

Wir berichten

Halbjahresbericht 2023



Inhaltsverzeichnis

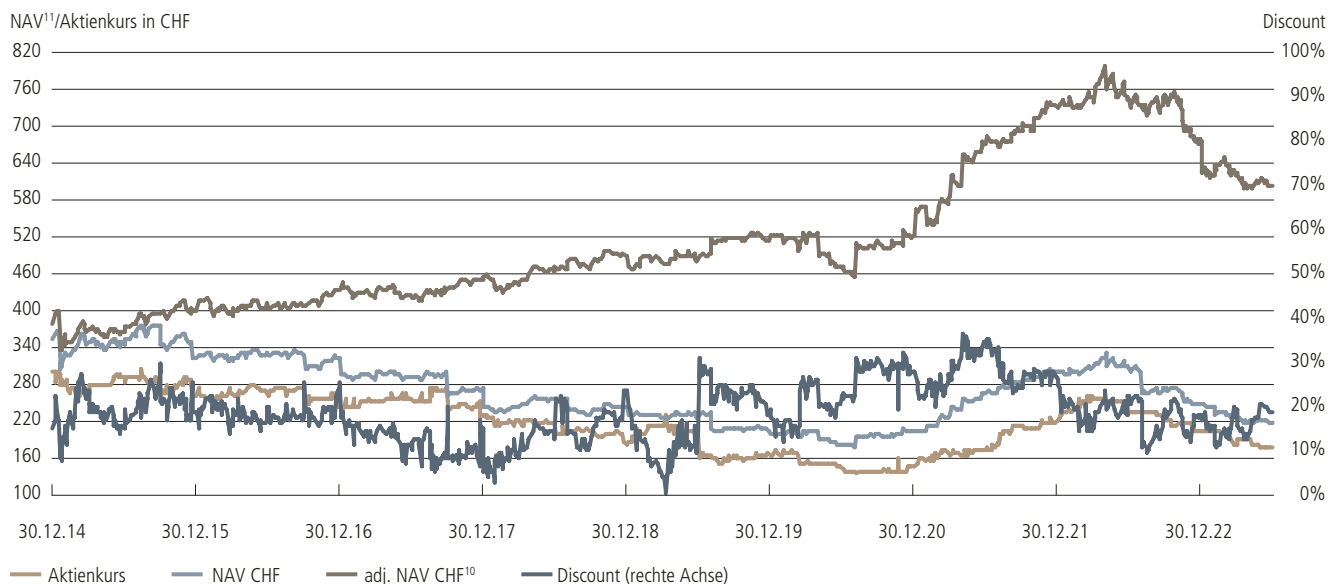
1. Kennzahlen	4
2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe	6
2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung	6
2.2. Entwicklung der eigenen Mittel und Mittelflussrechnung	9
2.3. Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung	11
3. Kontakte	22

1. Kennzahlen

Kennzahlen per 30. Juni 2023 cum Div.

	Basierend auf dem ungeprüften Abschluss per 30. Juni 2023	Basierend auf dem geprüften Abschluss per 31. Dezember 2022
Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in USD cum Div.	244.51¹	245.28
Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in CHF cum Div.	219.04 ²	226.71 ³
Ausschüttung pro Aktie in CHF	5.00 ⁴	10.00
Für Aktienrückkäufe verwendete Barmittel pro Aktie in CHF	– ⁵	97.00 ⁶
Letzter Börsenkurs per Stichtag in CHF	178.00	202.50
Abschlag zum NAV in %	-18,73%	-10,68%
Eigenkapital in Mio. USD cum Div.	49.15	49.31
Anzahl ausgegebener Aktien	201 029	201 029
Anzahl eigene Aktien	– ⁷	–
Rendite in der Periode	-0,32% ⁸	-21,51% ⁹
Rendite (NAV) seit Lancierung (1.11.2000)	275,57% ¹⁰	289,84% ¹⁰

NAV und Aktienkursentwicklung seit Kotierung



¹ Unter Berücksichtigung der in Anhang C1 erläuterten Aufwertungen beträgt der NAV pro Aktie USD 237.93.

² CHF/USD Wechselkurs: 0.8958

³ CHF/USD Wechselkurs: 0.9243

⁴ Die Generalversammlung vom 29. Juni 2023 hat eine Dividendenausschüttung von CHF 5 pro Aktie beschlossen (ex Datum 4.7.2023, Valuta 6.7.2023).

⁵ Im 2023 wurde kein Aktienrückkauf durchgeführt.

⁶ CHF 19 499 940 / 201 029 Aktien

⁷ Im 2023 wurde kein Aktienrückkauf durchgeführt.

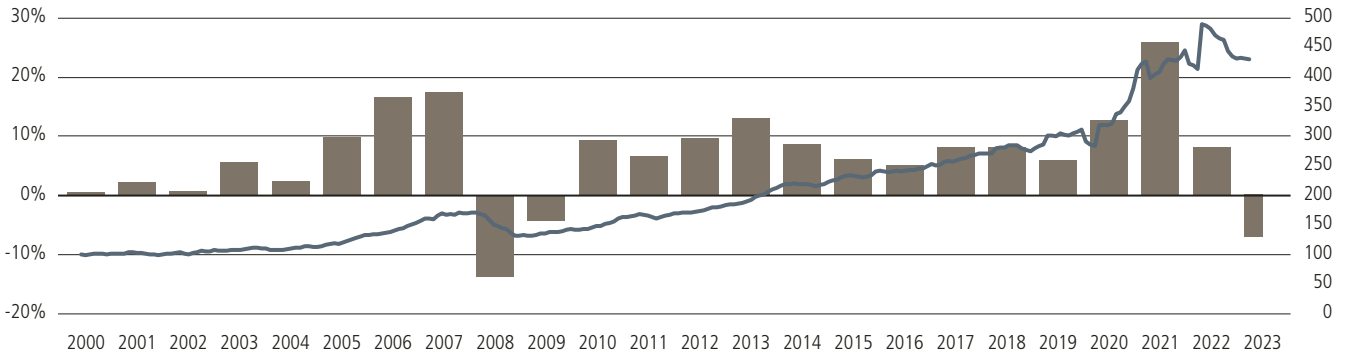
⁸ Basierend auf den Zahlen des geprüften Abschlusses Dezember 2022.

⁹ Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividende) von USD 10.687 adjustiert.

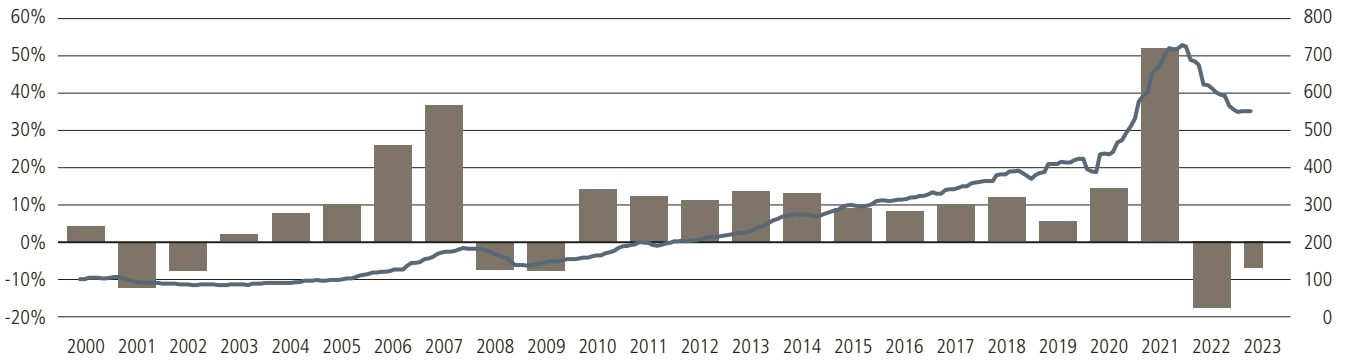
¹⁰ Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwertrückzahlung) von USD 10.687 (2022), USD 10.818 (2021), USD 41.414 (2019), USD 35.184 (2018), USD 61.880 (2017), USD 49.986 (2016), USD 56.122 (2015), USD 71.503 (2014), USD 5.315 (2013) und USD 2.533 (2012) adjustiert.

¹¹ Basierend auf den Zahlen der provisorischen Abschlüsse Dezember 2022 und Juni 2023.

AP AG Performance (seit Lancierung)¹



AP Private Equity Performance²



■ jährliche Rendite in % (linke Skala)
 — indizierte Wertentwicklung (rechte Skala)

Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

¹ Basierend auf den Zahlen des provisorischen Abschlusses vom Juni 2023. Rendite und Wertentwicklung wurden um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwertrückzahlung) von USD 10.687 (2022), USD 10.818 (2021), USD 41.414 (2019), USD 35.184 (2018), USD 61.880 (2017), USD 49.986 (2016), USD 56.122 (2015), USD 71.503 (2014), USD 5.315 (2013) und USD 2.533 (2012) adjustiert.

² Bruttoperformance der Portfolioanlagen, basierend auf den Zahlen des provisorischen Abschlusses vom Juni 2023.

2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe

2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung

Konsolidierte Bilanz der AP Gruppe in USD

Aktiven	Anhang	30.6.2023 ungeprüft	31.12.2022 geprüft
Umlaufvermögen			
– Flüssige Mittel		5 965 198	4 256 763
– Forderungen aus aufgelaufenen Erträgen und Vorauszahlungen	C1, C2	32 947	156 762
– Andere Forderungen	C2	499 666	8 679
Total Umlaufvermögen		6 497 811	4 422 203
Anlagevermögen			
– Ergebniswirksame Anlagen in Private Equity zum Fair Value	C1, C3, D	43 048 329	45 264 123
Total Anlagevermögen		43 048 329	45 264 123
Total Aktiven		49 546 140	49 686 326
Passiven			
Kurzfristiges Fremdkapital			
– Passive Rechnungsabgrenzungen	C14	1 347 592	2 137 740
– Aufgelaufene Managementgebühren	C7	167 204	163 460
Total kurzfristiges Fremdkapital		1 514 796	377 200
Eigenkapital			
– Aktienkapital	C4	271 018	271 018
– Kapitalreserven		23 059 628	24 181 667
– Eigene Aktien	C12	–	–
– Gewinnreserven		60 582 913	60 764 543
– Umrechnungsdifferenzen	C5	-35 882 215	-35 908 102
Total Eigenkapital		48 031 344	49 309 126
Total Passiven		49 546 140	49 686 326
Nettoinventarwert pro Aktie ex Div.		238.93	245.28
Nettoinventarwert pro Aktie cum Div.		244.51	245.28

Konsolidierte Erfolgsrechnung der AP Gruppe in USD

Betriebsertrag	Anhang	1.1.–30.6.2023 ungeprüft	1.1.–31.12.2022 geprüft
– Realisierter Gewinn aus Finanzanlagen	E	1 365 369	3 723 188
– Unrealisierter Verlust aus Finanzanlagen	E	-1 029 038	-19 156 252
– Zinsertrag	C6	65 515	–
– Sonstiger Ertrag		–	1 212
Total Betriebsertrag		401 846	-15 431 852
Betriebsaufwand			
– Managementgebühren	C7	329 899	632 111
– Revisionskosten	C9	28 285	67 825
– Rechts- und Beratungskosten	C9	31 366	126 787
– Verwaltungskosten	C7	55 700	150 825
– Personalaufwand	C8	38 445	113 367
– Andere Ausgaben	C7 und C10	92 090	371 248
– Fremdwährungsdifferenzen		7 693	3 326
Total Betriebsaufwand		583 477	1 465 490
Periodengewinn vor Steuern		-181 631	-16 897 342
Steuern		–	–
Periodengewinn	C1	-181 631	-16 897 342
Gewinn/Verlust pro Aktie	C11	-0.90	-66.59

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung in USD

	1.1.–30.6.2023 ungeprüft	1.1.–31.12.2022 geprüft
Periodengewinn	-181 631	-16'897 342
Sonstiges Ergebnis im Eigenkapital		
Umrechnungsdifferenzen	25 887	-130 400
Total Sonstiges Ergebnis	25 887	-130 400
Gesamtergebnis in der Erfolgsrechnung und im Eigenkapital	-155 743	-17 027 742
Zuordnung:		
Anteilseigner der Muttergesellschaft	-155 743	-17 027 742
	-155 743	-17 027 742

2.2. Entwicklung der eigenen Mittel und Mittelflussrechnung

Konsolidierte Entwicklung der eigenen Mittel in USD

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- vortrag	Umrechnungs- differenzen	Total
Saldo am 1. Januar 2022	373 467	–	39 197 916	85 569 773	-35 777 702	89 363 454
Periodengewinn				-16 897 342		-16 897 342
– Sonstiges Ergebnis					-130 400	-130 400
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr	–	–	–	-16 897 342	-130 400	-17 027 742
Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten						–
Kapitalherabsetzung	-102 449		102 449			–
Kapitalerhöhung						–
Käufe eigener Aktien		-21 106 115				-21 106 115
Vernichtung eigener Aktien		21 106 115	-21 106 115			–
Zuweisung an Reserven			7 907 887	-7 907 887		–
Dividendenausschüttung			-1 920 470			-1 920 470
Saldo am 31. Dezember 2022	271 018	–	24 181 667	60 764 544	-35 908 102	49 309 126
Saldo am 1. Januar 2023	271 018	–	24 181 667	60 764 544	-35 908 102	49 309 126
Periodengewinn				-181 631		-181 631
– Sonstiges Ergebnis					25 887	25 887
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr	–	–	–	-181 631	25 887	-155 743
Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten						–
Kapitalherabsetzung						–
Kapitalerhöhung						–
Käufe eigener Aktien						–
Vernichtung eigener Aktien						–
Zuweisung an Reserven						–
Dividendenausschüttung			-1 122 039			-1 122 039
Saldo am 30. Juni 2023	271 018	–	23 059 628	60 582 914	-35 882 215	48 031 344

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Periode vom 1.1.– 30.6.2023, in USD

Cashflow aus operativer Tätigkeit	30.6.2023	30.6.2022
Zinsertrag	65 515	–
Betriebsaufwand	-1 125 026	-2 029 774
Total Cashflow aus operativer Tätigkeit	-1 059 511	-2 029 774
Cashflow aus Investitionstätigkeit		
Kauf von Finanzanlagen	-53 790	-233 243
Verkauf von Finanzanlagen	2 773 447	4 072 698
Total Cashflow aus Investitionstätigkeit	2 719 657	3 839 455
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		
Kauf eigener Aktien	–	-21 106 115
Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven	–	–
Kapitalherabsetzungskosten	–	-15 915
Total Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	–	-21 122 030
Effekt der Wechselkursdifferenzen auf flüssige Mittel	48 289	-317 512
Veränderung der flüssigen Mittel	1 660 146	-19 312 350
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	4 256 763	22 636 813
Flüssige Mittel am Ende der Periode	5 965 198	3 006 951

2.3. Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung

Der vorliegende Halbjahresabschluss wurde nach den internationalen Rechnungslegungsvorschriften IFRS (International Financial Reporting Standards) erstellt.

A) Allgemeine Informationen

1) Organisation

Die **AP Alternative Portfolio AG (AP AG)** ist eine Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Zürich, Schweiz. Sie wurde am 12. Oktober 2000 als UBS Alternative Portfolio AG nach den Bestimmungen des Schweizerischen Obligationenrechts gegründet und am 29. August 2014 in AP Alternative Portfolio AG umfirmiert. Ihre Aktien sind seit dem 30. September 2014 an BX Swiss (ehemals BX Berne eXchange) kotiert. Zweck der AP AG sind der direkte oder indirekte Erwerb, die Verwaltung und die Veräusserung von in- und ausländischen Gesellschaften, Fonds und anderen Rechtsformen, die auf alternative Anlagen spezialisiert sind.

Die AP AG kann in- und ausländische Tochtergesellschaften gründen oder erwerben und sämtliche Geschäftsaktivitäten oder vertraglichen Beziehungen eingehen, die geeignet sind, den Gesellschaftszweck zu erreichen oder diesen zu unterstützen. Das Anlageziel der AP AG ist es, für ihre Aktionäre langfristiges Kapitalwachstum durch alternative Investitionen, namentlich durch Private Equity Funds, zu erreichen. Die AP AG kann zu diesem Zweck auch Direktinvestitionen in aktive Gesellschaften tätigen.

Anlässlich der ordentlichen Generalversammlung 2013 haben die Aktionäre der Gesellschaft beschlossen, dass keine neuen Investitionen in Private-Equity-Anlagen mehr erfolgen, sondern lediglich bereits eingegangene Commitments erfüllt werden und künftig die liquiden Mittel raschmöglichst an die Aktionäre zurückzuführen. Die beschriebene Anlagepolitik ist nur noch insoweit anwendbar, als sie die Philosophie der schon getätigten Zusagen umschreiben. Gestützt auf diesen Beschluss und dem langfristigen Ziel die Rückführung freier Liquidität an die Aktionäre, wurden sämtliche Hedge Fund Positionen im März 2019 liquidiert.

Die AP AG hält zurzeit eine 100%ige Beteiligung an ihrer Tochtergesellschaft, der **Alternative Portfolio Limited (AP Ltd.)**. Die Aktivitäten der AP Ltd. sind

beschränkt auf den Erwerb, die Verwaltung und die Veräusserung von beziehungsweise die Reinvestition in Private Equity Funds, Hedge Funds sowie andere alternative Anlagen. Wobei sämtliche Hedge Fund Positionen im März 2019 liquidiert wurden.

Die UBS Asset Management Switzerland AG berät als Investment Manager der AP Ltd. die Gesellschaft laufend nach Massgabe der Anlagerichtlinien und analysiert mögliche Anlagen im Rahmen der Zielstruktur. Als Administrator der AP Ltd. fungiert MUFG Alternative Fund Services (Cayman) Limited.

AP Alternative Portfolio (die Gruppe) beschäftigt keine Angestellten, und der Personalaufwand beschränkt sich auf die Entschädigung der Verwaltungsratsmitglieder. Der Grossteil des Vermögens der AP AG lautet auf US-Dollar oder andere Fremdwährungen. Die in Schweizer Franken ausgedrückte Jahresrechnung der AP AG ist deshalb dem Wechselkursrisiko ausgesetzt. Aus demselben Grund wird die konsolidierte Jahres- und Halbjahresrechnung in US-Dollar erstellt.

Die Rechnungsperiode der AP AG entspricht dem Kalenderjahr.

2) Konsolidierungskreis

AP Ltd. ist eine steuerprivilegierte Aktiengesellschaft und wurde als 100%ige Tochtergesellschaft der AP AG am 8. September 2000 auf den Cayman Islands gegründet. Die Gruppe besteht derzeit aus der AP AG und der AP Ltd. Sie führt ihre Anlagetätigkeit über AP Ltd. aus.

3) Besteuerung

Die AP AG unterliegt in der Schweiz auf Bundesebene sowie auf kantonaler Ebene der ordentlichen Gewinn- und Kapitalbesteuerung. Sofern aus steuerlicher Sicht möglich, wird sowohl bei der Direkten Bundessteuer als auch bei den Kantonalen Steuern der Beteiligungsabzug beantragt, was bei Genehmigung durch die Steuerbehörde, zu einer tieferen Gewinnbesteuerung führen wird.

Die Gruppe führt ihre Geschäftsaktivitäten über AP Ltd. auf den Cayman Islands durch. Diese Transaktionen unterliegen weder einer Gewinn- oder Quellen- noch einer Kapitalsteuer. Im Allgemeinen achtet die Gruppe darauf, dass ihre Geschäftsaktivitäten in jeder Rechts-

ordnung steuerlich optimal strukturiert werden. Die Gruppe kann in Wertschriften investieren, deren Erträge einer nicht rückforderbaren ausländischen Quellensteuer unterliegen.

4) Rundungsdifferenzen

Zwischen- und Endsummen können Rundungsdifferenzen aufweisen.

B) Rechnungslegungsgrundsätze

1) Grundlagen der Rechnungslegung

Der vorliegende ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 (Interim Financial Reporting) und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Swiss erstellt und zeigt die AP AG und AP Ltd. als eine wirtschaftliche Einheit. Gruppeninterne Transaktionen sowie Gruppenforderungen und -verbindlichkeiten wurden für die konsolidierte Halbjahresrechnung eliminiert.

Die konsolidierte Halbjahresrechnung wird auf Grundlage der historischen Kosten erstellt – mit Ausnahme von erfolgswirksamen Anlagen zum Fair Value, die anhand ihres Fair Values bemessen und erfasst werden.

2) Bedeutende Schätzungen und Annahmen

Für die Erstellung der Halbjahresrechnung müssen Schätzungen und Annahmen getroffen werden. Diese können einen Einfluss auf die ausgewiesenen Werte in den Aktiven und Passiven, auf den Ausweis der Eventualforderungen und -verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag und auf die ausgewiesenen Werte der Erträge und Aufwendungen während des Berichtsjahres haben. Diese Schätzungen und die mit ihnen verbundenen Annahmen basieren auf Erfahrungswerten sowie zahlreichen anderen Faktoren, die unter diesen Umständen als angemessen betrachtet werden. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

Die Schätzungen und die zugrunde liegenden Annahmen werden laufend überprüft und gegebenenfalls korrigiert. Die Korrekturen werden in dem Zeitraum erfasst, in dem die Schätzung korrigiert wird, sofern die Korrekturen lediglich diesen Zeitraum betreffen. Falls die Korrektur sowohl den aktuellen als auch zukünftige Zeiträume betrifft, wird sie in dem Zeitraum der Korrektur und in den zukünftigen Zeiträumen erfasst.

3) Änderungen zu Rechnungslegungsgrundsätzen und Offenlegungen

3.1) Neue und ergänzte Rechnungslegungsstandards und Interpretationen mit Wirkung ab oder nach dem 1. Januar 2023

- IASB IFRS 17 – Versicherungsverträge – Neue Einführung (per 1.1.2023)
- IASB veröffentlicht eine Reihe kleinerer Standardänderungen an IFRS 17, IAS 1, IAS 8, IAS 12 sowie jährliche Verbesserungen der IFRS 2018–2020

Die Gruppe hat die Auswirkungen der oben genannten neuen Standards, Interpretationen und Änderungen beurteilt und ist zum Schluss gekommen, dass sich durch die Einführung dieser keine wesentlichen Auswirkungen und Änderungen für die Rechnungslegungsgrundsätze ergeben, da diese bereits umgesetzt sind oder keine Auswirkung auf die Rechnungslegung der AP Alternative Portfolio AG haben.

4) Cash und Cash-Äquivalente

Cash und Cash-Äquivalente bestehen aus kurzfristigen Bankguthaben und Geldmarktanlagen. Alle Anlagen mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu 90 Tagen werden als Cash und Cash-Äquivalente betrachtet.

5) Forderungen aus veräusserten Anlagen und sonstige Forderungen

Diese Position enthält den Gegenwert der am Bilanzstichtag bereits veräusserten Investitionen, welcher noch nicht auf den Bankkonten der Gruppe eingegangen war.

6) Vorauszahlungen für Finanzanlagen

Diese Position enthält den Gegenwert der am Bilanzstichtag bereits vorausbezahlten Neuinvestitionen.

7) Fremdwährungsumrechnung

Fremdwährungstransaktionen werden zum jeweils gültigen Tageskurs umgerechnet. Die Buchhaltung der Gruppe wird in US-Dollar geführt. Die Bücher der AP AG werden in Schweizer Franken geführt, wobei die Bilanz zum Monatsendkurs per 30. Juni 2023 und die Erfolgsrechnung zu einem repräsentativen Durchschnittskurs der Berichtsperiode in US-Dollar umgerechnet wird – mit Ausnahme des Aktienkapitals, der Kapitalreserven und der Gewinnreserven, welche zu historischen Umrechnungskursen bewertet werden. Die so entstandene kumulierte Nettoumrechnungsdifferenz wird im Eigenkapital ausgewiesen.

8) Präsentationswährung

Die Tätigkeiten der Gruppe sind stark auf US-Dollar-Investitionen konzentriert, weshalb die Gruppe das Ergebnis in USD präsentiert. Wegen des schweizerischen Domizils der AP AG wird ebenfalls eine Jahresrechnung in der Landeswährung (Schweizer Franken) erstellt. Die Funktionalwährung der relevanten Gesellschaften wird anhand der Kriterien von IAS 21 bestimmt.

9) Anlagen in Private Equity Funds

Wertschriftentransaktionen werden am Abschlussstag in den Büchern erfasst. Anlagen in anderen Beteiligungsgesellschaften, deren Aktien nicht kotiert sind, werden zum zugrunde liegenden NAV bewertet, wie er von den Managern bzw. Administratoren dieser Beteiligungsgesellschaften angegeben wird, es sei denn, die Geschäftsleitung hat Hinweise dafür, dass dieser Wert nicht dem Fair Value entspricht. Diese Fair-Value-Betrachtungen können von den Werten, die bei Vorhandensein liquider Märkte erzielt werden könnten, abweichen, wobei die Unterschiede beträchtlich sein können. Veränderungen des Fair Value werden in der Erfolgsrechnung berücksichtigt. Die entsprechende Performance wird auf Fair-Value-Basis bewertet und so in der konsolidierten Erfolgsrechnung angesetzt. Anlagen in Offshore-Beteiligungsgesellschaften werden zum geschätzten Fair Value bewertet. Der Fair Value basiert auf dem NAV der Anteile solcher Gesellschaften.

Veränderungen des NAV von Private-Equity-Anteilen werden als unrealisierte Gewinne oder Verluste in der Erfolgsrechnung erfasst. Die unrealisierten Verluste der Berichtsperiode basieren auf einer NAV-Schätzung der Private-Equity-Administratoren. Anlagen in Private Equity Funds werden nicht öffentlich gehandelt. Deshalb beruhen die Bewertungen des Portfolios der AP Ltd. auf den genannten NAV-Schätzwerten. Dividenden aus Anlagen in Private-Equity-Gesellschaften werden bei deren Erklärung in der konsolidierten Erfolgsrechnung als realisierter Gewinn aus Finanzanlagen erfasst.

10) Fair Value von Finanzinstrumenten

Die Gruppe verwendet die folgende Hierarchie zur Bestimmung und Offenlegung des Fair Value von Finanzinstrumenten auf der Grundlage von Bewertungstechniken:

Level I: kotierte (unbereinigte) Preise für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an aktiven Märkten;

Level II: andere Techniken, bei denen alle Inputfaktoren, die den erfassten Fair Value signifikant beeinflussen, entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind; und Level III: Techniken auf der Grundlage von Inputfaktoren, die den erfassten Fair Value signifikant beeinflussen, jedoch nicht auf beobachtbaren Marktdaten beruhen.

11) Bewertungsverfahren für Level III-Bewertungen

Bei der Bemessung des Fair Value von Level III zugeordneten Anlagen stützt sich die Gruppe auf die in der neusten verfügbaren Quartalsrechnung und/oder Kapitalkontorechnung des Fondsmanagers enthaltenen Angaben, soweit dem Vermögensverwalter oder dem Verwaltungsrat keine Gründe dafür bekannt sind, dass es sich hierbei nicht um die zutreffendste Annäherung an den Fair Value handelt. In solchen Fällen behält sich die Gruppe vor, der Anlage einen vom ausgewiesenen Fair Value abweichenden Zeitwert beizumessen.

Im Anlagespiegel wurden folgende Bewertungstechniken und Quellen für die Marktwerte benutzt:

Quelle der Marktwerte per Reporting-Datum	% der totalen Marktwerte	Bewertungstechnik
Private Equity Funds: 2023 Q1 Bewertungen	98,0%	adj. kalkulierter Marktwert
Private Equity Funds: 2023 Mai Bewertungen	2,0%	adj. kalkulierter Marktwert

Die Gruppe ist einer Reihe von Marktrisikofaktoren ausgesetzt, die sich mit der Zeit massgeblich ändern können. In Anbetracht der Komplexität und begrenzten Transparenz der zugrunde liegenden Anlagen kann eine Bewertung dieser Risiken zu einem beliebigen Zeitpunkt entsprechend schwierig sein. Einer Sensitivitätsanalyse kann daher ein nur begrenzter Erklärungswert beigemessen werden; unter Umständen kann sie sogar irreführend sein.

12) Gewinnausschüttung

Die AP AG hat mit Valuta 6. Juli 2023 eine Dividende von CHF 5 pro Aktie (abzüglich Verrechnungssteuer) ausgeschüttet. Im Vorjahr wurden CHF 10 pro Aktie ausgeschüttet.

Finanzanlagen: Fair-Value-Hierarchie**per 30. Juni 2023**

Betrag in USD	Level I	Level II	Level III	Total
Anlagen zum Fair Value, in der Erfolgsrechnung erfasst – eingestuft	–	–	43 048 329	43 048 329
Total Aktivum zum Fair Value bewertet	–	–	43 048 329	43 048 329

per 30. Juni 2022

Betrag in USD	Level I	Level II	Level III	Total
Anlagen zum Fair Value, in der Erfolgsrechnung erfasst – eingestuft	–	–	59 914 416	59 914 416
Total Aktivum zum Fair Value bewertet	–	–	59 914 416	59 914 416

Abgleich der Fair-Value-Bewertung für Finanzinstrumente mit Level-III-Einstufung

Betrag in USD	1.1.2023–30.6.2023
1. Januar 2023	45 264 123
Total Käufe	53 790
Total Ausschüttungen und Verkaufserlös	2 773 447
Umklassifizierung	–
Total realisierter Gewinn/(Verlust)	1 364 896
Total Veränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	-861 034
30. Juni 2023	43 048 329
Betrag in USD	1.1.2022–30.6.2022
1. Januar 2022	67 684 363
Total Käufe	233 243
Total Ausschüttungen und Verkaufserlös	4 072 698
Umklassifizierung	–
Total realisierter Gewinn/(Verlust)	1 905 119
Total Veränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	-5 835 612
30. Juni 2022	59 914 416

Die Fonds wurden anhand der Bewertungstechniken welche auf Seite 13 erklärt werden, periodisch geprüft und konnten so aktualisiert werden. In der am 30. Juni 2023 beendeten Berichtsperiode gab es keine Umklassifizierungen von Level III auf Level II.

13) Segmentberichterstattung

IFRS 8 – Geschäftssegmente führte für die Segmentberichterstattung den «Management-Ansatz» ein. IFRS 8 war erstmals für die konsolidierte Jahresrechnung 2009 der Gruppe bindend. Der Standard fordert die Aufstellung und Offenlegung der Segmentinformationen auf der Grundlage der internen Berichte, die vom Hauptentscheidungssträger (Chief Operating Decision Maker) der Gruppe, das heisst dem Verwaltungsrat, regelmässig überprüft werden, um die Leistung der einzelnen Segmente zu kontrollieren und den Segmenten Ressourcen zuzuteilen. Die Gruppe hat die erforderliche Analyse zur Abgrenzung ihrer Geschäftssegmente durchgeführt und kam dabei zum Schluss, dass die Gruppe nur aus einem einzigen, geschlossen agierenden Segment besteht. Ihre Geschäftstätigkeit beschränkt sich auf einen einzigen Bereich, in dem sie Erträge erzielt und in dem ihr Aufwendungen entstehen: die Investition in ein breit diversifiziertes Portfolio zuvor ausgewählter Fonds im Private Equity Universum. Das Portfolio ist geografisch breit diversifiziert. Die Gruppe bietet keinerlei Dienstleistungen für Kunden an. Die konsolidierte Halbjahresrechnung enthält daher keine Segmentberichterstattung.

C) Erläuterungen zur konsolidierten Halbjahresrechnung

1) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, welche zusätzliche Angaben oder eine Korrektur der konsolidierten Halbjahresrechnung 2023 erforderlich machen würden.

Die zum Zeitpunkt der Erstellung der Halbjahresrechnung verfügbaren Bewertungen illiquider Anlagen sind unter B11 aufgeführt. Danach sind bis am 22. August 2023 Q2 Bewertungen von insgesamt 48,7% der als Level III klassifizierten Fonds eingetroffen, welche eine Abwertung des Anlagevermögens in Höhe von USD 200 160 auf USD 42 848 169 zur Folge hatten. Unter Berücksichtigung dieser Abwertung ergibt sich ein Periodenverlust von USD 381 791, ein Verlust pro Aktie (ohne eigene Aktien) auf USD 1.9 und eine Reduktion des NAV pro Aktie (ohne eigene Aktien) auf USD 237.93. Nach dem Bilanzstichtag wurde eine Dividendenausschüttung durchgeführt. Für Details verweisen wir auf B12 und C4.

2) Forderungen aus veräusserten Anlagen, aufgelaufenen Erträgen und Vorauszahlungen sowie andere Forderungen

Per 30. Juni 2023 bestanden keine Forderungen aus dem Verkauf von Investitionen.

Per Bilanzstichtag bestanden aufgelaufene Erträge und Vorauszahlungen im Umfang von USD 32 947 (31.12.2022: USD 156 762).

Die anderen Forderungen im Umfang von USD 499 666 (31.12.2022: USD 8 679) umfassen ausstehende Ausschüttungen von investierten Fonds und Mehrwertsteuerguthaben bei der Eidgenössischen Steuerverwaltung.

3) Finanzanlagen

Der Anlagespiegel, der einen Bestandteil dieses Anhangs bildet, wird auf den Seiten 18 bis 21 ausgewiesen und bezieht sich auf IFRS 7. Der darin enthaltene Marktwert der Anlagen beträgt USD 43 048 329 (31.12.2022: USD 45 264 123). Die offenen Commitments betragen am Abschlusstag USD 10 440 264 (31.12.2022: USD 10 396 891).

4) Eigenkapital

Das Aktienkapital der AP AG betrug per 30. Juni 2023 CHF 281 440.60 oder USD 271 018 (keine Veränderung gegenüber dem 31. Dezember 2022), eingeteilt in 201 029 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 1.40. Alle Aktien waren voll liberiert. Jede Aktie verfügt über eine Stimme und ist gleichermassen dividendenberechtigt.

2023 hat die AP Alternative Portfolio AG keinen Aktienrückkauf durchgeführt.

5) Umrechnungsdifferenzen

Umrechnungsdifferenzen kamen zustande, weil Kapitalerhöhungen sowie Kapitalherabsetzungen zu historischen Kursen verbucht wurden, während für die Umrechnung der Halbjahresrechnung in US-Dollar ein Stichtagskurs (Bilanz) beziehungsweise ein repräsentativer Durchschnittskurs (Erfolgsrechnung) angewandt wurden. Der Stichtagskurs betrug 0.89582 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2022: 0.92429) und der Durchschnittskurs 0.91215 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2022: 0.95356).

6) Zinserträge

Zinserträge entstehen aus Kontoguthaben, Zinsinstrumenten und verschiedenen anderen Instrumenten. Alle Zinserträge wurden auf den Bilanzstichtag abgegrenzt und sind in der Erfolgsrechnung wiedergegeben.

7) Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Gruppe hat Anlageberatung und Buchhaltung an UBS Asset Management Switzerland AG delegiert. Die dafür geschuldete Verwaltungsgebühr beträgt 0,80% p.a. des Nettovermögens bzw. mindestens CHF 600 000 (2022: dito), wird quartalsweise berechnet und ist nachschüssig zahlbar. Für die Konsolidierung und andere Dienstleistungen an die Gruppe erhält UBS Switzerland AG eine jährliche Gebühr («Service Fee») von CHF 12 000 (2022: dito).

Im ersten Halbjahr 2023 betrugen die gesamten direkten Gebühren, die an UBS bezahlt oder fällig wurden USD 344 326 (31.12.2022: USD 699 190). Diese teilten sich auf in USD 329 899 Managementgebühren (31.12.2022: USD 632 111), USD 14 427 Service Fee (31.12.2022: USD 12 983) und für die Abwicklung des Aktienrückkaufs wurde das auf solche Transaktionen spezialisierte MidMarket Advisory Team der UBS beauftragt, welches für ihre Dienstleistungen USD 0 (31.12.2022: USD 54 096) in Rechnung stellte.

Im Private-Equity-Portfolio ist die Gruppe im UBS Private Equity Global II Fund investiert, welcher von UBS Asset Management Switzerland AG gemanaged wird. Die Investition erfolgte in eine Anteilsklasse, in der keine Managementgebühren erhoben werden.

Im ersten Halbjahr 2023 wurden USD 452 (31.12.2022: USD 21 198) für Dienste im Zusammenhang mit der neuen Website in Rechnung gestellt, welche von der Schweizer Anwaltskanzlei Bär & Karrer AG erbracht wurden, in der Rolf Watter bis September 2009 als Verwaltungsrat tätig war und in der er derzeit als Partner arbeitet.

8) Verwaltungsratsentschädigungen/Personalaufwand

Die Vergütung des Verwaltungsrates für den Zeitraum von der ordentlichen Generalversammlung 2023 bis zur ordentlichen Generalversammlung 2024 bis zu einem Maximalbetrag von CHF 75 000 inklusive der Ausgaben für gesetzlich geschuldete Sozialabgaben wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 29. Juni 2023 genehmigt. (Vorjahr: dito).

Im März 2023 wurde das Verwaltungsrats honorar von CHF 73 205 (inkl. gesetzlich geschuldeten Sozialabgaben) für die Periode zwischen den ordentlichen Generalversammlungen 2022 und 2023 ausbezahlt. Dieser Betrag lag innerhalb der von der Generalversammlung 2022 genehmigten Verwaltungsratsentschädigung von maximal CHF 75 000.

9) Revisions-, Rechts- und Beratungskosten

Die Revisionskosten betrugen USD 28 285 (31.12.2022: USD 67 825). Die externen Kosten für die Führung des VR-Sekretariats, die Buchhaltung, sowie allgemeine Rechtsberatung beliefen sich auf USD 31 366 (31.12.2022: USD 126 787).

10) Andere Betriebsausgaben

Der Kapitalsteuersatz 2023 beträgt 0,171% des Eigenkapitals der AP AG (2022: dito). Aufgrund des Wegfalles des Holdingprivileges unterliegt die AP Alternative Portfolio AG der ordentlichen Besteuerung. Gewinnsteuern fielen in der Berichtsperiode keine an.

11) Gewinn/Verlust pro Aktie (EPS)

Die Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien (inkl. eigene Aktien) betrug 201 209 (31.12.2022: 253 770). Der Verlust pro Aktie belief sich auf USD 0.90 (31.12.2022: Verlust von USD 66.59 pro Aktie). Die Berechnung des Gewinns/Verlusts pro Aktie basiert auf der über die Berichtsperiode gewichteten, durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien (inkl. eigene Aktien).

12) Transaktionen mit eigenen Aktien

2023 hat die AP Alternative Portfolio AG keinen Aktienrückkauf durchgeführt.

Die AP AG hat im Berichtsjahr 2022 für CHF 19 499 940 einen Aktienrückkauf via Dutch Auction durchgeführt (Buchwert: USD 21 106 115). Zum Zwecke der Vernichtung wurden im März 72 222 Aktien zu einem Preis von CHF 270 zurückgekauft und im September vernichtet. Per 31.12.2022 hielt die AP AG keine eigenen Aktien.

13) Offene Devisenterminkontrakte

Der Verwaltungsrat der AP Alternative Portfolio AG hat in einem schriftlichen Beschluss festgehalten, nicht mit Derivaten handeln zu wollen. Entsprechend hat die Gesellschaft auf die Dokumentationspflichten gemäss Art. 113 Abs. 1 FinfraV (Finanzmarktinfrastrukturverordnung) verzichtet. Es wird kein Hedge Accounting

durchgeführt. Per 30. Juni 2023 bestanden keine offenen Devisenterminkontrakte (31.12.2022: dito).

14) Passive Rechnungsabgrenzung

Am Bilanzstichtag beliefen sich die passiven Rechnungsabgrenzungsposten auf USD 1 347 592 (31.12.2022: USD 213 740). Zu den wichtigsten Positionen zählen pendente Dividendenausschüttung von USD 1 122 039, Revisionskosten für 2022 und 2023 von USD 81 490 und Kosten für Buchhaltung sowie die Erstellung der Jahresberichts 2022 und Halbjahresberichts 2023 von total USD 58 717.

15) Securities Lending

Während der Berichtsperiode waren zu keiner Zeit Wertschriften ausgeliehen.

16) Retrozessionen

Im ersten Halbjahr 2023 wurden keine Retrozessionen vereinnahmt (2022: dito).

D) Anlagespiegel (alle Werte in USD, kumuliert)

Name des Fonds		Commitments	Bilanz per 31.12.2022
2001 Brinson Primary NON-US	EUR	–	–
2001 Brinson Primary US	USD	102 553	40 958
2002 Brinson Primary NON-US	EUR	117 832	24 658
2002 Brinson Primary US	USD	70 386	44 372
2002 Brinson Secondary NON-US	EUR	–	–
2002 Brinson Secondary US	USD	24 763	50 488
2003 Brinson Primary NON-US	EUR	–	–
2003 Brinson Primary US	USD	96 919	68 294
2003 Brinson Secondary NON-US	EUR	–	–
2003 Brinson Secondary US	USD	–	–
2004 Brinson Primary NON-US	EUR	166 120	212 508
2004 Brinson Primary US	USD	155 878	90 040
2004 Brinson Secondary NON-US	EUR	–	–
Abingworth Bioventures V	GBP	21 185	23 902
Accel Growth Fund II	USD	–	1 307 733
Accel Growth Fund XI	USD	180 000	972 141
Activa Capital II	EUR	221 414	552 649
Adams Street Global Opportunities Secondary Fund	USD	575 000	54 404
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 DF	USD	9 750	68 414
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 NON-US	USD	74 250	73 366
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 US	USD	162 000	203 191
Adams Street US Partnership 2002	USD	240 000	55 325
Adams Street V	USD	–	10 480
Advent International GPE V-B	EUR	307 662	124 350
Advent International GPE VI-A	USD	–	304 790
Advent International GPE VII-E	USD	76 000	386 371
Adveq Asia I	USD	80 000	344 258
Adveq Technology III	USD	–	–
Adveq Technology V	USD	–	14 145
Affinity Asia Pacific Fund III	USD	127 803	185 761
Apax Europe VI	EUR	92 290	270 872
Apax Europe VII	EUR	51 997	37 768
Apax VIII	USD	79 662	463 564
Atlas Venture VII	USD	–	76 446
Bain Capital Fund IX	USD	–	–
Bain Capital Fund X	USD	139 680	866 127
Battery Ventures IX	USD	–	1 035 644
BC European Capital IX	EUR	29 457	806 793
Charterhouse Capital Partners VII	EUR	–	–
Charterhouse Capital Partners VIII	EUR	–	–
Chryscapital V	USD	–	–
EQT IV	EUR	–	–
EQT V (No. 1)	EUR	114 510	39 340
EQT VI (No. 2)	EUR	13 925	2 231
Equistone European Fund IV	EUR	33 048	351 125
Francisco Partners III	USD	173 000	692 889
GAM Pomona Private Equity II	USD	–	–
Gores Capital Partners II	USD	253 603	118 994
Gores Capital Partners III	USD	201 235	62 034
H.I.G. Bayside Debt & LBO Fund II	USD	452 245	315 249
HarbourVest Intern.Private Equity Partners IV	USD	–	–
Harvest Partners VI	USD	71 828	295 660
Hony Capital Fund 2008	USD	125 936	179 818
Hony Capital Fund V	USD	82 131	505 799

Käufe 2023	Verkäufe 2023	Realisierter Gewinn und Verlust 2023	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2023	Bilanz per 30.6.2023
-	-	-	-	-
-	-	-	-1.304	39.654
-	-	-	1.114	25.772
-	-	-	611	44.983
-	-	-	-	-
-	-	-	-1.200	49.288
-	10.081	-	10.081	-
-	-	-	-2.338	65.956
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	4.614	217.122
-	-	-	674	90.714
-	-	-	-	-
-	-	-	-17.616	6.286
-	86.390	36.100	34.289	1.291.733
-	35.713	19.909	-36.673	919.664
-	-	-	24.341	576.990
-	-	-	-1.203	53.201
-	-	-	-77	68.334
-	-	-	1.085	74.451
-	-	-	1.914	205.105
-	-	-	-1.484	53.841
-	-	-	-	10.480
-	-	-	3.870	128.219
-	-	-	2.803	307.593
-	28.500	7.792	-927	364.736
-	53.069	22.189	-5.918	307.460
-	-	-	-	-
-	5.593	-26.130	26.367	8.789
-	-	-	-7.448	178.313
-	180.966	159.532	24.851	274.288
-	-	-	-19.105	18.663
-	165.512	121.523	-89.164	330.411
-	38.639	3.490	52.662	93.959
-	-	-	-	-
-	-	-	40.513	906.640
-	-	-	206.368	1.242.012
3.223	-	-	-24.415	785.601
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	42.871	10.881	-2.743	4.607
1.548	1.548	-	50	2.280
9.904	39.243	29.339	-67.348	283.778
-	22.000	22.000	-10.787	682.102
-	-	-	-	-
-	118.926	21.418	-21.486	-
-	77.560	55.684	-40.158	-
-	129.736	59.327	-74.605	170.235
-	-	-	-	-
264	102.123	64.337	-74.343	183.795
-	-	-	-2.302	177.517
-	49.352	-	5.165	461.612

Name des Fonds		Commitments	Bilanz per 31.12.2022
Infotech Pacific Venture	USD	75 179	183 321
Institutional Global Timber Investors 6	USD	–	–
Institutional Venture Partners XIV	USD	–	600 629
Investindustrial III	EUR	51 916	–
Investindustrial IV	EUR	–	–
Investindustrial V	EUR	–	683 240
IPV Capital II	USD	169 173	1 101 597
Madison Dearborn Capital Partners V	USD	76 746	155 022
Madison Dearborn Capital Partners VI-C	USD	461 181	245 972
Mayfield XIV	USD	30 000	2 467 137
MHR Institutional Associates III	USD	869 656	768 093
Montagu III	EUR	–	–
Navis Asia Fund V	USD	–	805 550
New Enterprise Associates 12	USD	15 000	78 302
New Enterprise Associates 14	USD	50 000	3 787 443
NewMargin Growth Fund	USD	–	–
Nexus India Capital II	USD	–	4 159 312
Nexus Ventures Management III	USD	10 000	4 087 914
Nordic Capital Partners Beta VII	EUR	–	–
Oaktree European Principal Fund III	EUR	448 333	727 919
Permira Europe IV	EUR	–	–
Providence Equity Partners VI	USD	64 512	77 866
Rutland Fund II	GBP	–	–
SBCVC Fund III	USD	–	635 476
SBCVC Fund IV	USD	–	3 334 331
Silver Lake Partners II	USD	–	–
Silver Lake Partners III	USD	482 408	1 210 165
Summit Partners Growth Equity Fund VIII	USD	462 587	1 069 338
Summit Partners PE Fund VII	USD	–	108 320
Sun Capital Partners V	USD	108 510	378 389
TA Atlantic and Pacific V	USD	–	–
TA Atlantic and Pacific VI	USD	70 000	367 744
U.S. Venture Partners X	USD	12 100	134 232
UBS Private Equity Global II Ltd	USD	1 000 000	3 982 887
Vantagepoint Venture Partners 2006	USD	–	646 110
VenCap 10 Euro	EUR	348 825	819 709
VenCap10 US	USD	910 074	1 149 584
Vestar V	USD	–	8 903
Warburg Pincus Private Equity IX	USD	–	396
Warburg Pincus Private Equity VIII	USD	–	–
Warburg Pincus Private Equity X	USD	–	156 273
Zwischensumme Private Equity		10 440 264	45 264 123
Offene Commitments*		10 440 264	
Derivatkontrakte und Umrechnungsdifferenzen			
Total Finanzanlagen			45 264 123

* Unterschiede sind auf Wechselkursdifferenzen zurückzuführen.

Käufe 2023	Verkäufe 2023	Realisierter Gewinn und Verlust 2023	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2023	Bilanz per 30.6.2023
-	-	-	-542	182 779
-	-	-	-	-
-	92 371	57 089	-52 907	512 440
-	4	-	4	-
-	-	-	-	-
-	-	-	29 463	712 702
-	-	-	-8 754	1 092 843
-	-	-	21 349	1 763 371
-	218 391	132 581	-134 307	25 855
-	159 886	157 347	-111 335	2 353 263
-	-	-	88 334	856 427
-	-	-	-	-
-	-	-	-7 316	798 234
-	-	-	-1 611	76 691
37 500	202 814	55 496	-144 044	3 533 581
-	-	-	-	-
-	136 519	-8 405	43 510	4 057 898
-	-	-	4 942	4 092 856
-	-	-	-	-
-	52 619	52 619	-77 746	650 173
-	-	-	-	-
-	7 863	7 485	-11 164	66 324
-	-	-	-	-
-	-	-	4 544	640 020
-	-	-	-3 237	3 331 094
-	-	-	-	-
711	10 412	10 412	51 289	1 262 165
-	79 887	46 419	-61 305	974 565
-	23 251	11 614	-14 503	82 180
640	45 565	14 727	-60 165	288 026
-	-	-	-	-
-	52 500	-	2 725	317 969
-	-	-	-79	134 153
-	191 980	191 980	-286 437	3 696 450
-	-	-	101 666	747 776
-	159 626	-	-14 621	645 463
-	123 796	-	-129 985	895 803
-	-	-	27	8 930
-	-	-	-7	389
-	-	-	-	-
-	28 140	28 140	-27 549	128 724
53 790	2 773 447	1 364 896	-861 034	43 048 329
-	-	-	-168 004	-
53 790	2 773 447	1 364 896	-1 029 038	43 048 329

3. Kontakte

AP Alternative Portfolio AG

c/o UBS Asset Management Switzerland AG
Postfach
CH-8098 Zürich
Schweiz

Telefon: +41-44-235 45 46

AP Alternative Portfolio AG verpflichtet sich, ihre Aktionäre und potenziellen Anleger so früh wie möglich und mit grösster Transparenz zu informieren.

Um sich für den Erhalt der Monatsberichte zu registrieren, senden Sie eine E-Mail an

sh-alternative-portfolio-ag@ubs.com.

Aktuelle Publikationen sind auf der Website alternative-portfolio.com verfügbar.

Anlageinformationen

Börsenkotierung: BX Swiss

Valor: 1147156

ISIN: CH0011471569

Ticker: APN

Bevor Sie eine Anlage tätigen, lesen Sie bitte den Legal Disclaimer.

Das vorliegende Dokument beschreibt AP Alternative Portfolio AG und deren Tätigkeiten. Es wurde unabhängig von spezifischen Anlagezielen, einer besonderen finanziellen Situation oder speziellen Bedürfnissen eines bestimmten Adressaten erstellt. Es stellt keinen Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652a des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Folglich dient diese Broschüre nicht als Grundlage, um über den Kauf von Aktien der AP Alternative Portfolio AG zu entscheiden.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen stammen aus zuverlässigen Quellen, trotzdem kann deren Richtigkeit nicht garantiert werden. Ebenso wenig handelt es sich bei diesem Bericht um eine vollständige Beschreibung bzw. Zusammenfassung der darin erwähnten Wertschriften, Märkte oder Entwicklungen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit (ob simuliert oder der Realität entsprechend) ist keine Garantie für künftige Ergebnisse. Diese Informationen und Meinungen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der AP Alternative Portfolio AG zu keinem Zweck und auf keine Weise kopiert, verteilt oder veröffentlicht werden.