte Anlagen stellen eine Auswahl von Private Credit Investitionen dar, die Partners Group im Auftrag ihrer Investoren getätigt hat. Die gezeigten Beispiele stellen Transaktionen dar, die im Jahr 2025 getätigt wurden, und können Teil mehrerer Credit und offener Produkte sein, die von Partners Group verwaltet werden. **Streng vertraulich**

Risiken

Die Risiken sind nicht abschließend aufgeführt, und Anleger sollten sich auf die relevanten Fondsdokumente wie den Prospekt und gegebenenfalls das Informationsblatt mit den wesentlichen Anlegerinformationen beziehen, um die vollständige Liste der Risiken zu erfahren, denen der Fonds unterliegt.

| | |
|--|---|
| Risiko des Totalverlusts | Eine Investition in diesen Fonds birgt Risiken. Der Wert der Investition und die daraus generierten Einnahmen unterliegen erheblichen Schwankungen, und es besteht die Möglichkeit, dass ein Anleger den vollständigen ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhält oder einen Totalverlust erleidet. In extremen Fällen birgt der vollständige Ausfall der Rückzahlung seiner Kapitalanlage ein Risiko für persönliche Insolvenz für den Anleger. |
| Illiquiditätsrisiko | Der Fonds hat eine Mindestlaufzeit von 10 Jahren. Sie kann um weitere 3 Jahre verlängert werden. Der Fonds ist für Anleger während dieser maximal dreizehn Jahre illiquide und eignet sich nicht für Anleger, die nicht bereit oder in der Lage sind, Kapital über diesen Zeitraum zu investieren. Es wird nicht erwartet, dass sich ein Sekundärmarkt für den Fonds entwickelt. Illiquidität kann sich aus dem Fehlen eines Sekundärmarkts für Fondsanteile sowie aus rechtlichen oder vertraglichen Beschränkungen für deren Weiterverkauf durch den Fonds oder seine Anlagen ergeben. Daher sollte ein Anleger Zahlungsverpflichtungen unter der Annahme eingehen, dass die Anteile am Teilfonds nicht eingelöst werden können und keine Genehmigung für einen Transfer erteilt wird.. |
| Blind-Pool-Risiko | Die Funktionsweise des Fonds ermöglicht es einem Anleger nicht, die Anlagen des Teilfonds vor der Investition zu bewerten. Diese sind oft zum Zeitpunkt der Zeichnung noch nicht festgelegt. Aufgrund des Mangels an Transparenz zum Zeitpunkt der Zeichnung kann der Anleger kein detailliertes Bild von den einzelnen Anlagen des Fonds im Voraus erhalten und daher die damit verbundenen Risiken nicht abschätzen. |
| Prognoserisiko | Die aktuelle Entwicklung oder historische Entwicklung anderer Investmentfonds des Managers oder seiner verbundenen Unternehmen sind kein Indikator für die zukünftige Performance des Fonds. Es kann keine Garantie dafür geben, dass der Administrator vergleichbare Ergebnisse oder bestimmte Einnahmen erzielen wird. Der Fonds ist eine neu aufgelegte Investition und verfügt über keine historischen Daten. Der Wert von Investitionen kann sowohl steigen als auch fallen, und ein Anleger kann wesentlich weniger zurückbekommen als ursprünglich investiert. Die vergangene Performance, insbesondere anderer Investitionen des Managers, ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse des Teilfonds. |
| Fondsspezifisches Anlagerisiko | Ein bestimmter (hoher) Grad der Diversifikation in verschiedene Vermögenswerte kann nicht garantiert werden. Der Fonds kann nur an einer begrenzten Anzahl von Investitionen teilnehmen. Dadurch kann die Performance des Fonds erheblich durch eine ungünstige Performance einer einzelnen Investition beeinflusst werden. |
| Risiko verspäteter Zahlungen durch andere Anleger | Wenn ein oder mehrere Anleger einer Aufforderung zur Kapitalabrufung nicht nachkommen und die von anderen Anlegern geleisteten Zahlungen unzureichend sind, kann der Fonds seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit möglicherweise nicht erfüllen. Als Folge kann der Fonds erheblichen Strafen ausgesetzt sein. Dies, zusammen mit den nicht für Investitionen verfügbaren Mitteln, kann die Möglichkeiten zur Diversifizierung von Investitionen einschränken und sich erheblich negativ auf die Renditen der Anleger auswirken (einschließlich derjenigen, die nicht in Verzug geraten). Dadurch könnte die Performance des Teilfonds erheblich negativ beeinflusst werden. Dies betrifft auch den Wert der Kapitalanlagen aller anderen Anleger und kann zu erheblichen Verlusten für sie führen. |
| Laufzeitrisiko | Es ist nicht möglich, dass der Teilfonds Anteile vor Ablauf der Laufzeit des Teilfonds einlöst (einschließlich etwaiger Verlängerungen). Gemäß den vertraglichen Bedingungen des Teilfonds kann ein Anleger die Einlösung seiner Anteile nicht vor Ende der Laufzeit des Teilfonds (möglicherweise einschließlich Verlängerungen) beantragen. Abweichend hiervon kann etwas anderes gelten, wenn dies zur Einhaltung geltender Gesetze oder Vorschriften erforderlich ist |
| Mehrere Kostenstufen | Der Fonds und seine Investitionen verursachen und/oder berechnen Verwaltungs- und/oder Verwaltungskosten sowie Anreizprämien. Anleger tragen ihren Anteil an diesen Gebühren proportional. |
| Steuerliche Risiken | Mit der Investition in den Fonds sind komplexe Einkommensteuer- und andere steuerliche Überlegungen verbunden. Diese sind für jeden potenziellen Anleger unterschiedlich. Jeder potenzielle Anleger wird ermutigt, die Informationen im Zusatz zum Prospekt zu steuerlichen Aspekten für deutsche Anleger zu lesen und seinen Steuerberater zu Fragen der Einkommensteuer und anderen steuerlichen Auswirkungen einer Investition in den Fonds zu konsultieren. |
| Abhängigkeit von Partners Group (Luxemburg) S.A | Partners Group (Luxemburg) S.A. hat volle Ermessensfreiheit bei der Identifizierung, Strukturierung, Zuweisung, Ausführung, Verwaltung, Überwachung und Liquidation der Investitionen des Teilfonds. Eine vorherige Konsultation mit den Anlegern findet nicht statt. Daher muss sich ein Anleger auf die Fähigkeiten des Managers verlassen. Ein Anleger sollte nicht in den Fonds investieren, wenn er nicht bereit ist, alle Investitions- und Managemententscheidungen des Fonds dem Manager anzuvertrauen. |
| Währungsrisiko | Die Anlagen des Teilfonds können in einer anderen Währung als der Währung des Fonds investiert sein. Der Teilfonds erhält die Einnahmen, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Investitionen in der anderen Währung. Wenn der Wert dieser Währung im Verhältnis zur Währung des Teilfonds fällt, verringert sich der Wert solcher Investitionen und somit auch der Wert der Anlagen des Fonds. |
| Risiken im Zusammenhang mit Devisentermingeschäften | Der Fonds kann Devisentermingeschäfte eingehen, um sich gegen ungünstige Währungs-, Zins- oder andere Risiken abzusichern. Obwohl solche Transaktionen bestimmte Risiken reduzieren, können sie andere Risiken mit sich bringen. Unerwartete Änderungen der Wechselkurse oder anderer Faktoren können zu einer schlechteren Gesamtleistung des Fonds führen, als wenn er keine Absicherungsgeschäfte eingegangen wäre |

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 Anlagen, 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 Partners Group (UK) Limited (ABN 41 130 021 484) ist von der Financial Conduct Authority (FCA) nach britischem Recht zugelassen und reguliert. Dieses Recht unterscheidet sich von australischem Recht und erfordert nicht das Vorliegen einer australischen Finanzdienstleistungslizenz.

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 Registrierungsvorschriften bzw. die Befreiung davon erkundigen.

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.

Haftungsausschluss

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 Reoffering, 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 Dieses Material bezieht sich auf ein Finanzprodukt, das nicht von der Dubai Financial Services Authority (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.

Wichtige Hinweise für Investoren in Frankreich Dieses Informationsmaterial wird Investoren auf eigene Anfrage durch Partners Group (France) SAS präsentiert. Partners Group (France) SAS genießt als Verbandsmitglied von Anacofi und Anacofi-Cif unter der Nr. E002832 den Status als französischer Finanzberater (Conseiller en investissements financiers) und unterliegt damit der Regulierung der französischen Börsenaufsicht (Autorités des marchés financiers, AMF). Partners Group (France) SAS handelt im Namen der Partners Group AG und einzelner ihrer Schwestergesellschaften. Bei allen in diesem Dokument aufgeführten Produkten handelt es sich für die Zwecke des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (MFC) entweder um nicht-französische, nicht harmonisierte offene kollektive Anlagen oder um nicht-französische geschlossene Fonds. Keines der Produkte wurde oder wird der AMF vorgelegt bzw. von ihr genehmigt/geprüft oder registriert. Dementsprechend ist auch die Verkaufsförderung der Produkte und die Distribution aller damit verbundenen Unterlagen gesetzlich beschränkt. Die offenen kollektiven Anlagen dürfen ausschliesslich qualifizierten Investoren auf deren Anforderung offeriert werden. Die geschlossenen Fonds dürfen nur qualifizierten Investoren angeboten werden, die bei einer Privatplatzierung im eigenen Namen handeln. Die an einem Produkt erworbenen Anteile dürfen nur gemäss den Bestimmungen des MFC auf direktem oder indirektem Wege öffentlich vertrieben oder wiederverkauft werden. Potenzielle Investoren sollten sich an ihren eigenen autorisierten Finanzberater wenden.

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 Der Fonds ist kein UCITS-Fonds, und es wurde und wird bei den italienischen Behörden keine Genehmigung zum Verkauf von Anteilen in Italien beantragt. Ohne entsprechende Genehmigung dürfen auf italienischem Hoheitsgebiet laut den geltenden Gesetzen und Bestimmungen keine Anteile zum Verkauf angeboten werden. Dieses Dokument ist nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für Anteile auf italienischem Hoheitsgebiet zu verstehen.

Haftungsausschluss

Gemäss diesem Dokument dürfen die Anteile nicht in Italien bzw. keinem italienischen Investor angeboten werden, und es dürfen keine Rundschreiben, Werbeschriften oder sonstigen Dokumente oder Angebotsunterlagen bezüglich dieser Anteile veröffentlicht, ausgegeben oder zur Verfügung gestellt werden, sofern damit gegen relevante italienische Gesetze und Bestimmungen verstossen würde. Personen in Italien darf dieses Memorandum nur auf ausdrückliche eigene Anforderung zur Verfügung gestellt werden, wenn sich der Interessent auf eigene Initiative direkt an den Fonds, seine Sponsoren oder die Platzierungsstelle wendet.

Wichtige Hinweise für Investoren in Japan Die Partners Group AG ist für ihr Geschäft mit Finanzinstrumenten in Japan beim Finanzamt Kanto unter der Nr. 2141 registriert. Die Partners Group AG ist Mitglied des japanischen Anlageberaterverbandes (Japan Investment Advisers Association). Die zuständige Schlichtungsstelle für alle Beschwerden oder Streitigkeiten bezüglich des Geschäfts mit Typ II-Finanzinstrumenten oder Anlageberatung ist das Financial Instruments Mediation Assistance Center (FINMAC; Telefon: ++81 (3) 3667 8009, Fax: +81 43 3 3669 9833).

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 Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse AG (Postadresse: Credit Suisse AG, Zahlstellen Services, TSZA42, P.O. Box 100, CH-8070 Zürich), 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 im Büro des General Counsel 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 Anlagen durch Partners Group sprechen Sie uns gerne an.