

Wir berichten

Halbjahresbericht 2024



Inhaltsverzeichnis

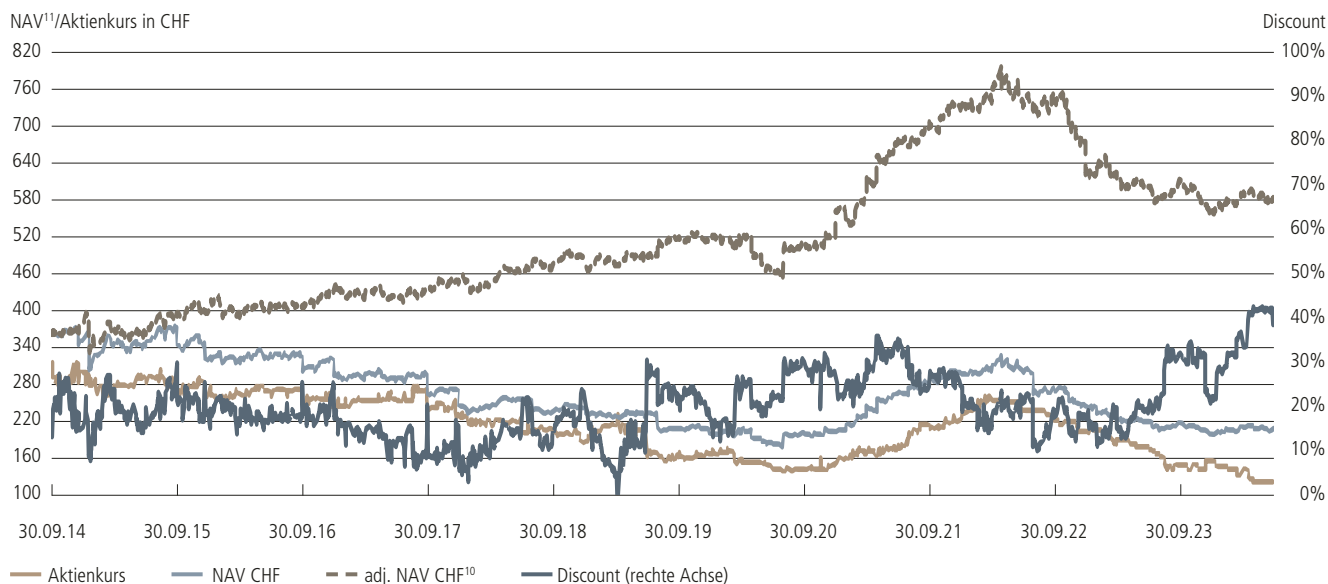
1. Kennzahlen	4
2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe	6
2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung	6
2.2. Entwicklung der eigenen Mittel und Mittelflussrechnung	9
2.3. Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung	11
3. Kontakte	22

1. Kennzahlen

Kennzahlen per 30. Juni 2024 cum Div.

	Basierend auf dem ungeprüften Abschluss per 30. Juni 2024	Basierend auf dem geprüften Abschluss per 31. Dezember 2023
Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in USD cum Div.	229.56¹	234.54
Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in CHF cum Div.	206.28 ²	197.41 ³
Ausschüttung pro Aktie in CHF	12.00 ⁴	5.00
Für Aktienrückkäufe verwendete Barmittel pro Aktie in CHF	— ⁵	— ⁶
Letzter Börsenkurs per Stichtag in CHF	119.50	155.30
Abschlag zum NAV in %	-38.49%	-21.33%
Eigenkapital in Mio. USD cum Div.	46.15	47.15
Anzahl ausgegebener Aktien	201 029	201 029
Anzahl eigene Aktien	— ⁷	—
Rendite in der Periode	-2.12% ⁸	-2.56% ⁹
Rendite (NAV) seit Lancierung (1.11.2000)	273.36% ¹⁰	279.85% ¹⁰

NAV und Aktienkursentwicklung seit Kotierung



¹ Unter Berücksichtigung der in Anhang C1 erläuterten Aufwertungen beträgt der NAV pro Aktie USD 217.46.

² CHF/USD Wechselkurs: 0.8986

³ CHF/USD Wechselkurs: 0.8417

⁴ Die Generalversammlung vom 26. Juni 2024 hat eine Dividendenausschüttung von CHF 12 pro Aktie beschlossen (ex Datum 1.7.2024, Valuta 3.7.2024).

⁵ Im 2024 wurde kein Aktienrückkauf durchgeführt.

⁶ Im 2023 wurde kein Aktienrückkauf durchgeführt.

⁷ Im 2024 wurde kein Aktienrückkauf durchgeführt.

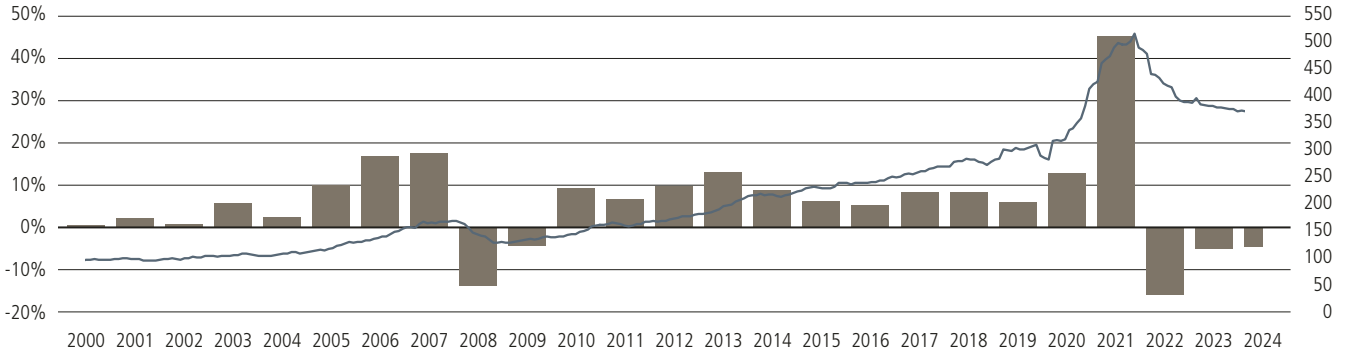
⁸ Basierend auf den Zahlen des geprüften Abschlusses Dezember 2023.

⁹ Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividende) von USD 5.589 adjustiert.

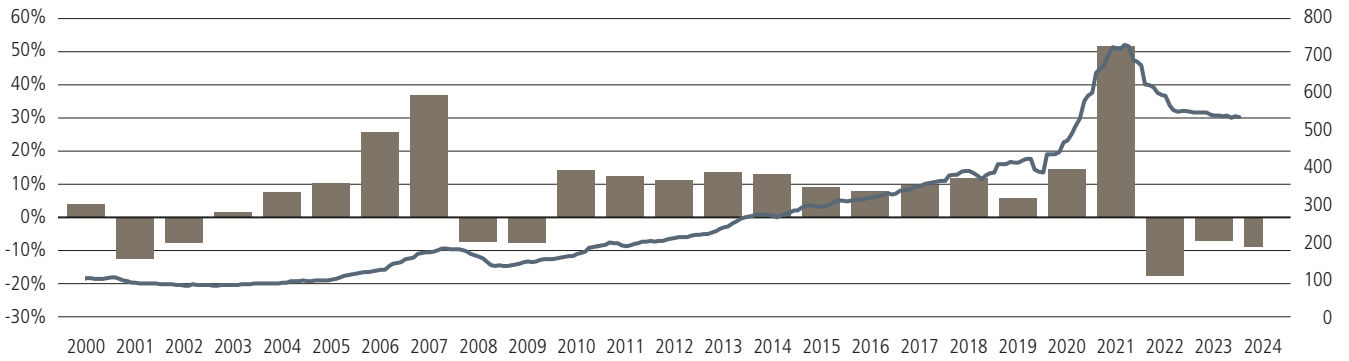
¹⁰ Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwertrückzahlung) von USD 5.589 (2023), USD 10.687 (2022), USD 10.818 (2021), USD 41.414 (2019), USD 35.184 (2018), USD 61.880 (2017), USD 49.986 (2016), USD 56.122 (2015), USD 71.503 (2014), USD 5.315 (2013) und USD 2.533 (2012) adjustiert.

¹¹ Basierend auf den Zahlen der provisorischen Abschlüsse Dezember 2023 und Juni 2024.

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 2024. Rendite und Wertentwicklung wurden um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwert-rückzahlung) von USD 5.589, 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 2024.

2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe

2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung

Konsolidierte Bilanz der AP Gruppe in USD

Aktiven	Anhang	30.6.2024 ungeprüft	31.12.2023 geprüft
Umlaufvermögen			
– Flüssige Mittel		9301011	7527459
– Forderungen aus aufgelaufenen Erträgen und Vorauszahlungen	C1, C2	18342	10484
– Andere Forderungen	C2	33269	144607
Total Umlaufvermögen		9352622	7682550
Anlagevermögen			
– Ergebniswirksame Anlagen in Private Equity zum Fair Value	C1, C3, D	37118634	39933701
Total Anlagevermögen		37118634	39933701
Total Aktiven		46471256	47616252
Passiven			
Kurzfristiges Fremdkapital			
– Passive Rechnungsabgrenzungen	C14	2843935	287164
– Aufgelaufene Managementgebühren	C7	164190	179686
Total kurzfristiges Fremdkapital		3008125	466850
Eigenkapital			
– Aktienkapital	C4	271018	271018
– Kapitalreserven		20375125	23059628
– Eigene Aktien	C12	–	–
– Gewinnreserven		58696203	59690206
– Umrechnungsdifferenzen	C5	-35879215	-35871450
Total Eigenkapital		43463131	47149402
Total Passiven		46471256	47616252
Nettoinventarwert pro Aktie ex Div.		216.20	234.54
Nettoinventarwert pro Aktie cum Div.		229.56	234.54

Konsolidierte Erfolgsrechnung der AP Gruppe in USD

Betriebsertrag	Anhang	1.1.–30.6.2024 ungeprüft	1.1.–31.12.2023 geprüft
– Realisierter Gewinn aus Finanzanlagen	E	1 935 451	3 057 137
– Unrealisierter Verlust aus Finanzanlagen	E	-2 241 494	-3 321 282
– Zinsertrag	C6	154 023	161 812
– Sonstiger Ertrag		8 173	–
Total Betriebsertrag		-143 847	-102 333
Betriebsaufwand			
– Managementgebühren	C7	328 960	673 599
– Revisionskosten	C9	30 157	53 242
– Rechts- und Beratungskosten	C9	33 501	46 315
– Verwaltungskosten	C7	97 605	102 550
– Personalaufwand	C8	48 522	78 884
– Andere Ausgaben	C7 und C10	90 006	9 053
– Fremdwährungsdifferenzen		20 367	8 361
Total Betriebsaufwand		649 117	972 005
Periodengewinn vor Steuern		-792 964	-1 074 338
Steuern		–	–
Periodengewinn	C1	-792 964	-1 074 338
Gewinn/Verlust pro Aktie	C11	-3.94	-5.34

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung in USD

	1.1.–30.6.2024 ungeprüft	1.1.–31.12.2023 geprüft
Periodengewinn	-792 964	-1 074 338
Sonstiges Ergebnis im Eigenkapital		
Umrechnungsdifferenzen	-7 765	36 652
Total Sonstiges Ergebnis	-7 765	36 652
Gesamtergebnis in der Erfolgsrechnung und im Eigenkapital	-800 729	-1 037 686
Zuordnung:		
Anteilseigner der Muttergesellschaft	-800 729	-1 037 686
	-800 729	-1 037 686

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 2023	271 018	–	24 181 667	60 764 544	-35 908 102	49 309 126
Periodengewinn				-1 074 338		-1 074 338
– Sonstiges Ergebnis					36 652	36 652
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr	–	–	–	-1 074 338	36 652	-1 037 686
Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten						–
Kapitalherabsetzung						–
Kapitalerhöhung						–
Käufe eigener Aktien						–
Vernichtung eigener Aktien						–
Zuweisung an Reserven			–	–	–	–
Dividendenausschüttung			-1 122 039			-1 122 039
Saldo am 31. Dezember 2023	271 018	–	23 059 628	59 690 207	-35 871 450	47 149 402
Saldo am 1. Januar 2024	271 018	–	23 059 628	59 690 207	-35 871 450	47 149 402
Periodengewinn				-792 964		-792 964
– Sonstiges Ergebnis					-7 765	-7 765
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr	–	–	–	-792 964	-7 765	-800 729
Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten						–
Kapitalherabsetzung						–
Kapitalerhöhung						–
Käufe eigener Aktien						–
Vernichtung eigener Aktien						–
Zuweisung an Reserven			–	–	–	–
Dividendenausschüttung			-2 684 503			-2 684 503
Saldo am 30. Juni 2024	271 018	–	20 375 125	58 897 243	-35 879 215	43 664 170

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Periode vom 1.1.– 30.6.2024, in USD

Cashflow aus operativer Tätigkeit	30.6.2024	30.6.2023
Zinsertrag	162 196	65 515
Betriebsaufwand	-710 583	-1 125 026
Total Cashflow aus operativer Tätigkeit	-548 387	-1 059 511
Cashflow aus Investitionstätigkeit		
Kauf von Finanzanlagen	-1 651	-53 790
Verkauf von Finanzanlagen	2 367 748	2 773 447
Total Cashflow aus Investitionstätigkeit	2 366 097	2 719 657
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		
Kauf eigener Aktien	–	–
Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven	–	–
Kapitalherabsetzungskosten	–	–
Total Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	–	–
Effekt der Wechselkursdifferenzen auf flüssige Mittel	-44 157	48 289
Veränderung der flüssigen Mittel	1 817 709	1 660 146
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	7 527 459	4 256 763
Flüssige Mittel am Ende der Periode	9 301 011	5 965 198

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 2024

– IASB veröffentlicht eine Reihe kleinerer Änderungen an IAS 1, IFRS 16 und IAS7, IFRS 17

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 2024 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: 2024 Q1 Bewertungen	97,8	adj. kalkulierter Marktwert
Private Equity Funds: 2024 Mai Bewertungen	2,2	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 3. Juli 2024 eine Dividende von CHF 12 pro Aktie (abzüglich Verrechnungssteuer) ausgeschüttet. Im Vorjahr wurden CHF 5 pro Aktie ausgeschüttet.

Finanzanlagen: Fair-Value-Hierarchie**per 30. Juni 2024**

Betrag in USD	Level I	Level II	Level III	Total
Anlagen zum Fair Value, in der Erfolgsrechnung erfasst – eingestuft	–	–	37 118 634	37 118 634
Total Aktivum zum Fair Value bewertet	–	–	37 118 634	37 118 634

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

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

Betrag in USD	1.1.2024–30.6.2024
1. Januar 2024	39 933 701
Total Käufe	1 651
Total Ausschüttungen und Verkaufserlös	2 367 748
Umklassifizierung	–
Total realisierter Gewinn/(Verlust)	1 943 624
Total Veränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	-2 392 594
30. Juni 2024	37 118 634
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

Die Fonds wurden anhand der Bewertungstechniken welche auf Seite 13 erklärt werden, periodisch geprüft und konnten so aktualisiert werden. In der am 30. Juni 2024 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 2024 erforderlich machen würden. Am 16. August 2024 hat der Verwaltungsrat mittels Pressemitteilung angekündigt, dass eine Dekotierung und formelle Liquidation erwägt wird. Die Kosten hierfür können zur Zeit nicht quantifiziert werden und somit auch nicht zurückgestellt werden.

Die zum Zeitpunkt der Erstellung der Halbjahresrechnung verfügbaren Bewertungen illiquider Anlagen sind unter B11 aufgeführt. Danach sind bis am 26. August 2024 Q2 Bewertungen von insgesamt 67,62% der als Level III klassifizierten Fonds eingetroffen, welche eine Aufwertung des Anlagevermögens in Höhe von USD 251 797 auf USD 37 370 431 zur Folge hatten. Unter Berücksichtigung dieser Aufwertung ergibt sich ein Periodenverlust von USD 541 167, ein Verlust pro Aktie (ohne eigene Aktien) auf USD 2.69 und eine Erhöhung des NAV pro Aktie (ohne eigene Aktien) auf USD 217.46. 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 2024 bestanden keine Forderungen aus dem Verkauf von Investitionen.

Per Bilanzstichtag bestanden aufgelaufene Erträge und Vorauszahlungen im Umfang von USD 18 342 (31.12.2023: USD 10 484).

Die anderen Forderungen im Umfang von USD 33 269 (31.12.2023: USD 144 607) 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 37 118 634 (31.12.2023: USD 39 933 702). Die offenen Commitments betragen am Abschlusstag USD 9 792 417 (31.12.2023: USD 10 112 408).

4) Eigenkapital

Das Aktienkapital der AP AG betrug per 30. Juni 2024 CHF 281 440.60 oder USD 271 018 (keine Veränderung gegenüber dem 31. Dezember 2023), 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.

2024 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 0.89862 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2023: 0.84170) und der Durchschnittskurs 0.89531 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2023: 0.89778).

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 (2023: 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 (2023: dito).

Im ersten Halbjahr 2024 betrugen die gesamten direkten Gebühren, die an UBS bezahlt oder fällig wurden USD 343 395 (31.12.2023: USD 687 586). Diese teilten sich auf in USD 328 960 Managementgebühren (31.12.2023: USD 673 599), USD 14 435 Service Fee (31.12.2023: USD 14 257).

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 2024 wurden USD 15 195 (31.12.2023: USD 507) für Dienste im Zusammenhang mit rechtlichen Abklärungen bezüglich Auftrag zur Datenverarbeitung (ADV) sowie für Abklärungen für die Liquidationvorbereitung und Statutenänderung anlässlich der Generalversammlung 2024 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 2024 bis zur ordentlichen Generalversammlung 2025 bis zu einem Maximalbetrag von CHF 75 000 inklusive der Ausgaben für gesetzlich geschuldete Sozialabgaben wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 26. Juni 2024 genehmigt. (Vorjahr: dito).

Im Mai 2024 wurde das Verwaltungsrats honorar von CHF 71 930 (inkl. gesetzlich geschuldeten Sozialabgaben) für die Periode zwischen den ordentlichen Generalversammlungen 2023 und 2024 ausbezahlt. Dieser Betrag lag innerhalb der von der Generalversammlung 2023 genehmigten Verwaltungsratsentschädigung von maximal CHF 75 000.

9) Revisions-, Rechts- und Beratungskosten

Die Revisionskosten betragen USD 30 157 (31.12.2023: USD 53 242). Die externen Kosten für die Führung des VR-Sekretariats, die Buchhaltung, sowie allgemeine Rechtsberatung beliefen sich auf USD 33 501 (31.12.2023: USD 46 315).

10) Andere Betriebsausgaben

Der Kapitalsteuersatz 2024 beträgt 0,170% des Eigenkapitals der AP AG (2023: 0,171%). 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 (31.12.2023: 201 029). Der Verlust pro Aktie belief sich auf USD 3.94 (31.12.2023: Verlust von USD 5.34 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

2024 hat die AP Alternative Portfolio AG keinen Aktienrückkauf durchgeführt.

Per 31.12.2023 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 (Finanzmarktinfrastukturverordnung) verzichtet. Es wird kein Hedge Accounting durchgeführt. Per 30. Juni 2024 bestanden keine offenen Devisenterminkontrakte (31.12.2023: dito).

14) Passive Rechnungsabgrenzung

Am Bilanzstichtag beliefen sich die passiven Rechnungsabgrenzungsposten auf USD 2 843 935 (31.12.2023: USD 287 164). Zu den wichtigsten Positionen zählen pendente Dividendenausschüttung von USD 2 684 503, Revisionskosten für 2024 von USD 30 602 und Kosten für Buchhaltung sowie die Erstellung des Halbjahresberichts 2024 von total USD 21 477.

15) Securities Lending

Während der Berichtsperiode waren zu keiner Zeit Wertschriften ausgeliehen.

16) Retrozessionen

Im ersten Halbjahr 2024 wurden keine Retrozessionen vereinnahmt (2023: dito).

D) Anlagespiegel (alle Werte in USD, kumuliert)

Name des Fonds		Commitments	Bilanz per 31.12.2023
2001 Brinson Primary NON-US	EUR	815 193	–
2001 Brinson Primary US	USD	2 638 478	39 163
2002 Brinson Primary NON-US	EUR	2 317 013	24 703
2002 Brinson Primary US	USD	2 249 762	44 539
2002 Brinson Secondary NON-US	EUR	529 163	–
2002 Brinson Secondary US	USD	942 928	48 874
2003 Brinson Primary NON-US	EUR	1 575 807	–
2003 Brinson Primary US	USD	2 817 658	58 939
2003 Brinson Secondary NON-US	EUR	234 380	–
2003 Brinson Secondary US	USD	255 310	–
2004 Brinson Primary NON-US	EUR	3 283 308	216 355
2004 Brinson Primary US	USD	3 019 684	86 160
2004 Brinson Secondary NON-US	EUR	581 389	–
Abingworth Bioventures V	GBP	1 260 000	6 041
Accel Growth Fund II	USD	1 500 000	1 505 016
Accel Growth Fund XI	USD	1 000 000	821 359
Activa Capital II	EUR	3 745 000	337 816
Adams Street Global Opportunities Secondary Fund	USD	5 000 000	52 709
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 DF	USD	500 000	67 939
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 NON-US	USD	1 500 000	56 678
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 US	USD	3 000 000	179 510
Adams Street US Partnership 2002	USD	5 000 000	40 690
Adams Street V	USD	5 000 000	–
Advent International GPE V-B	EUR	4 280 000	117 305
Advent International GPE VI-A	USD	3 000 000	240 699
Advent International GPE VII-E	USD	1 900 000	292 167
Adveq Asia I	USD	4 000 000	257 142
Adveq Technology III	USD	11 000 000	–
Adveq Technology V	USD	1 000 000	7 417
Affinity Asia Pacific Fund III	USD	3 000 000	169 263
Apax Europe VI	EUR	4 280 000	299 918
Apax Europe VII	EUR	4 280 000	68 971
Apax VIII	USD	2 000 000	325 001
Atlas Venture VII	USD	1 000 000	69 486
Bain Capital Fund IX	USD	2 500 000	–
Bain Capital Fund X	USD	7 000 000	869 621
Battery Ventures IX	USD	1 500 000	958 534
BC European Capital IX	EUR	1 605 000	543 726
Charterhouse Capital Partners VII	EUR	2 140 000	–
Charterhouse Capital Partners VIII	EUR	4 280 000	–
Chryscapital V	USD	1 900 000	–
EQT IV	EUR	1 521 540	–
EQT V (No. 1)	EUR	4 280 000	–
EQT VI (No. 2)	EUR	1 605 000	–
Equistone European Fund IV	EUR	1 712 000	275 721
Francisco Partners III	USD	2 000 000	657 188
GAM Pomona Private Equity II	USD	9 000 000	–
Gores Capital Partners II	USD	5 000 000	–
Gores Capital Partners III	USD	2 000 000	57 493
H.I.G. Bayside Debt & LBO Fund II	USD	2 200 000	164 612
HarbourVest Intern.Private Equity Partners IV	USD	10 000 000	–
Harvest Partners VI	USD	1 000 000	154 824
Hony Capital Fund 2008	USD	2 000 000	177 833
Hony Capital Fund V	USD	1 000 000	335 151

Käufe 2024	Verkäufe 2024	Realisierter Gewinn und Verlust 2024	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2024	Bilanz per 30.6.2024
-	-5922	-5922	-	-
-	-2833	-2833	-287	38 876
-	-	-	876	25 579
-	-	-	667	45 206
-	-	-	-	-
-	-	-	-214	48 660
-	-	-	-	-
-	-	-	954	59 893
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-6755	209 600
-	-	-	-285	85 875
-	-	-	-	-
-	-	-	-1608	4 433
-	-	-	17 054	1 522 070
-	-	-	-35 286	786 073
-	-	-	-11 047	326 769
-	-	-	-615	52 094
-	16 992	16 992	-10 077	57 862
-	-	-	-1 425	55 253
-	-	-	3 616	183 126
-	-	-	-357	40 333
-	11 538	-	11 538	-
-	-	-	-3 258	114 047
-	-	-	12 407	253 106
-	66 501	44 603	-60 379	209 890
-	53 987	-42 393	-96 088	64 674
-	-	-	-	-
-	-	-	-851	6 566
-	-	-	-6 247	163 016
-	-	-	-15 025	284 893
-	-	-	-15 274	53 697
-	-	-	-111 519	213 482
-	-	-	2 353	71 839
-	-	-	-	-
-	-	-	-23 308	846 313
-	135 275	129 982	-153 575	799 667
1 629	32 998	-	-62 530	449 827
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-7 783	267 938
-	-	-	21 666	678 854
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	8 814	1 606	-13 634	36 651
-	-	-	-7 573	157 039
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-5 673	149 151
-	-	-	986	178 818
-	-	-	-3 114	332 036

Name des Fonds		Commitments	Bilanz per 31.12.2023
Infotech Pacific Venture	USD	1 000 000	211 509
Institutional Global Timber Investors 6	USD	5 000 000	–
Institutional Venture Partners XIV	USD	1 000 000	391 938
Investindustrial III	EUR	3 210 000	–
Investindustrial IV	EUR	4 280 000	–
Investindustrial V	EUR	1 605 000	724 706
IPV Capital II	USD	1 000 000	820 202
Madison Dearborn Capital Partners V	USD	5 000 000	48 677
Madison Dearborn Capital Partners VI-C	USD	2 000 000	11 373
Mayfield XIV	USD	1 000 000	2 020 714
MHR Institutional Associates III	USD	5 000 000	951 919
Montagu III	EUR	2 140 000	–
Navis Asia Fund V	USD	5 000 000	785 195
New Enterprise Associates 12	USD	1 000 000	46 320
New Enterprise Associates 14	USD	2 500 000	3 901 484
NewMargin Growth Fund	USD	2 500 000	–
Nexus India Capital II	USD	3 000 000	3 980 275
Nexus Ventures Management III	USD	1 000 000	4 287 753
Nordic Capital Partners Beta VII	EUR	5 350 000	–
Oaktree European Principal Fund III	EUR	1 605 000	589 179
Permira Europe IV	EUR	2 140 000	–
Providence Equity Partners VI	USD	3 000 000	20 244
Rutland Fund II	GBP	1 260 000	–
SBCVC Fund III	USD	3 500 000	444 324
SBCVC Fund IV	USD	2 000 000	3 127 768
Silver Lake Partners II	USD	500 000	–
Silver Lake Partners III	USD	5 000 000	947 183
Summit Partners Growth Equity Fund VIII	USD	2 000 000	939 016
Summit Partners PE Fund VII	USD	1 000 000	69 346
Sun Capital Partners V	USD	3 200 000	184 668
TA Atlantic and Pacific V	USD	1 000 000	–
TA Atlantic and Pacific VI	USD	7 000 000	224 624
U.S. Venture Partners X	USD	500 000	126 076
UBS Private Equity Global II Ltd	USD	10 000 000	3 403 808
Vantagepoint Venture Partners 2006	USD	3 000 000	489 074
VenCap 10 Euro	EUR	2 140 000	574 146
VenCap10 US	USD	6 880 000	853 903
Vestar V	USD	4 000 000	–
Warburg Pincus Private Equity IX	USD	1 000 000	1 183
Warburg Pincus Private Equity VIII	USD	5 000 000	–
Warburg Pincus Private Equity X	USD	7 000 000	128 530
Zwischensumme Private Equity		278 058 614	39 933 701
Offene Commitments*		9 792 417	
Umrechnungsdifferenzen			
Total Finanzanlagen			39 933 701

* Unterschiede sind auf Wechselkursdifferenzen zurückzuführen.

Käufe 2024	Verkäufe 2024	Realisierter Gewinn und Verlust 2024	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2024	Bilanz per 30.6.2024
-	-	-	-949	210 560
-	-	-	-	-
-	32 048	-	-15 007	344 883
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-25 806	698 900
-	66 767	62 150	-118 167	697 418
-	50 410	42 971	-39 229	2 009
-	-	-	-9 399	1 974
-	781 987	767 212	-692 726	1 313 214
-	-	-	-145 904	806 015
-	-	-	-	-
-	-	-	-38 056	747 139
-	-	-	-200	46 120
-	-	-	-43 234	3 858 250
-	-	-	-	-
-	119 454	-	-79 863	3 780 958
-	100 288	93 635	41 036	4 322 137
-	-	-	-	-
-	-	-	-15 490	573 690
-	-	-	-	-
-	2 205	347	-984	17 402
-	-	-	-	-
-	-	-	-826	443 498
-	-	-	-15 326	3 112 442
-	-	-	-	-
22	253 004	227 261	112 603	1 034 065
-	386 501	352 136	-349 319	555 332
-	-	-	-5 558	63 788
-	-	-	4 682	189 350
-	-	-	-	-
-	-	-	-479	224 145
-	-	-	-337	125 739
-	190 115	190 115	-170 406	3 233 402
-	-	-	-39 996	449 078
-	65 761	65 761	-127 039	447 108
-	-	-	-37 009	816 894
-	1 859	-	1 859	-
-	-	-	-8	1 175
-	-	-	-	-
-	-	-	213	128 743
1 651	2 367 748	1 943 624	-2 392 594	37 118 634
-	-	-	-	-
-	-	-	-192 960	-
1 651	2 367 748	1 943 624	-2 585 554	37 118 634

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.