

# Wir berichten

Halbjahresbericht 2019





# Inhaltsverzeichnis

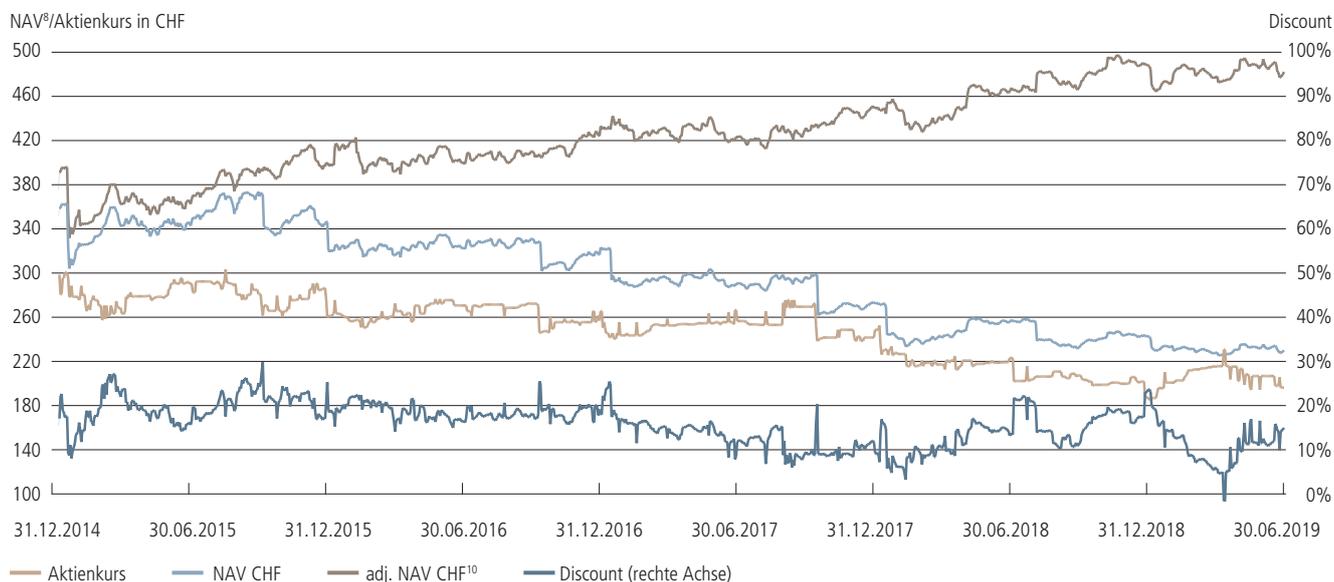
<b>1. Kennzahlen</b>	<b>4</b>
<b>2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe</b>	<b>6</b>
2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung	6
2.2. Entwicklung der eigenen Mittel und Mittelflussrechnung	9
2.3. Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung	11
<b>3. Kontakte</b>	<b>22</b>

# 1. Kennzahlen

## Kennzahlen per 30. Juni 2019

	Ungeprüfter Abschluss per 30. Juni 2019	Geprüfter Abschluss per 31. Dezember 2018
<b>Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in USD</b>	<b>235.18<sup>1</sup></b>	<b>225.87</b>
Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in CHF	229.58 <sup>2</sup>	222.09 <sup>3</sup>
Ausschüttung pro Aktie in CHF	— <sup>4</sup>	35.00
Für Aktienrückkäufe verwendete Barmittel pro Aktie in CHF	37.35 <sup>5</sup>	16.27 <sup>6</sup>
Letzter Börsenkurs per Stichtag in CHF	195.50	185.00
Abschlag zum NAV in %	-14,84%	-16,70%
<b>Eigenkapital in Mio. USD</b>	<b>97.62</b>	<b>112.94</b>
Anzahl ausgegebener Aktien	500 000	500 000
Anzahl eigene Aktien	84 906 <sup>7</sup>	—
Rendite für das Geschäftsjahr	4,12% <sup>8</sup>	2,04% <sup>9</sup>
Rendite (NAV) seit Lancierung (1.11.2000)	186,90% <sup>10</sup>	175,55% <sup>10</sup>

## NAV und Aktienkursentwicklung seit Kotierung



<sup>1</sup> Unter Berücksichtigung der in Anhang C1 erläuterten Aufwertungen beträgt der NAV pro Aktie USD 247.15.

<sup>2</sup> CHF/USD Wechselkurs: 0.9762

<sup>3</sup> CHF/USD Wechselkurs: 0.9832

<sup>4</sup> Die Generalversammlung vom 26. Juni 2019 hat zwei Dividendenausschüttungen von maximal CHF 55.50 pro Aktie beschlossen.

<sup>5</sup> CHF 18 674 153 / 500 000 Aktien (exkl. für die Vernichtung gehaltenen eigenen Aktien)

<sup>6</sup> CHF 8 135 456 / 500 000 Aktien

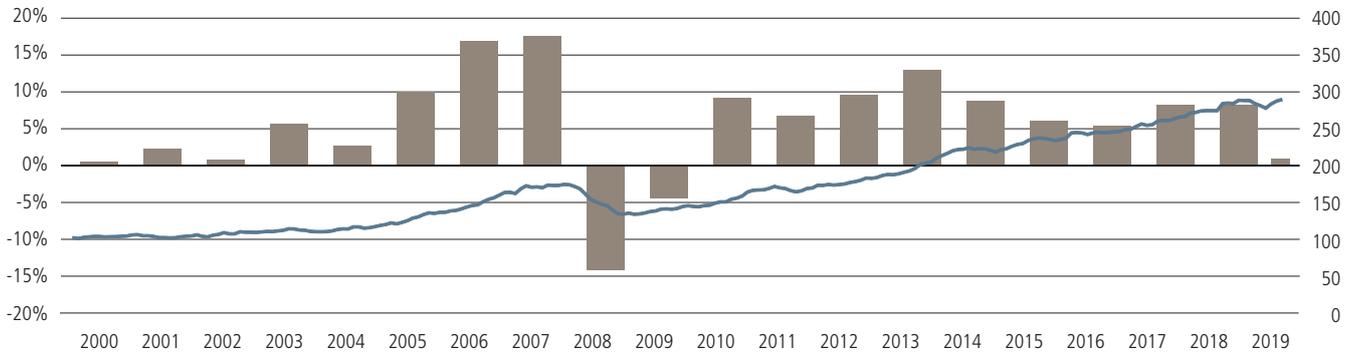
<sup>7</sup> Alle eigenen Aktien zur Vernichtung im September 2019 gemäss Beschluss der Generalversammlung vom 26.06.2019.

<sup>8</sup> Basierend auf den Zahlen des geprüften Abschlusses Dezember 2018

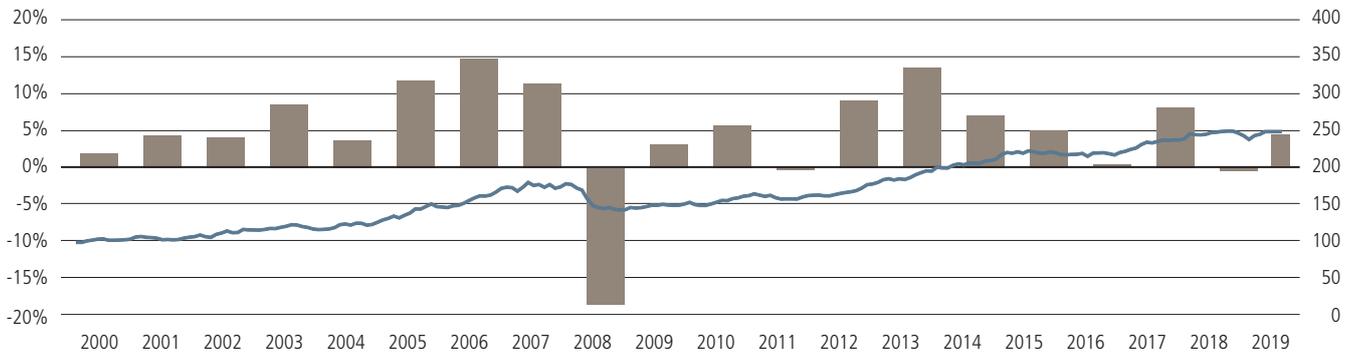
<sup>9</sup> Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividende und Nennwertrückzahlung) von USD 35.184 adjustiert.

<sup>10</sup> Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwertrückzahlung) von 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.

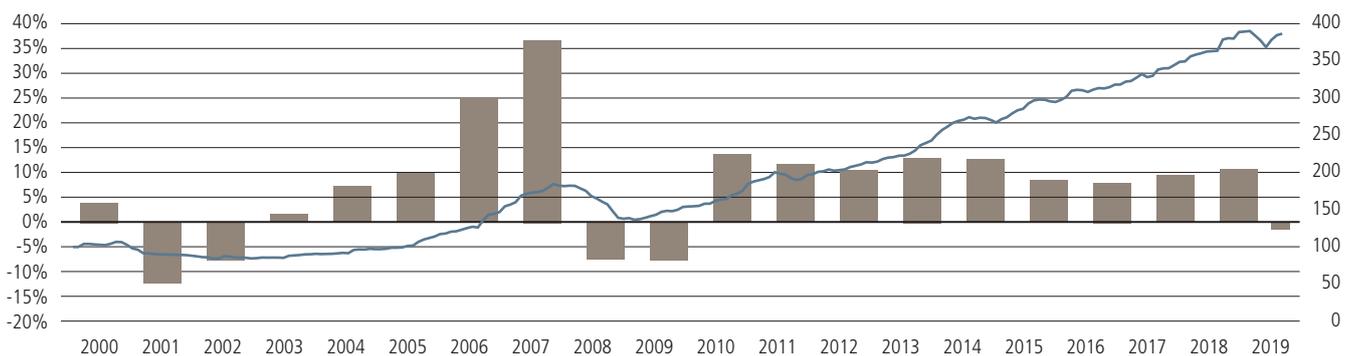
### Performance (seit Lancierung)<sup>1</sup>



### AP Hedge Funds Performance<sup>2,3</sup>



### AP Private Equity Performance<sup>2</sup>



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

Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

<sup>1</sup> Basierend auf den Zahlen des provisorischen Abschlusses vom Juni 2016. Rendite und Wertentwicklung wurden um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwertrückzahlung) von 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.

<sup>2</sup> Bruttoperformance der Portfolioanlagen, basierend auf den Zahlen des provisorischen Abschlusses vom Juni 2019.

<sup>3</sup> Die Hedge Fund Positionen wurden per 31. März 2019 liquidiert.

## 2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe

### 2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung

#### Konsolidierte Bilanz der AP Gruppe in USD

Aktiven	Anhang	30.06.2019 ungeprüft	31.12.2018 geprüft
<b>Umlaufvermögen</b>			
– Flüssige Mittel		18 658 559	16 932 915
– Forderungen aus veräusserten Investitionen	C2	–	–
– Forderungen aus aufgelaufenen Erträgen und Vorauszahlungen	C1, C2	38 569	14 951
– Andere Forderungen	C2	6 371	39 391
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>18 703 499</b>	<b>16 987 256</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
– Ergebniswirksame Anlagen in Private Equity und Hedge Funds zum Fair Value	C1, C3, D	79 292 162	96 407 213
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>79 292 162</b>	<b>96 407 213</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>97 995 662</b>	<b>113 394 469</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>			
– Passive Rechnungsabgrenzungen	C14	209 312	224 160
– Aufgelaufene Management- und Performancegebühren	C7	164 644	233 116
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>373 956</b>	<b>457 276</b>
<b>Eigenkapital</b>			
– Aktienkapital	C4	170 563	170 563
– Kapitalreserven		90 905 466	87 924 505
– Eigene Aktien	C12	-18 674 153	–
– Gewinnvortrag		57 518 331	59 065 053
– Periodenverlust/-gewinn		2 814 406	1 454 287
– Umrechnungsdifferenzen	C5	-35 112 908	-35 677 215
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>97 621 706</b>	<b>112 937 193</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>97 995 662</b>	<b>113 394 469</b>
<b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>		<b>235.18</b>	<b>225.87</b>

## Konsolidierte Erfolgsrechnung der AP Gruppe in USD

Betriebsertrag	Anhang	1. Semester 2019 ungeprüft	2018 geprüft
– Realisierter Gewinn/Verlust aus Finanzanlagen	E	6 985 191	12 669 888
– Unrealisierter Gewinn/Verlust aus Finanzanlagen	E	-3 469 397	-8 648 543
– Zinsertrag	C6	72 211	104 845
– Übriger Ertrag	C7	–	–
<b>Total Betriebsertrag</b>		<b>3 588 004</b>	<b>4 126 189</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
– Managementgebühren	C7	353 657	992 771
– Revisionskosten	C9	32 913	79 919
– Rechts- und Beratungskosten	C9	97 524	115 752
– Verwaltungskosten	C7	102 180	251 748
– Personalaufwand	C8	19 456	102 691
– Andere Ausgaben	C7 und C10	143 708	434 367
– Fremdwährungsdifferenzen		24 160	694 655
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>773 598</b>	<b>2 671 903</b>
<b>Periodengewinn vor Steuern</b>		<b>2 814 406</b>	<b>1 454 287</b>
<b>Steuern</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Periodengewinn</b>	<b>C1</b>	<b>2 814 406</b>	<b>1 454 287</b>
<b>Gewinn pro Aktie</b>	<b>C11</b>	<b>5.63</b>	<b>2.77</b>

**Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung in USD**

	1. Semester 2019 ungeprüft	2018 geprüft
<b>Periodengewinn</b>	<b>2 814 406</b>	<b>1 454 287</b>
<b>Sonstiges Ergebnis im Eigenkapital</b>		
Kapitalerhöhungs-/herabsetzungskosten	-20 048	-18 923
Umrechnungsdifferenzen	564 307	481 878
<b>Total Sonstiges Ergebnis</b>	<b>544 259</b>	<b>462 955</b>
<b>Gesamtergebnis in der Erfolgsrechnung und im Eigenkapital</b>	<b>3 358 665</b>	<b>1 917 243</b>
Zuordnung:		
Anteilseigner der Muttergesellschaft	3 358 665	1 917 243
Minderheitsanteile	-	-
	<b>3 358 665</b>	<b>1 917 243</b>

## 2.2. Entwicklung der eigenen Mittel und Mittelflussrechnung

### Konsolidierte Entwicklung der eigenen Mittel in USD

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnvortrag	Umrechnungsdifferenzen	Total
<b>Saldo am 1. Januar 2018</b>	<b>75 430</b>	<b>–</b>	<b>110 327 661</b>	<b>62 964 156</b>	<b>-36 159 093</b>	<b>137 208 155</b>
Periodengewinn				1 454 287		1 454 287
Sonstiges Ergebnis						–
– Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten			-18 923			-18 923
– Umrechnungsdifferenzen					481 878	481 878
<b>Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-18 923</b>	<b>1 454 287</b>	<b>481 878</b>	<b>1 917 242</b>
Kapitalherabsetzung	-5 108		5 108			–
Kapitalerhöhung	100 240		-100 240			–
Käufe eigener Aktien		-8 533 550				-8 533 550
Verkäufe eigener Aktien						–
Vernichtung eigener Aktien		8 533 550	-8 533 550			–
Zuweisung (VR) eigener Aktien						–
Zuweisung an Reserven			3 899 104	-3 899 104		–
Ausschüttung aus den Reserven aus Kapitaleinlage						–
Zusatzausschüttung aus den Reserven aus Kapitaleinlage			-17 654 655			-17 654 655
<b>Saldo am 31. Dezember 2018</b>	<b>170 563</b>	<b>–</b>	<b>87 924 506</b>	<b>60 519 340</b>	<b>-35 677 215</b>	<b>112 937 193</b>
<b>Saldo am 1. Januar 2019</b>	<b>170 563</b>	<b>–</b>	<b>87 924 506</b>	<b>60 519 340</b>	<b>-35 677 215</b>	<b>112 937 193</b>
Periodengewinn				2 814 406		2 814 406
Sonstiges Ergebnis						–
– Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten			-20 048			-20 048
– Umrechnungsdifferenzen					564 307	564 307
<b>Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-20 048</b>	<b>2 814 406</b>	<b>564 307</b>	<b>3 358 665</b>
Kapitalherabsetzung						–
Kapitalerhöhung						–
Käufe eigener Aktien		-18 674 153				-18 674 153
Verkäufe eigener Aktien						–
Vernichtung eigener Aktien						–
Zuweisung (VR) eigener Aktien						–
Zuweisung an Reserven			3 001 009	-3 001 009		–
Ausschüttung aus den Reserven aus Kapitaleinlage						–
Zusatzausschüttung aus den Reserven aus Kapitaleinlage						–
<b>Saldo am 30. Juni 2019</b>	<b>170 564</b>	<b>-18 674 153</b>	<b>90 905 465</b>	<b>60 332 737</b>	<b>-35 112 908</b>	<b>97 621 706</b>

**Konsolidierte Mittelflussrechnung in USD**

<b>Cashflow aus operativer Tätigkeit (direkte Berechnung)</b>	<b>1. Semester 2019</b>	<b>1. Semester 2018</b>
Kauf von Finanzanlagen	-605 885	-958 582
Verkauf von Finanzanlagen	21 293 935	18 657 053
Veränderung Währungen auf Finanzanlagen	-57 205	-263 784
Veränderung Guthaben aus veräußerten Investitionen	–	143 237
Zinsertrag	72 211	39 845
Geschäftsaufwand bezahlt	-749 438	-1 131 152
Veränderung TP	-14 848	-1 152 791
Rundung	–	–
Veränderung aufgelaufene Verwaltungs- und Performancegebühren	-68 472	-37 059
Veränderung andere Forderungen und Vorauszahlungen	9 402	491 596
Übrige Erträge	–	–
<b>Total Cashflow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>19 879 699</b>	<b>15 788 364</b>
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>		
+ Nettozufluss aus Kapitalerhöhung	–	–
./. Abfluss aus Kapitalherabsetzung	-20 048	-15 523
./. Abfluss Kauf eigener Aktien	-18 674 153	-8 533 550
+ Zufluss aus Verkauf eigener Aktien	–	–
./. Ausschüttung aus Kaptialeinlagereserve	–	–
<b>Total Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-18 694 201</b>	<b>-8 549 073</b>
<b>Cashflow aus Umrechnungsdifferenz</b>		
Umrechnungsdifferenzen aus Kapitaltransaktionen	–	–
./. Abnahme aus Umrechnungsdifferenzen	564 307	371 752
<b>Total Cashflow aus Umrechnungsdifferenz</b>	<b>564 307</b>	<b>371 752</b>
<b>Veränderung von flüssigen Mitteln</b>	<b>1 749 805</b>	<b>7 611 043</b>
Cash und Cash-Äquivalente zu Beginn der Periode	16 932 914	12 947 171
Währungsdifferenzen auf Cash	-24 160	-622 058
<b>Cash und Cash-Äquivalente am Ende der Periode</b>	<b>18 658 559</b>	<b>19 936 157</b>

### 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 und Hedge 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. Um stets liquide Mittel bereit zu haben, um Commitments erfüllen zu können, wurde weiter beschlossen, dass die dafür notwendige Liquidität entweder in bar zu halten oder in Hedge-Fund-Anteilen anzulegen ist. Gestützt auf diesen Beschluss ist das langfristige Ziel die Rückführung freier Liquidität an die Aktionäre. Per März 2019 wurden sämtliche Hedge Fund Positionen 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.

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 ist in der Schweiz auf Bundesebene einer Gewinnbesteuerung sowie auf Gemeinde- und kantonaler Ebene einer Kapitalsteuer unterworfen. Sie geniesst ein von den Steuerbehörden mit Datum vom 14. Juli 2000 gewährtes und am 12. Dezember 2000 bestätigtes Holdingprivileg.

Auf Bundesebene untersteht die AP AG einer Gewinnbesteuerung von 8,5% (basierend auf dem Gewinn nach Steuern). Dividenden und Kapitalgewinne, welche die Voraussetzungen für den Beteiligungsabzug erfüllen, unterstehen einem tieferen Steuersatz.

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 Rechtsordnung 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) Bedeutende 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 (ehemals BX Berne eXchange) 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 2019

– IFRS 16 (per 1. Januar 2019) – Leasingverhältnisse

##### 3.2) Standards, die für das Geschäftsjahr ab 1. Januar 2020 noch nicht in Kraft sind und nicht vorzeitig eingeführt wurden

Die folgenden neuen Standards, Interpretationen und Änderungen wurden verabschiedet, werden aber erst in Zukunft in Kraft gesetzt und wurden von der Gruppe nicht vorzeitig eingeführt:

- IFRS 3 (Änderungen per 1. Januar 2020) – Definition of a Business
- IAS 1 und 8 (Änderungen per 1. Januar 2020) – Definition of Material

Die Gruppe hat die Auswirkungen der oben genannten neuen Standards, Interpretationen und Änderungen beurteilt und ist zu dem Schluss gekommen, dass sich durch die Einführung dieser Standards, Interpretationen und Änderungen keine wesentlichen Auswirkungen und Änderungen für die Rechnungslegungsgrundsätze ergeben.

#### 4) Cash und Cash-Äquivalente

Cash und Cash-Äquivalente bestehen aus kurzfristigen Bankguthaben, Geldmarktanlagen und kurzfristigen Anleihen. Cash und Cash-Äquivalente dienen der Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen und zur Deckung der laufenden Kosten der Gruppe. Sie werden aktiv verwaltet, um einen gegenüber Bankzinsen höheren Ertrag zu erzielen. Alle Anlagen mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu 90 Tagen werden als Cash und Cash-Äquivalente betrachtet. Geldmarktanlagen und kurzfristige Anleihen werden zum Marktwert beziehungsweise Fair Value bewertet.

Transaktionen in Wertschriften, die als Cash-Substitut dienen, werden am Abschlusstag in den Büchern erfasst. Cash-Äquivalente, die an einer Börse oder an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, werden zum letzten aktuellen Börsenkurs bewertet. Cash-Äquivalente, welche Over-the-Counter gehandelt werden, sowie solche, für die am Bilanzstichtag kein Handel stattfand, werden zum letztbekanntesten Geldkurs bewertet.

#### 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 2019 und die Erfolgsrechnung zu einem repräsentativen Durchschnittskurs der Berichtsperiode in US-Dollar umgerechnet wird – mit Ausnahme der Finanzanlagen, des Aktienkapitals, der Kapitalreserven und der Dividendenauszahlung, 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 und Hedge Funds

Wertschriftentransaktionen werden am Abschlusstag 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. Aufgrund der Management- und Performancemessung gemäss einer dokumentierten Risikomanagement- und Anlagestrategie wendet die Gruppe für die Anlagen in Private Equity und Hedge Funds die Fair-Value-Option gemäss IAS 39 an, da der Verwaltungsrat der Ansicht ist, dass diese Methode das Geschäft eines Anlagevehikels am besten wiedergibt.

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- und Hedge-Fund-Anteilen werden als unrealisierte Gewinne oder Verluste in der Erfolgsrechnung erfasst. Die unrealisierten Verluste der Berichtsperiode basieren auf einer NAV-Schätzung der Private-Equity- beziehungsweise Hedge-Fund-Administratoren. Anlagen in Private Equity Funds und Hedge 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 sowie Ausschüttungen von Hedge Funds 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.

Quelle der Marktwerte per Reporting-Datum	% der totalen Marktwerte	Bewertungstechnik
Private Equity Funds: 2019 Q2 Bewertungen	0%	gemeldeter Marktwert
Private Equity Funds: 2019 Q1 Bewertungen	97,6%	adj. kalkulierter Marktwert
Private Equity Funds: 2019 Mai Bewertungen	2,2%	adj. kalkulierter Marktwert
Private Equity Funds: 2018 Q4 Bewertungen	0,2%	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 beigegeben werden; unter Umständen kann sie sogar irreführend sein.

#### 12) Gewinnausschüttung

Die AP AG beabsichtigt Dividendenausschüttungen von maximal CHF 55.50 pro Aktie im 2019 durchzuführen. Die erste Ausschüttung über CHF 35.50 pro Aktie ist

#### Finanzanlagen: Fair-Value-Hierarchie

##### per 30. Juni 2019

Betrag in USD	Level I	Level II	Level III	Total
Anlagen zum Fair Value, in der Erfolgsrechnung erfasst – eingestuft	–	–	79 292 162	79 292 162
<b>Total Aktivum zum Fair Value bewertet</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>79 292 162</b>	<b>79 292 162</b>

##### per 31. Dezember 2018

Betrag in USD	Level I	Level II	Level III	Total
Anlagen zum Fair Value, in der Erfolgsrechnung erfasst – eingestuft	–	9 262 945	87 144 268	96 407 213
<b>Total Aktivum zum Fair Value bewertet</b>	<b>–</b>	<b>9 262 945</b>	<b>87 144 268</b>	<b>96 407 213</b>

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

Betrag in USD	1.1.2019-30.06.2019
<b>1. Januar 2019</b>	<b>87 144 268</b>
Total Käufe	605 885
Total Ausschüttungen und Verkaufserlös	11 622 369
Umklassifizierung	–
Total realisierter Gewinn/(Verlust)	6 432 992
Total Veränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	-3 268 614
<b>30. Juni 2019</b>	<b>79 292 162</b>
<hr/>	
Betrag in USD	1.1.2018-31.12.2018
<b>1. Januar 2018</b>	<b>112 783 980</b>
Total Käufe	1 334 470
Total Ausschüttungen und Verkaufserlös	31 261 873
Umklassifizierung	–
Total realisierter Gewinn/(Verlust)	13 181 590
Total Veränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	-8 893 900
<b>31. Dezember 2018</b>	<b>87 144 268</b>

Die Fonds wurden anhand der Bewertungstechniken welche auf Seite 13 erklärt werden, periodisch geprüft und konnten so aktualisiert werden. In der am 30. Juni 2019 beendeten Berichtsperiode gab es keine Umklassifizierungen von Level III auf Level II.

eine Dividende aus Kapitaleinlagereserven und erfolgte am 1. Juli 2019 (ex-Datum), respektive 3. Juli 2019 als Valutadatum. Eine zweite Ausschüttung von maximal CHF 20 pro Aktie (mit Verrechnungssteuerabzug) wird voraussichtlich im Dezember erfolgen. Der Verwaltungsrat ist jedoch ermächtigt entsprechend der Liquiditätssituation der Gesellschaft auf eine Ausschüttung ganz oder teilweise zu verzichten.

Im Vorjahr wurden zwei Dividenden aus Kapitaleinlagereserven über total CHF 35 pro Aktie ausgeschüttet. Die erste Dividende erfolgte am 4. Juli 2018 über 25 pro Aktie sowie eine Zusatzdividende am 21. Dezember 2018 über CHF 10 pro Aktie.

### 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 Hauptentscheidungsträger (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 und Hedge Funds 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

Die zum Zeitpunkt der Erstellung der Halbjahresrechnung verfügbaren Bewertungen illiquider Anlagen sind unter B11 aufgeführt. Danach sind bis am 20. August 2019 Q2 Bewertungen von insgesamt 63,9% der als Level III klassifizierten Fonds eingetroffen, welche eine Aufwertung des Anlagevermögens in Höhe von USD 4 967 554 auf USD 84 259 716 zur Folge hatten. Unter Berücksichtigung dieser Aufwertung ergibt sich ein Periodengewinn von USD 7 781 960, ein Gewinn pro Aktie von

USD 18.75 und eine Erhöhung des NAV pro Aktie auf USD 247.15. Nach dem Bilanzstichtag wurde eine Dividendenausschüttung durchgeführt und eine Kapitalherabsetzung in die Wege geleitet. Für Details verweisen wir auf B 12 und C 4.

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

Per 30. Juni 2019 bestanden keine Forderungen aus dem Verkauf von Investitionen.

Per Bilanzstichtag bestanden aufgelaufene Erträge und Vorauszahlungen im Umfang von USD 38 569 (31.12.2018: USD 14 951), diese kommen hauptsächlich durch die Vorauszahlung von Kapitalsteuern und Versicherungsbeiträgen.

Die anderen Forderungen im Umfang von USD 6371 (31.12.2018: USD 39 391) umfassen 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 79 292 162 (31.12.2018: USD 96 407 213). Die offenen Commitments betragen am Abschlussstag USD 14 260 479 (31.12.2018: USD 15 156 276).

### 4) Eigenkapital

Das Aktienkapital der AP AG betrug per 30. Juni 2019 CHF 200 000 oder USD 170 563 (keine Veränderung gegenüber dem 31. Dezember 2018), eingeteilt in 500 000 Namenaktien (inkl. 84 906 eigene Aktien, wovon 84 906 Aktien zur Vernichtung vorgesehen sind) mit einem Nennwert von CHF 0.40. Alle Aktien waren voll liberiert. Jede Aktie verfügt über eine Stimme und ist gleichermassen dividendenberechtigt.

Am 19. Februar 2019 publizierte die AP Alternative Portfolio AG ein Angebot zum Rückkauf von maximal 84 906 Titeln (entsprechend einem Wert von ca. CHF 17,8 Millionen) zwecks Kapitalherabsetzung zu einem mittels «Dutch Auction» festzulegenden Rückkaufspreises. Das Rückkaufangebot lief vom 6. März 2019 bis zum 19. März 2019. Bis zum Ablauf der Rückkauffrist wurden AP 122 275 eigene Namenaktien (24.46% des Aktienkapitals) angedient. Die «Dutch Auction» ergab einen Rückkaufspreis von

CHF 219. Da mehr als 84 906 Namenaktien zu diesem oder einem geringeren Preis angedient wurden, erfolgte eine proportionale Kürzung der zu diesem Preis angedienten Namenaktien. Die Auszahlung des Rückkaufspreises abzüglich eidg. Verrechnungssteuer gegen Lieferung der Namenaktien erfolgte mit Valuta 22. März 2019.

Die ordentliche Generalversammlung vom 26. Juni 2019 hat die Kapitalherabsetzung um CHF 33 962.40 durch Vernichtung von total 84 906 zurückgekauften Aktien genehmigt, welche mit dem Handelsregistereintrag im September 2019 effektiv wird.

Des Weiteren beschloss die Generalversammlung die gesamten Reserven aus Kapitaleinlagen in eine «Dividendenreserve aus Kapitaleinlage» umzubuchen (die «Dividendenreserve»). Aus dieser Dividendenreserve wurde unmittelbar nach der Generalversammlung eine Dividende von CHF 35.50 mit Valuta 3. Juli 2019 ausgeschüttet. Den verbleibenden Betrag der Dividendenreserve im Umfang von CHF 4759 werden anschliessend in die freiwillige Gewinnreserve umgebucht.

Die Generalversammlung hat zudem dem Antrag des Verwaltungsrat über die Ausschüttung aus ausschüttbaren Mittel zugestimmt, dass abhängig von der Liquiditätssituation der Gesellschaft eine zweite Dividende im Betrag von maximal CHF 20 pro Namenaktie (abzüglich Verrechnungssteuer) im Dezember ausgeschüttet wird. Auf eine Ausschüttung kann der Verwaltungsrat je nach dannzumaliger Liquidität ganz oder teilweise verzichten.

##### 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 0.97619 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2018: 0.98323) und der Durchschnittskurs 0.99759 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2018: 0.97750).

##### 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 (2018: 1 % dito), wird quartalsweise berechnet und ist nachschüssig zahlbar. Zusätzlich erhält der Administrator eine Entschädigung von 0,07 % (2018: dito) des NAV der AP Ltd., die quartalsweise berechnet wird und nachschüssig zahlbar ist. Für die Konsolidierung und andere Dienstleistungen an die Gruppe erhält UBS Asset Management Switzerland AG eine jährliche Gebühr («Service Fee») von CHF 12 000 (2018: dito).

Im ersten Halbjahr 2019 betragen die gesamten direkten Gebühren, die an UBS bezahlt oder fällig wurden, USD 453 367 (31.12.2018: USD 1 055 828). Diese teilen sich auf in USD 353 657 Managementgebühren (31.12.2018: USD 992 771), USD 0 Performancebeteiligung (31.12.2018: dito) und USD 49 589 Administrationsgebühr (31.12.2018: USD 100 000). Für die Abwicklung des Aktienrückkaufs wurde das auf solche Transaktionen spezialisierte Mid-Market Advisory Team der UBS beauftragt, welches für ihre Dienstleistungen USD 50 121 in Rechnung stellte.

Im Hedge-Fund-Portfolio war die Gruppe im A&Q Global Alpha Strategies Limited bis zum 31.03.2019 investiert, welcher von UBS Hedge Fund Solutions LLC gemanaged wird. Die Investition erfolgte in eine Anteilsklasse, in der keine Managementgebühren erhoben werden.

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 2019 wurden USD 8 817 (31.12.2018: USD 13 224) für Dienste im Zusammenhang mit dem Aktienrückkaufsprogramm 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 2019 bis zur ordentlichen Generalversammlung 2020 bis zu einem Maximalbetrag von CHF 90 000 inklusive der Ausgaben für gesetzlich geschuldete Sozialabgaben wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 26. Juni 2019 genehmigt.

Im April 2019 wurde das Verwaltungsrats Honorar von CHF 83 934 (inkl. gesetzlich geschuldeten Sozialabgaben) für die Periode zwischen den ordentlichen Generalversammlungen 2018 und 2019 ausbezahlt. Dieser Betrag lag innerhalb der von der Generalversammlung 2018 genehmigten Verwaltungsratsentschädigung von maximal CHF 90 000.

*9) Revisions-, Rechts- und Beratungskosten*

Die Revisionskosten betragen USD 32 913 (31.12.2018: USD 79 919). Die externen Kosten für die Führung des VR-Sekretariats, die Buchhaltung, sowie allgemeine Rechtsberatung beliefen sich auf USD 97 524 (31.12.2018: USD 115 752). Die in Anhang C7 erwähnte Vergütung des Mid-Market Advisory Teams ist ebenfalls in diesem Betrag enthalten

*10) Andere Betriebsausgaben*

Der Kapitalsteuersatz 2019 beträgt 0,034% des Eigenkapitals der AP AG (2018: dito). Gewinnsteuern fielen in der Berichtsperiode keine an.

*11) Gewinn/Verlust pro Aktie (EPS)*

Die Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien (ohne eigene Aktien) betrug 415 094 (31.12.2018: 524 739). Der Gewinn pro Aktie belief sich auf USD 6.78 (31.12.2018: USD 2.77). Die Berechnung des Gewinns/Verlusts pro Aktie basiert auf der über die Berichtsperiode gewichteten, durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien (ohne eigene Aktien).

*12) Transaktionen mit eigenen Aktien*

Die im Rahmen des unter C4 erläuterten Rückkaufprogramms zurückgekauften 84 906 Namenaktien wurden am 22. März 2019 den eigenen Aktien zugewiesen. Per Bilanzstichtag hält die AP AG 84 906 eigene Aktien, welche zur Vernichtung vorgesehen sind. Die Vernichtung dieser Aktien zwecks Kapitalherabsetzung wurde von der ordentlichen Generalversammlung 2019 genehmigt und wird mit dem Handelsregistereintrag im September 2019 effektiv werden.

Die AP AG hat im Berichtsjahr 2018 für CHF 8 135 456 einen Aktienrückkauf via Dutch Auction durchgeführt (Buchwert: USD 8 533 550). Zum Zwecke der Vernichtung wurden im März 47 182 Aktien zu einem Preis von CHF 224 zurückgekauft und 2018 verwendet. Ende März und Anfangs April 2018 wurden gesamthaft 400 eigene Aktien (Buchwert: USD 90 387) über die reguläre Handelslinie der BX Swiss gekauft und für die Ausrichtung des VR-Honorars der Periode zwischen den Generalversammlungen 2017 und 2018 verwendet. Per 31.12.2018 hielt die AP AG keine eigenen Aktien.

*13) Offene Devisenterminkontrakte*

Um die Auswirkungen von Währungsschwankungen zu reduzieren, kann das Executive Committee nicht auf US-Dollar lautende Engagements zeitweilig absichern. Es wird kein Hedge-Accounting durchgeführt. Per 30. Juni 2019 bestanden keine offenen Devisenterminkontrakte (31.12.2018: dito).

*14) Passive Rechnungsabgrenzung*

Am Bilanzstichtag beliefen sich die passiven Rechnungsabgrenzungsposten auf USD 209 312 (31.12.2018: USD 224 160). Zu den wichtigsten Positionen zählen Revisionskosten von USD 36 878 und Kosten für Buchhaltung sowie die Erstellung der Jahres- und Halbjahresberichte 2019 von total USD 33 805.

*15) Securities Lending*

Während der Berichtsperiode waren zu keiner Zeit Wertschriften ausgeliehen.

*16) Retrozessionen*

Die UBS AG hat dem Verwaltungsrat bestätigt, dass, wie vereinbart, bis 31.12.2004 50% der von den investierten Fonds an UBS AG bezahlten Retrozessionen an die AP AG zurückerstattet wurden. Ab 1. Januar 2005 wurde wie vereinbart 100% der vereinnahmten Retrozessionen zurückerstattet. 2019 wurden keine Retrozessionen vereinnahmt (2018: dito).

*17) Änderung der Bilanzierungsmethode*

Seit dem 31. Dezember 2014 wird die Mittelflussrechnung mit der direkten Methode anstelle der indirekten berechnet und dargestellt, da dies dem Branchenstandard entspricht. Weiter wurde der Cashflow aus Investitionstätigkeit in den Cashflow aus operativer Tätigkeit integriert, dies aufgrund der Tatsache, dass die Investitionstätigkeit der Hauptzweck der Gesellschaft ist und somit den Hauptbestandteil der operativen Tätigkeit darstellt.

**D) Anlagespiegel (alle Werte in USD, kumuliert)**

Name des Fonds		Commitments	Bilanz per 31.12.2018
Millennium International Ltd			–
A&Q Global Alpha Strategies Limited			9 262 945
Weaving Macro Fixed Income Fund Ltd			–
<b>Zwischensumme Hedge Funds</b>		<b>–</b>	<b>9 262 945</b>
2001 Brinson Primary NON-US	EUR	868 524	43 393
2001 Brinson Primary US	USD	2 638 478	187 653
2002 Brinson Primary NON-US	EUR	2 468 594	36 488
2002 Brinson Primary US	USD	2 249 762	70 033
2002 Brinson Secondary NON-US	EUR	563 781	–
2002 Brinson Secondary US	USD	942 928	155 202
2003 Brinson Primary NON-US	EUR	1 678 897	51 207
2003 Brinson Primary US	USD	2 817 658	302 191
2003 Brinson Secondary NON-US	EUR	249 714	5 836
2003 Brinson Secondary US	USD	255 310	38 282
2004 Brinson Primary NON-US	EUR	3 498 104	437 047
2004 Brinson Primary US	USD	3 019 684	373 023
2004 Brinson Secondary NON-US	EUR	619 424	130 240
Abingworth Bioventures V	GBP	1 270 000	479 096
Accel Growth Fund II	USD	1 500 000	2 362 821
Accel Growth Fund XI	USD	1 000 000	987 247
Activa Capital II	EUR	3 990 000	659 937
Adams Street Global Opportunities Secondary Fund	USD	5 000 000	513 347
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 DF	USD	500 000	236 398
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 NON-US	USD	1 500 000	429 720
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 US	USD	3 000 000	885 923
Adams Street US Partnership 2002	USD	5 000 000	474 239
Adams Street V	USD	5 000 000	1 410 630
Advent International GPE V-B	EUR	4 560 000	240 675
Advent International GPE VI-A	USD	3 000 000	672 268
Advent International GPE VII-E	USD	1 900 000	1 732 225
Adveq Asia I	USD	4 000 000	1 506 119
Adveq Technology III	USD	11 000 000	25 618
Adveq Technology V	USD	1 000 000	676 702
Affinity Asia Pacific Fund III	USD	3 000 000	520 137
Apax Europe VI	EUR	4 560 000	689 143
Apax Europe VII	EUR	4 560 000	802 337
Apax VIII	USD	2 000 000	1 962 958
Atlas Venture VII	USD	1 000 000	325 939
Bain Capital Fund IX	USD	2 500 000	268 607
Bain Capital Fund X	USD	7 000 000	1 697 663
Battery Ventures IX	USD	1 500 000	2 590 496
BC European Capital IX	EUR	1 710 000	1 433 843
Charterhouse Capital Partners VII	EUR	2 280 000	–
Charterhouse Capital Partners VIII	EUR	4 560 000	12 849
Chryscapital V	USD	1 900 000	34
EQT IV	EUR	1 621 080	–
EQT V (No. 1)	EUR	4 560 000	196 657
EQT VI (No. 2)	EUR	1 710 000	1 272 487
Equistone European Fund IV	EUR	1 824 000	707 381
Francisco Partners III	USD	2 000 000	1 552 370
GAM Pomona Private Equity II	USD	9 000 000	306 299
Gores Capital Partners II	USD	5 000 000	404 001
Gores Capital Partners III	USD	2 000 000	338 965
H.I.G. Bayside Debt & LBO Fund II	USD	2 200 000	1 162 516
HarbourVest Intern. Private Equity Partners IV	USD	10 000 000	–
Harvest Partners VI	USD	1 000 000	469 366
Hony Capital Fund 2008	USD	2 000 000	538 435
Hony Capital Fund V	USD	1 000 000	1 143 159
Infotech Pacific Venture	USD	1 000 000	1 073 873
Institutional Global Timber Investors 6	USD	5 000 000	7 501
Institutional Venture Partners XIV	USD	1 000 000	999 886
Investindustrial III	EUR	3 420 000	4 419

Käufe 2019	Verkäufe 2019	Realisierter Gewinn und Verlust 2019	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2019	Bilanz per 30.06.2019
-	-	0	-	-
-	9671566	552149	-143529	-
-	-	0	-	-
-	<b>9671566</b>	<b>552149</b>	<b>-143529</b>	-
-	23881	-	-69	19443
-	-	-	2842	190495
-	-	-	-949	35540
-	-	-	3175	73208
-	-	-	-	-
-	-	-	-428	154774
-	-	-	-268	50940
-	69230	-	10795	243756
-	-	-	-157	5679
-	-	-	-1304	36978
-	75428	-	8185	369804
-	-	-	9419	382442
-	-	-	-3000	127240
-	250754	243811	-227738	244416
-	883497	800395	-500933	1778786
-	-	-	227486	1214733
-	25601	-258	-7702	626376
-	-	-	10975	524322
-	31476	15251	43169	263342
-	50876	18806	2938	400588
-	80220	36799	37325	879827
-	-	-	11779	486018
-	-	-	-941	1409689
-	-	-	-1727	238949
-	90000	68151	-69178	581241
-	252352	142677	-74659	1547891
-	153937	69399	-4644	1416937
-	24187	9429	-10519	341
-	70753	46457	10099	662505
2061	-	-	33394	555592
-	-	-	35294	724437
-	-	-	4807	807144
-	831673	598700	-428488	1301497
0	-	-	-17668	308271
-	64262	41234	-43741	201838
-	213587	132326	49616	1666018
-	161228	136214	-86281	2479201
6861	421951	279880	-194103	1104531
-	-	-	-	-
-	-	-	-69	12780
-	-	-	-	34
-	-	-	-	-
-	-	-	-748	195909
6075	611142	302465	-327063	642821
-	115444	76255	-124073	544119
-	254000	223546	-220273	1301643
-	-	-	-14504	291795
-	13008	13008	-64240	339761
45	28938	19078	-75792	253358
-	578628	479839	-511071	552656
-	-	-	-	-
674	27547	17157	6214	465864
-	10160	-67	-9627	518581
17747	15680	0	109311	1254536
-	83220	79083	82048	1151784
-	-	-	-7501	-
-	79395	68078	-45339	943230
-	-	-	325	4744

Name des Fonds		Commitments	Bilanz per 31.12.2018
Investindustrial IV	EUR	4.560.000	–
Investindustrial V	EUR	1.710.000	1.632.797
IPV Capital II	USD	1.000.000	830.790
Madison Dearborn Capital Partners V	USD	5.000.000	102.245
Madison Dearborn Capital Partners VI-C	USD	2.000.000	1.047.757
Mayfield XIV	USD	1.000.000	1.959.871
MHR Institutional Associates III	USD	5.000.000	1.715.541
Montagu III	EUR	2.280.000	–
Navis Asia Fund V	USD	5.000.000	1.594.838
New Enterprise Associates 12	USD	1.000.000	146.861
New Enterprise Associates 14	USD	2.500.000	3.129.634
NewMargin Growth Fund	USD	2.500.000	273.862
Nexus India Capital II	USD	3.000.000	495.457
Nexus Ventures Management III	USD	1.000.000	1.553.313
Nordic Capital Partners Beta VII	EUR	5.700.000	475.133
Oaktree European Principal Fund III	EUR	1.710.000	1.354.154
Permira Europe IV	EUR	2.280.000	333.676
Providence Equity Partners VI	USD	3.000.000	941.576
Rutland Fund II	GBP	1.270.000	145.246
SBCVC Fund III	USD	3.500.000	2.861.009
SBCVC Fund IV	USD	2.000.000	2.483.923
Silver Lake Partners II	USD	500.000	6674
Silver Lake Partners III	USD	5.000.000	2.520.528
Summit Partners Growth Equity Fund VIII	USD	2.000.000	1.577.200
Summit Partners PE Fund VII	USD	1.000.000	332.545
Sun Capital Partners V	USD	3.200.000	1.109.122
TA Atlantic and Pacific V	USD	1.000.000	–
TA Atlantic and Pacific VI	USD	7.000.000	1.633.424
U.S. Venture Partners X	USD	500.000	428.198
UBS Private Equity Global II Ltd	USD	10.000.000	7.646.417
Vantagepoint Venture Partners 2006	USD	3.000.000	816.501
VenCap 10 Euro	EUR	2.280.000	1.062.971
VenCap10 US	USD	6.880.000	2.921.651
Vestar V	USD	4.000.000	899.247
Warburg Pincus Private Equity IX	USD	1.000.000	59.138
Warburg Pincus Private Equity VIII	USD	5.000.000	232.564
Warburg Pincus Private Equity X	USD	7.000.000	2.756.422
<b>Zwischensumme Private Equity</b>		<b>282.365.937</b>	<b>87.144.268</b>
<b>Offene commitments *</b>		<b>14.260.479</b>	
<b>Derivative contracts &amp; translation differences</b>			
<b>Total Finanzanlagen</b>			<b>96.407.213</b>

\* Unterschiede sind auf Wechselkursdifferenzen zurückzuführen.

Käufe 2019	Verkäufe 2019	Realisierter Gewinn und Verlust 2019	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2019	Bilanz per 30.06.2019
-	-	-	-	-
69822	-7331	-7331	-25075	1677544
-	37817	16134	-41174	767933
-	-	-	12020	114265
-	260429	207845	-96343	898830
-	-	-	138502	2098373
4286	4286	4286	13800	1733627
-	-	-	-	-
-	-	-	33030	1627868
-	43860	25197	1412	129610
-	476607	355636	-283040	2725623
-	138361	2273	-40765	97009
-	81911	74133	210246	5157025
25000	-	-	248263	1826576
-	323751	323751	-309299	165834
-	-	-	6824	1360978
10611	-	-	8767	353054
5484	98036	9583	-24651	833956
-	-	-	-12263	132983
43155	207148	160968	365916	3223900
46180	95512	29727	-28750	2435568
56	2329	2329	-2163	4567
697	940045	647192	-574753	1653619
-	209689	148645	-139565	1376591
-	21816	3168	-41300	272597
24763	105858	104886	-113128	1019785
-	-	-	-	-
-	394502	-110546	125984	1254360
-	-	-	12551	440749
-	1108341	-	-190509	6347567
-	-	-	-1581	814920
342369	458411	-	123759	1070687
-	123840	-	-7128	2790683
-	376391	281967	-296168	508655
-	-	-	1077	60215
-	232735	232735	-162918	69646
-	295967	2701	195410	2658566
<b>605885</b>	<b>11622369</b>	<b>6432992</b>	<b>-3268614</b>	<b>79292162</b>
-	-	49	-57255	-
<b>605885</b>	<b>21293935</b>	<b>6985191</b>	<b>-3469397</b>	<b>79292162</b>

# 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](mailto:sh-alternative-portfolio-ag@ubs.com).

Aktuelle Publikationen sind auf der Website [www.alternative-portfolio.com](http://www.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.