

Wir berichten

Halbjahresbericht 2018



Inhaltsverzeichnis

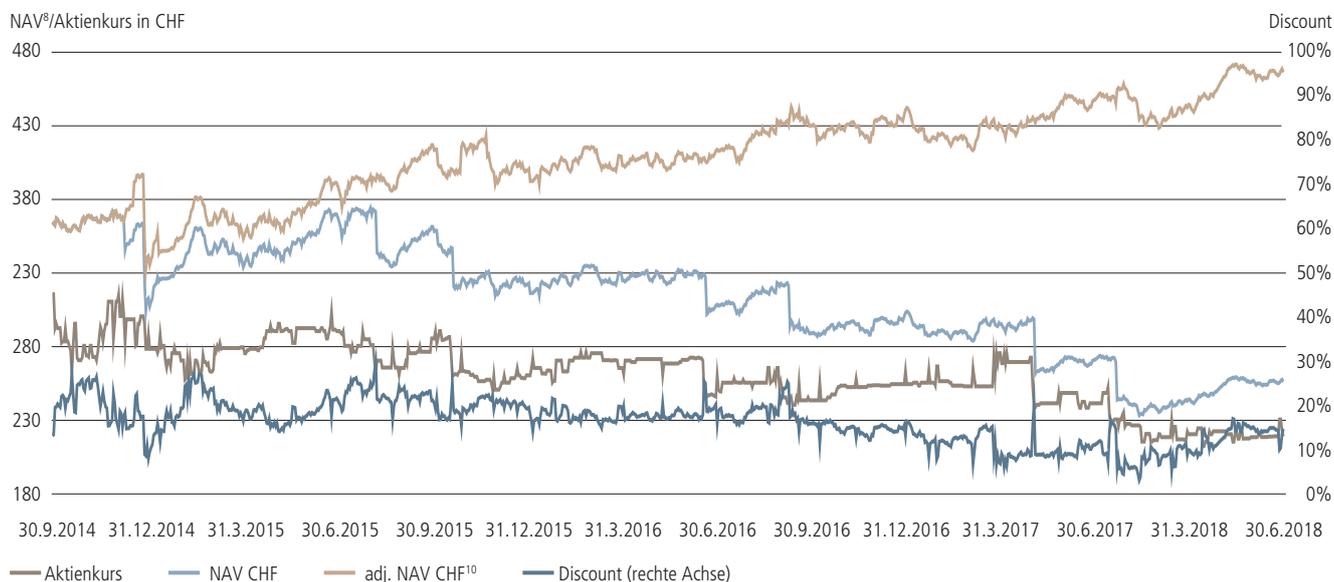
1. Kennzahlen	4
2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe	6
2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung	6
2.2. Entwicklung der eigenen Mittel und Mittelflussrechnung	9
2.3. Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung	11
3. Kontakte	24

1. Kennzahlen

Kennzahlen per 30. Juni 2018

	Ungeprüfter Abschluss per 30. Juni 2018	Geprüfter Abschluss per 31. Dezember 2017
Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in USD	257.57¹	255.83
Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie in CHF	255.31 ²	249.38 ³
Ausschüttung pro Aktie in CHF	– ⁴	60.00
Für Aktienrückkäufe verwendete Barmittel pro Aktie in CHF	16.27 ⁵	14.60 ⁶
Letzter Börsenkurs per Stichtag in CHF	218.50	235.00
Abschlag zum NAV in %	-14,42%	-5,77%
Eigenkapital in Mio. USD	128.79	137.21
Anzahl ausgegebener Aktien	536 319	536 319
Anzahl eigene Aktien	36 319 ⁷	–
Rendite für das Geschäftsjahr	0,68% ⁸	8,36% ⁹
Rendite (NAV) seit Lancierung (1.11.2000)	171,88% ¹⁰	170,05% ¹⁰

NAV und Aktienkursentwicklung seit Kotierung



¹ Unter Berücksichtigung der in Anhang C1 erläuterten Aufwertungen beträgt der NAV pro Aktie USD 265.72.

² CHF/USD Wechselkurs: 0.9912

³ CHF/USD Wechselkurs: 0.9748

⁴ Die Generalversammlung vom 27. Juni 2018 hat zwei Dividendenausschüttung von maximal CHF 55 pro Aktie beschlossen.

⁵ CHF 8 135 456 / 500 000 Aktien (exkl. für die Vernichtung gehaltenen eigenen Aktien)

⁶ CHF 7 829 190 / 536 319 Aktien

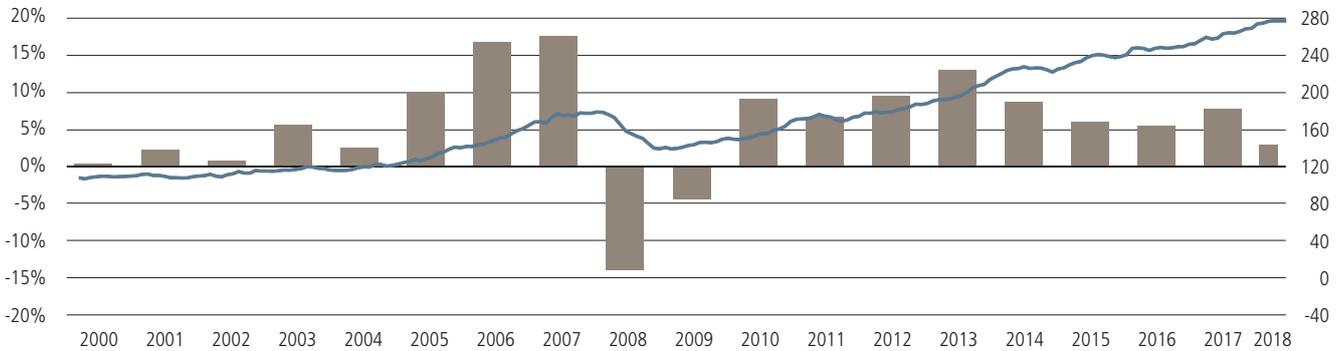
⁷ Alle eigenen Aktien zur Vernichtung im September 2018 gemäss Beschluss der Generalversammlung vom 27.06.2018

⁸ Basierend auf den Zahlen des geprüften Abschlusses Dezember 2017

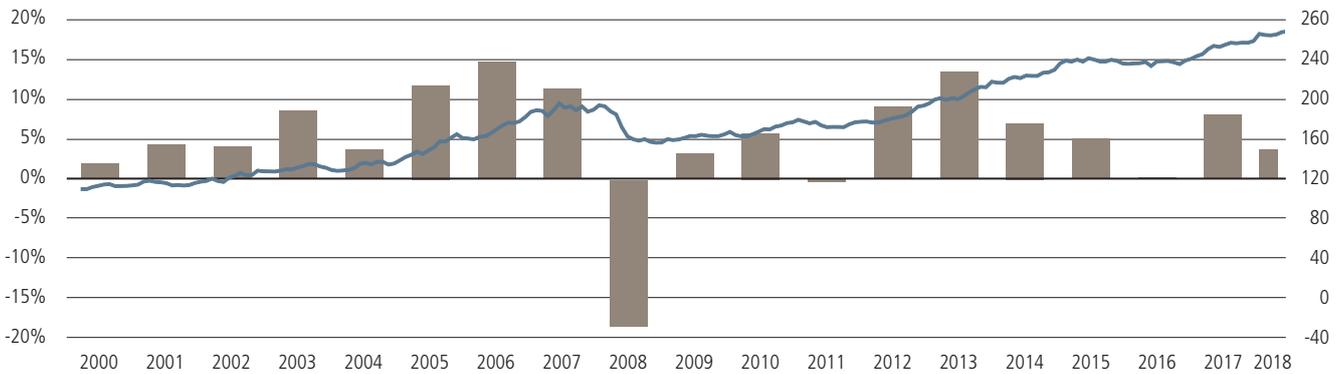
⁹ Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividende und Nennwertrückzahlung) von USD 61.880 adjustiert.

¹⁰ Die Performance wurde um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwertrückzahlung) von 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.

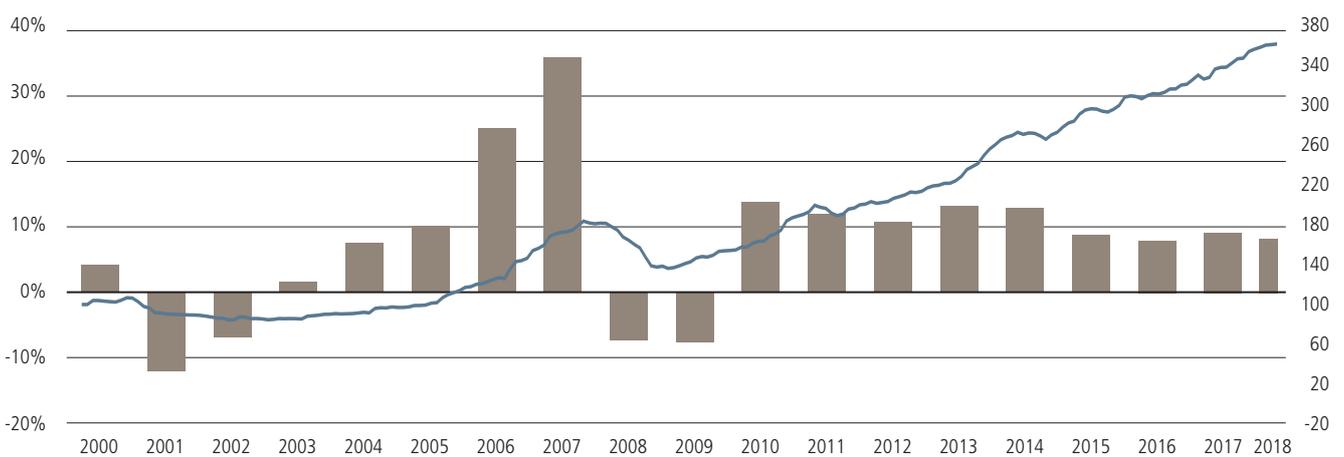
Performance (seit Lancierung)¹



AP Hedge Funds Performance²



AP Private Equity Performance²



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

Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

¹ Basierend auf den Zahlen des provisorischen Abschlusses vom Juni 2018. Rendite und Wertentwicklung wurden um die Ausschüttungen (Dividenden und Nennwertrückzahlung) von 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 2018.

2. Konsolidierte Halbjahresrechnung der AP Alternative Portfolio Gruppe

2.1. Bilanz und Erfolgsrechnung

Konsolidierte Bilanz der AP Gruppe in USD

Aktiven	Anhang	30.06.2018 ungeprüft	31.12.2017 geprüft
Umlaufvermögen			
– Flüssige Mittel		19 936 157	12 947 171
– Forderungen aus veräusserten Investitionen	C2	–	143 237
– Forderungen aus aufgelaufenen Erträgen und Vorauszahlungen	C1, C2	45 495	17 085
– Andere Forderungen	C2	59 558	579 564
Total Umlaufvermögen		20 041 210	13 687 058
Anlagevermögen			
– Ergebniswirksame Anlagen in Private Equity und Hedge Funds zum Fair Value	C1, C3, D	109 159 057	125 125 626
Total Anlagevermögen		109 159 057	125 125 626
Total Aktiven		129 200 267	138 812 684
Passiven			
Kurzfristiges Fremdkapital			
– Passive Rechnungsabgrenzungen	C14	186 087	1 338 878
– Aufgelaufene Management- und Performancegebühren	C7	228 592	265 650
Total kurzfristiges Fremdkapital		414 679	1 604 529
Eigenkapital			
– Aktienkapital	C4	75 431	75 431
– Kapitalreserven		114 211 242	110 327 661
– Eigene Aktien	C12	-8 533 550	–
– Gewinnvortrag		59 065 053	52 627 372
– Periodenverlust/-gewinn		-245 247	10 336 784
– Umrechnungsdifferenzen	C5	-35 787 341	-36 159 093
Total Eigenkapital		128 785 588	137 208 155
Total Passiven		129 200 267	138 812 684
Nettoinventarwert pro Aktie		257.57	255.83

Konsolidierte Erfolgsrechnung der AP Gruppe in USD

Betriebsertrag	Anhang	01.01.–30.06.2018 ungeprüft	2017 geprüft
– Realisierter Gewinn/Verlust aus Finanzanlagen	D	7 515 312	26 732 909
– Unrealisierter Gewinn/Verlust aus Finanzanlagen	D	-6 047 195	-13 662 506
– Zinsertrag	C6	39 845	74 258
– Übriger Ertrag	C7	–	41 288
Total Betriebsertrag		1 507 962	13 185 950
Betriebsaufwand			
– Managementgebühren	C7	489 148	1 199 046
– Revisionskosten	C9	38 247	80 305
– Rechts- und Beratungskosten	C9	94 254	131 428
– Verwaltungskosten	C7	111 344	296 501
– Personalaufwand	C8	98 316	113 260
– Andere Ausgaben	C7 und C10	299 842	527 952
– Fremdwährungsdifferenzen		622 058	500 673
Total Betriebsaufwand		1 753 210	2 849 166
Periodenverlust/-gewinn vor Steuern		-245 247	10 336 784
Steuern		–	–
Periodenverlust/-gewinn	C1	-245 247	10 336 784
Verlust/Gewinn pro Aktie	C11	-0.46	18.59

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung in USD

	2018 ungeprüft	2017 geprüft
Periodenverlust/-gewinn	-245 247	10 336 784
Sonstiges Ergebnis im Eigenkapital		
Kapitalerhöhungs-/herabsetzungskosten	-15 523	-35 416
Umrechnungsdifferenzen	371 752	-7 483 090
Total Sonstiges Ergebnis	356 229	-7 518 506
Gesamtergebnis in der Erfolgsrechnung und im Eigenkapital	110 982	2 818 279
Zuordnung:		
Anteilseigner der Muttergesellschaft	110 982	2 818 279
Minderheitsanteile	-	-
	110 982	2 818 279

2.2. Entwicklung der eigenen Mittel und Mittelflussrechnung

Konsolidierte Entwicklung der eigenen Mittel in USD

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnvortrag	Umrechnungsdifferenzen	Total
Saldo am 1. Januar 2017	17 889 570	–	116 205 236	61 504 157	-28 676 003	166 922 960
Periodenverlust				10 336 784		10 336 784
Sonstiges Ergebnis						–
– Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten			-35 416			-35 416
– Umrechnungsdifferenzen					-7 483 090	-7 483 090
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr	–	–	-35 416	10 336 784	-7 483 090	2 818 279
Kapitalherabsetzung	-17 814 140		4 613 732			-13 200 408
Käufe eigener Aktien		-7 919 156				-7 919 156
Verkäufe eigener Aktien						–
Vernichtung eigener Aktien		7 814 031	-7 814 031			–
Zuweisung (VR) eigener Aktien		105 126				105 126
Zuweisung an Reserven			8 876 785	-8 876 785		–
Ausschüttung aus den Reserven aus Kapitaleinlage						–
Zusatzausschüttung aus den Reserven aus Kapitaleinlage			-11 518 646			-11 518 646
Saldo am 31. Dezember 2017	75 430	–	110 327 661	62 964 156	-36 159 093	137 208 155
Saldo am 1. Januar 2018	75 430	–	110 327 661	62 964 156	-36 159 093	137 208 155
Periodenverlust				-245 247		-245 247
Sonstiges Ergebnis						–
– Kapitalerhöhungs/-herabsetzungskosten			-15 523			-15 523
– Umrechnungsdifferenzen					371 752	371 752
Gesamtergebnis für das Geschäftsjahr	–	–	-15 523	-245 247	371 752	110 982
Kapitalherabsetzung						–
Käufe eigener Aktien		-8 533 550				-8 533 550
Verkäufe eigener Aktien						–
Vernichtung eigener Aktien						–
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						–
Saldo am 30. Juni 2018	75 431	-8 533 550	114 211 242	58 819 805	-35 787 341	128 785 588

Konsolidierte Mittelflussrechnung in USD

Cashflow aus operativer Tätigkeit (direkte Berechnung)	01.01.–30.06.2018	01.01.–30.06.2017
Kauf von Finanzanlagen	-958 582	-6 380 749
Verkauf von Finanzanlagen	18 657 053	32 757 665
Veränderung Währungen auf Finanzanlagen	-263 784	405 714
Veränderung Guthaben aus veräusserten Investitionen	143 237	-38 470
Zinsertrag	39 845	25 651
Geschäftsaufwand bezahlt	-1 131 152	-1 259 161
Veränderung TP	-1 152 791	85 966
Rundung	–	1
Veränderung aufgelaufene Verwaltungs- und Performancegebühren	-37 059	-16 086
Veränderung andere Forderungen und Vorauszahlungen	491 596	-2 857 979
Übrige Erträge	–	41 238
Total Cashflow aus operativer Tätigkeit	15 788 364	22 763 791
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		
+ Nettozufluss aus Kapitalerhöhung	–	–
./. Abfluss aus Kapitalherabsetzung	-15 523	-20 273
./. Abfluss Kauf eigener Aktien	-8 533 550	-7 900 844
+ Zufluss aus Verkauf eigener Aktien	–	–
./. Ausschüttung aus Kaptialeinlagereserve	–	–
Total Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-8 549 073	-7 921 117
Cashflow aus Umrechnungsdifferenz		
Umrechnungsdifferenzen aus Kapitaltransaktionen	–	–
./. Abnahme aus Umrechnungsdifferenzen	371 752	403 787
Total Cashflow aus Umrechnungsdifferenz	371 752	403 787
Veränderung von flüssigen Mitteln	7 611 043	15 246 461
Cash und Cash-Äquivalente zu Beginn der Periode	12 947 171	13 007 667
Währungsdifferenzen auf Cash	-622 058	-73 222
Cash und Cash-Äquivalente am Ende der Periode	19 936 157	28 180 906

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 der 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.

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 AG berät als Investment Manager der AP Ltd. die Gesellschaft laufend nach Massgabe der Anlage-richtlinien 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 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 2018

- IFRS 9 (per 1. Januar 2018) – Finanzinstrumente
- IFRS 15 (per 1. Januar 2018) – Erlöse aus Verträgen mit Kunden
- IAS 40 (per 1. Januar 2018) – Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien
- IFRS 2 (per 1. Januar 2018) – Anteilsbasierte Vergütungen

3.2) Standards, die für das Geschäftsjahr ab 1. Januar 2019 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 9 (Änderungen per 1. Januar 2019) – Finanzinstrumente
- IAS 28 (per 1. Januar 2019) – Beteiligungen an assoziierten Unternehmen
- IFRS 16 (per 1. Januar 2019) – Leasingverträge

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 2018 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) Referenzwährung

Die Tätigkeiten der Gruppe sind stark auf US-Dollar-Investitionen konzentriert. Wegen des schweizerischen Domizils der AP AG muss aus rechtlichen Gründen eine Jahresrechnung in Schweizer Franken erstellt werden. Die Gruppe betrachtet die US-Dollar-Bilanzahlen der AP AG als für bestehende und zukünftige Aktionäre relevant.

9) Anlagen in Private Equity und Hedge 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 Vorhan-

densein 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 Kapi-

talkontorechnung 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	Bewertungs-technik
Private Equity Funds: 2018 Q2 Bewertungen	0%	gemeldeter Marktwert
Private Equity Funds: 2018 Q1 Bewertungen	97,7%	adj. kalkulierter Marktwert
Private Equity Funds: 2018 Mai Bewertungen	2,3%	adj. kalkulierter Marktwert

Finanzanlagen: Fair-Value-Hierarchie

per 30. Juni 2018

Betrag in USD	Level I	Level II	Level III	Total
per 31. Dezember 2017	–	11 633 190	97 525 867	109 159 057
Total Aktivum zum Fair Value bewertet	–	11 633 190	97 525 867	109 159 057

per 31. Dezember 2017

Betrag in USD	Level I	Level II	Level III	Total
Anlagen zum Fair Value, in der Erfolgsrechnung erfasst – eingestuft	–	12 341 646	112 783 980	125 125 626
Total Aktivum zum Fair Value bewertet	–	12 341 646	112 783 980	125 125 626

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

Betrag in USD	1.1.2018–30.06.2018
1. Januar 2018	112 783 980
Total Käufe	958 582
Total Ausschüttungen und Verkaufserlös	17 533 212
Umklassifizierung	–
Total realisierter Gewinn/(Verlust)	7 146 334
Total Veränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	-5 829 817
30. Juni 2018	97 525 867

Betrag in USD	1.1.2017–31.12.2017
1. Januar 2018	137 983 473
Total Käufe	2 376 025
Total Ausschüttungen und Verkaufserlös	38 947 156
Umklassifizierung	–
Total realisierter Gewinn/(Verlust)	20 893 428
Total Veränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	-9 408 708
30. Juni 2018	112 783 980

Die Fonds wurden anhand der Liquiditätskriterien, welche auf Seite 13 erklärt werden, periodisch geprüft und konnten so aktualisiert werden. In der am 30. Juni 2018 beendeten Berichtsperiode gab es keine Umklassifizierungen von Level III auf Level II. Alle anderen Umklassifizierungen sind auf den Verkauf bzw. die Liquidation illiquider Positionen zurückzuführen, namentlich: Millennium International Ltd und Weaving Macro Fixed Income Fund Ltd.

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 pro Aktie (aus den Reserven aus Kapitaleinlage) durchzuführen. Die erste Ausschüttung von CHF 25 pro Aktie erfolgte am 2. Juli 2018 (ex-Datum), respektive 4. Juli 2018 als Valutadatum. Eine zweite Ausschüttung von maximal CHF 30 pro Aktie wird voraussichtlich im Dezember erfolgen. Der Verwaltungsrat ist jedoch ermächtigt entsprechend der Liquiditätssituation der Gesellschaft auf eine Ausschüttung ganz oder teilweise zu verzichten.

Für das Vorjahr wurden per 30. September 2017 CHF 35 pro Aktie in Form einer Nennwertrückzahlung und per 21. Dezember 2017 eine Zusatzdividende von CHF 25 pro Aktie (aus den Reserven aus Kapitaleinlage) ausgeschüttet.

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, in erster Linie Hedge Funds und Private Equity Funds. 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 21. August 2018 Q2 Bewertungen von insgesamt 62,1% der als Level III klassifizierten Fonds eingetroffen, welche eine Aufwertung des Anlagevermögens in Höhe von USD 4 074 525 auf USD 101 600 392 zur Folge hatten. Unter Berücksichtigung dieser Aufwertung ergibt sich ein Periodengewinn von USD 3 829 278, ein Gewinn pro Aktie von USD 7.14 und eine Erhöhung des NAV pro Aktie auf USD 265.72.

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

Per 30. Juni 2018 bestanden keine Forderungen aus dem Verkauf von Investitionen.

Per Bilanzstichtag bestanden aufgelaufene Erträge und Vorauszahlungen im Umfang von USD 45 495 (31.12.2017: USD 17 085), diese kommen hauptsächlich durch die Vorauszahlung von Kapitalsteuern und Versicherungsbeiträgen.

Die anderen Forderungen im Umfang von USD 59 558 (31.12.2017: USD 579 564) umfassen Mehrwertsteuerguthaben bei der Eidgenössischen Steuerverwaltung sowie ausstehende Ausschüttung von Adams Street Non-U.S. Partnership 2006.

3) Finanzanlagen

Der Anlagespiegel, der einen Bestandteil dieses Anhangs bildet, wird auf den Seiten 20 bis 23 ausgewiesen und bezieht sich auf IFRS 7. Der darin enthaltene Marktwert der Anlagen beträgt USD 97 525 867 (31.12.2017: USD 112 783 980). Die offenen Commitments betragen am Abschlusstag USD 15 592 593 (31.12.2017: USD 17 292 804).

4) Eigenkapital

Das Aktienkapital der AP AG betrug per 30. Juni 2018 CHF 107 263.80 oder USD 75 431 (keine Veränderung gegenüber dem 31. Dezember 2017), eingeteilt in 536 319 Namenaktien (inkl. 36 319 eigene Aktien,

wovon 36 319 Aktien zur Vernichtung vorgesehen sind) mit einem Nennwert von CHF 0.20. Alle Aktien waren voll liberiert. Jede Aktie verfügt über eine Stimme und ist gleichermaßen dividendenberechtigt.

Am 16. Februar 2018 publizierte die AP Alternative Portfolio AG ein Angebot zum Rückkauf von maximal 36 319 Titeln (entsprechend einem Wert von ca. CHF 8,4 Millionen) zwecks Kapitalherabsetzung zu einem mittels «Dutch Auction» festzulegenden Rückkaufspreises. Das Rückkaufangebot lief vom 5. März 2018 bis zum 16. März 2018. Bis zum Ablauf der Rückkaufsfrist wurden AP 47 182 eigene Namenaktien (8,8% des Aktienkapitals) angedient. Die «Dutch Auction» ergab einen Rückkaufspreis von CHF 224. Da mehr als 36 319 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 21. März 2018.

Die ordentliche Generalversammlung vom 27. Juni 2018 hat die Kapitalherabsetzung um CHF 7 263.80 durch Vernichtung von total 36 319 zurückgekauften Aktien genehmigt. Ausserdem hat sie eine Kapitalerhöhung durch Umwandlung von Reserven aus Kapitaleinlage um CHF 100 000 beschlossen. Dabei wird der Nennwert der neu 500 000 Namenaktien von CHF 0.20 auf CHF 0.40 erhöht. Beide Kapitalmassnahmen werden mit dem Handelsregistereintrag im September 2018 effektiv.

Des Weiteren beschloss die Generalversammlung, CHF 27 500 000 aus der Reserve aus Kapitaleinlagen in eine «Dividendenreserve aus Kapitaleinlage» umzubuchen (die «Dividendenreserve»). Aus dieser Dividendenreserve kann der Verwaltungsrat bis Ende 2018 zwei Dividenden im Gesamtumfang von maximal CHF 55 pro Aktie ausschütten. Die erste Ausschüttung von CHF 25 pro Aktie erfolgte am 2. Juli 2018 (ex-Datum), respektive 4. Juli 2018 als Valutadatum. Eine zweite Ausschüttung von maximal CHF 30 pro Aktie wird voraussichtlich im Dezember erfolgen. Der Verwaltungsrat ist jedoch ermächtigt, entsprechend der Liquiditätssituation der Gesellschaft auf eine Ausschüttung ganz oder teilweise zu verzichten. Alle verbleibenden Beträge der Dividendenreserve sind per 31. Dezember 2018 automatisch wieder in die Reserve aus Kapitaleinlagen umzubuchen.

Die Kapitalreserven waren im Rahmen von Kapitalerhöhungen durch Einzahlungen geäuft worden und dienen in erster Linie zur Deckung eines allfälligen Verlusts.

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 0.99124 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2017: 0.97479) und der Durchschnittskurs 0.96633 Schweizer Franken pro US-Dollar (31.12.2017: 0.98100).

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 AG delegiert. Die dafür geschuldete Verwaltungsgebühr beträgt 0,80% p.a. des Nettovermögens bzw. mindestens CHF 600 000 (2017: 1% dito), wird quartalsweise berechnet und ist nachschüssig zahlbar. Zusätzlich erhält der Administrator eine Entschädigung von 0,07% (2017: 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 AG eine jährliche Gebühr («Service Fee») von CHF 12 000 (2017: dito).

Im ersten Halbjahr 2018 betragen die gesamten direkten Gebühren, die an UBS bezahlt oder fällig wurden, USD 602 897 (31.12.2017: USD 1 271 882). Diese teilen sich auf in USD 489 148 Managementgebühren (31.12.2017: USD 1 199 046), USD 0 Performancebeteiligung (31.12.2017: dito) und USD 49 589 Administrationsgebühr (31.12.2017: USD 101 823). Für die Abwicklung des Aktienrückkaufs wurde das auf solche Transaktionen spezialisierte Mid-Market Advisory Team der UBS beauftragt, welches für ihre Dienstleistungen USD 51 742 in Rechnung stellte.

Im Hedge-Fund-Portfolio ist die Gruppe im A&Q Global Alpha Strategies Limited 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 AG gemanaged wird. Die Investition erfolgte in eine Anteilsklasse, in der keine Managementgebühren erhoben werden.

Im ersten Halbjahr 2018 wurden USD 13 224 (31.12.2017: USD 10 395) für Dienste im Zusammenhang mit dem Aktienrückkaufprogramm 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 2018 bis zur ordentlichen Generalversammlung 2019 bis zu einem Maximalbetrag von CHF 90 000 inklusive der Ausgaben für gesetzlich geschuldete Sozialabgaben wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 27. Juni 2018 genehmigt.

Die von der Generalversammlung 2017 genehmigten Verwaltungsratsentschädigung in Form von je 200 Namenaktien (Maximalbetrag CHF 150 000) für die Periode zwischen den ordentlichen Generalversammlungen 2017 und 2018 wurden im April 2018 übertragen. Der Erwerb dieser Titel wurden mit Teilaufträgen abgewickelt. Der Aktienkurs betrug im Durchschnitt CHF 223.75. Auf Grundlage dieser je 200 Aktien wird die Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr 2017 CHF 105 122 betragen und im Vergütungsbericht 2017 detailliert ausgewiesen werden. Der Generalversammlungsbeschluss 2017 ist damit vollumfänglich eingehalten worden.

9) Revisions-, Rechts- und Beratungskosten
Die Revisionskosten betragen USD 38 247 (31.12.2017: USD 80 305). Die externen Kosten für die Führung des VR-Sekretariats, die Buchhaltung, sowie allgemeine Rechtsberatung beliefen sich auf USD 94 254 (31.12.2017: USD 131 428). Die in Anhang C7 erwähnte Vergütung des Mid-Market Advisory Teams ist ebenfalls in diesem Betrag enthalten.

10) Andere Betriebsausgaben
Der Kapitalsteuersatz 2018 beträgt 0,034% des Eigenkapitals der AP AG (2017: dito). Gewinnsteuern fielen in der Berichtsperiode keine an.

11) Gewinn/Verlust pro Aktie (EPS)
Die Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien (ohne eigene Aktien) betrug 536 319 (31.12.2017: 555 961). Der Verlust pro Aktie belief sich auf USD 0.46 (31.12.2017: Gewinn von USD 20.48). 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 36 319 Namenaktien wurden am 21. März 2018 den eigenen Aktien zugewiesen. Über die reguläre Handelslinie der BX Berne eXchange hat die Gesellschaft am 04. April und am 5. April 2018 400 eigene Aktien (Buchwert: USD 90 387) für die Ausrichtung des VR-Honorars 2017/18 erworben. Per Bilanzstichtag hält die AP AG 36 319 eigene Aktien, wovon 36 319 zur Vernichtung vorgesehen sind. Die Vernichtung dieser 36 319 Aktien zwecks Kapitalherabsetzung wurde von der ordentlichen Generalversammlung 2018 genehmigt und wird mit dem Handelsregistereintrag im September 2018 effektiv werden.

2017: Die AP AG hat im Berichtsjahr 2017 für CHF 7829 190 einen Aktienrückkauf in Form einer Dutch Auction durchgeführt (Buchwert: USD 7814 031). Zum Zwecke der Vernichtung wurden im März 28 997 Aktien zu einem Preis von CHF 270 zurückgekauft. Zwischen Mai und Juli 2017 wurden 400 eigene Aktien (Buchwert: USD 105 126) über die reguläre Handelslinie der BX Berne eXchange gekauft und für die Ausrichtung des VR-Honorars der Periode zwischen den Generalversammlungen 2016 und 2017 verwendet. Per Bilanzstichtag 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 2018 bestanden keine offenen Devisenterminkontrakte (31.12.2017: dito).

14) Passive Rechnungsabgrenzung

Am Bilanzstichtag beliefen sich die passiven Rechnungsabgrenzungsposten auf USD 186 087 (31.12.2017: USD 1 338 878). Zu den wichtigsten Positionen zählen Personalkosten von USD 60 530 (31.12.2017: USD 61 552), Revisionskosten von USD 36 318 und Kosten für Buchhaltung sowie die Erstellung der Jahres- und Halbjahresberichte 2018 von total USD 33 292.

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. 2018 wurden keine Retrozessionen vereinnahmt (2017: 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 31.12.2017
Millennium International Ltd			1 123 841
A&Q Global Alpha Strategies Limited			11 217 805
Weaving Macro Fixed Income Fund Ltd			0
Zwischensumme Hedge Funds		0	12 341 646
2001 Brinson Primary NON-US	EUR	891 380	40 936
2001 Brinson Primary US	USD	2 638 478	255 700
2002 Brinson Primary NON-US	EUR	2 533 557	109 237
2002 Brinson Primary US	USD	2 249 762	83 377
2002 Brinson Secondary NON-US	EUR	578 618	0
2002 Brinson Secondary US	USD	942 928	138 743
2003 Brinson Primary NON-US	EUR	1 723 079	101 123
2003 Brinson Primary US	USD	2 817 658	376 198
2003 Brinson Secondary NON-US	EUR	256 285	6 996
2003 Brinson Secondary US	USD	255 310	48 432
2004 Brinson Primary NON-US	EUR	3 590 159	533 518
2004 Brinson Primary US	USD	3 019 684	615 259
2004 Brinson Secondary NON-US	EUR	635 724	138 577
Abingworth Bioventures V	GBP	1 320 000	594 636
Accel Growth Fund II	USD	1 500 000	1 607 787
Accel Growth Fund XI	USD	1 000 000	829 559
Activa Capital II	EUR	4 095 000	1 205 223
Adams Street Global Opportunities Secondary Fund	USD	5 000 000	863 295
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 DF	USD	500 000	261 419
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 NON-US	USD	1 500 000	611 160
Adams Street Partners Offshore Company Ltd 06 US	USD	3 000 000	1 227 384
Adams Street US Partnership 2002	USD	5 000 000	913 655
Adams Street V	USD	5 000 000	1 366 046
Advent International GPE V-B	EUR	4 680 000	296 680
Advent International GPE VI-A	USD	3 000 000	1 427 075
Advent International GPE VII-E	USD	1 900 000	2 282 073
Adveq Asia I	USD	4 000 000	2 381 079
Adveq Technology III	USD	11 000 000	247 419
Adveq Technology V	USD	1 000 000	900 001
Affinity Asia Pacific Fund III	USD	3 000 000	856 823
Apax Europe VI	EUR	4 680 000	878 383
Apax Europe VII	EUR	4 680 000	1 132 735
Apax VIII	USD	2 000 000	2 255 103
Atlas Venture VII	USD	1 000 000	505 987
Bain Capital Fund IX	USD	2 500 000	387 033
Bain Capital Fund X	USD	7 000 000	2 622 260
Battery Ventures IX	USD	1 500 000	2 319 916
BC European Capital IX	EUR	1 755 000	1 688 558
Charterhouse Capital Partners VII	EUR	2 340 000	9 763
Charterhouse Capital Partners VIII	EUR	4 680 000	12 725
Chryscapital V	USD	1 900 000	209
EQT IV	EUR	1 663 740	3 245
EQT V (No. 1)	EUR	4 680 000	632 870
EQT VI (No. 2)	EUR	1 755 000	1 675 547
Equistone European Fund IV	EUR	1 872 000	1 444 442
Francisco Partners III	USD	2 000 000	1 523 986
GAM Pomona Private Equity II	USD	9 000 000	572 549
Gores Capital Partners II	USD	5 000 000	1 111 349
Gores Capital Partners III	USD	2 000 000	718 284
H.I.G. Bayside Debt & LBO Fund II	USD	2 200 000	1 142 533
HarbourVest Intern.Private Equity Partners IV	USD	10 000 000	624 491
Harvest Partners VI	USD	1 000 000	883 492
Hony Capital Fund 2008	USD	2 000 000	905 808
Hony Capital Fund V	USD	1 000 000	1 235 931
Infotech Pacific Venture	USD	1 000 000	1 561 475
Institutional Global Timber Investors 6	USD	5 000 000	10 328
Institutional Venture Partners XIV	USD	1 000 000	1 086 933
Investindustrial III	EUR	3 510 000	5 537

Käufe 2018	Verkäufe 2018	Realisierter Gewinn und Verlust 2018	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2018	Bilanz per 30.06.2018
0	1 123 841	368 979	-368 979	0
0	0	0	415 385	11 633 190
0	0	0	0	0
0	1 123 841	368 979	46 406	11 633 190
0	-533	-533	-1 372	39 565
0	0	0	75	255 775
0	73 060	0	936	37 113
0	0	0	-4 875	78 502
0	5 687	-122 626	128 313	0
0	0	0	-1 761	136 982
0	0	0	-3 278	97 845
0	94 845	38 734	-23 550	296 537
0	0	0	-314	6 682
0	0	0	-3 198	45 234
0	105 570	10 394	-31 499	406 843
0	209 524	21 265	-20 282	406 718
0	0	0	-3 149	135 428
0	0	0	-179 946	414 691
0	10 481	4 958	5 256	1 607 520
0	0	0	-4 435	825 124
0	0	0	-72 640	1 132 583
0	0	0	99 748	963 043
0	10 534	1 764	20 837	273 486
0	111 223	43 671	-35 825	507 783
0	205 884	127 313	-100 698	1 048 115
0	332 842	82 809	-80 815	582 807
0	33 795	33 795	-38 280	1 327 766
0	0	0	-6 691	289 989
0	0	0	10 210	1 437 285
23 750	345 800	268 938	-195 668	2 033 293
0	297 935	157 888	-24 414	2 216 617
0	219 749	-706 831	705 632	26 471
0	165 548	137 477	-169 869	702 061
8 029	6 878	1 159	-9 146	849 988
0	0	0	-53 704	824 679
0	156 622	59 934	-202 496	833 550
0	62 305	17 171	35 125	2 245 094
0	0	0	-29 100	476 887
0	21 538	13 008	-50 849	327 654
0	436 468	386 853	-357 006	2 215 639
0	310 187	241 005	-31 073	2 219 661
0	0	0	-136 118	1 552 440
0	0	0	-102	9 660
0	0	0	454	13 179
0	0	0	0	209
0	2 467	2 467	-3 245	0
2 283	62 163	2 279	-41 771	533 498
66 515	234 921	182 861	-230 503	1 459 499
16 953	432 455	263 085	-292 402	999 625
0	191 417	119 651	-20 450	1 431 769
0	225 271	152 333	-168 735	330 876
0	87 817	60 016	-70 501	1 013 047
0	29 762	13 419	12 017	713 958
25 667	162 387	102 682	-125 033	983 462
0	598 784	61 585	-87 292	0
4 527	274 432	164 472	-145 046	633 013
0	29 809	3 411	-16 363	863 046
37 969	0	0	140	1 274 040
0	83 220	15 428	179 422	1 673 105
0	0	0	-779	9 549
0	0	0	6 820	1 093 753
0	0	0	-219	5 318

Name des Fonds		Commitments	Bilanz per 31.12.2017
Investindustrial IV	EUR	4 680 000	11 248
Investindustrial V	EUR	1 755 000	2 300 608
IPV Capital II	USD	1 000 000	1 466 027
Madison Dearborn Capital Partners V	USD	5 000 000	257 699
Madison Dearborn Capital Partners VI-C	USD	2 000 000	873 779
Mayfield XIV	USD	1 000 000	1 253 942
MHR Institutional Associates III	USD	5 000 000	2 451 768
Montagu III	EUR	2 340 000	0
Navis Asia Fund V	USD	5 000 000	1 551 240
New Enterprise Associates 12	USD	1 000 000	264 590
New Enterprise Associates 14	USD	2 500 000	3 701 387
NewMargin Growth Fund	USD	2 500 000	544 251
Nexus India Capital II	USD	3 000 000	5 214 468
Nexus Ventures Management III	USD	1 000 000	1 240 315
Nordic Capital Partners Beta VII	EUR	5 850 000	4 307 760
Oaktree European Principal Fund III	EUR	1 755 000	1 913 044
Permira Europe IV	EUR	2 340 000	607 309
Providence Equity Partners VI	USD	3 000 000	1 333 515
Rutland Fund II	GBP	1 320 000	350 802
SBCVC Fund III	USD	3 500 000	3 685 352
SBCVC Fund IV	USD	2 000 000	2 561 261
Silver Lake Partners II	USD	500 000	67 981
Silver Lake Partners III	USD	5 000 000	2 441 159
Summit Partners Growth Equity Fund VIII	USD	2 000 000	1 852 536
Summit Partners PE Fund VII	USD	1 000 000	497 716
Sun Capital Partners V	USD	3 200 000	2 286 623
TA Atlantic and Pacific V	USD	1 000 000	7 436
TA Atlantic and Pacific VI	USD	7 000 000	1 977 532
U.S. Venture Partners X	USD	500 000	575 531
UBS Private Equity Global II Ltd	USD	10 000 000	8 772 546
Vantagepoint Venture Partners 2006	USD	3 000 000	800 914
VenCap 10 Euro	EUR	2 340 000	1 697 816
VenCap 10 US	USD	6 880 000	3 617 061
Vestar V	USD	4 000 000	1 023 402
Warburg Pincus Private Equity IX	USD	1 000 000	108 431
Warburg Pincus Private Equity VIII	USD	5 000 000	570 605
Warburg Pincus Private Equity X	USD	7 000 000	3 325 446
Zwischensumme Private Equity		284 303 361	112 783 980
Offene commitments *		15 592 593	
Derivative contracts & translation differences			
Total Finanzanlagen			125 125 626

* Unterschiede sind auf Wechselkursdifferenzen zurückzuführen.

Käufe 2018	Verkäufe 2018	Realisierter Gewinn und Verlust 2018	Nicht realisierter Gewinn und Verlust 2018	Bilanz per 30.06.2018
0	10349	10349	-448	10800
103141	25706	0	-4057	2373986
0	467560	455390	-328717	1125140
0	84615	4021	-78742	98363
13485	6935	5210	40827	926366
110000	0	0	35852	1399794
0	35712	15050	-214133	2216973
0	0	0	0	0
0	0	0	-42413	1508827
0	17246	12993	-28368	231969
0	572698	400523	28118	3557330
0	87959	0	-2737	453555
0	0	0	-4796	5209672
40000	14892	9674	-23848	1251249
0	3734452	1433632	-1435901	571039
0	384915	0	-12859	1515270
0	269856	143422	-186022	294853
18371	161973	125093	-152262	1162744
716	178897	92784	-177529	87876
8260	315749	235804	-190104	3423563
241558	367480	184440	-139120	2480659
0	34138	8287	-6898	35232
5209	277566	230609	115142	2514553
3000	662759	496724	-329384	1360117
0	51978	32583	81236	559557
17371	523773	424504	-533094	1671631
0	0	0	-8	7428
0	665000	565390	-479037	1398885
0	108445	98667	-97204	468549
0	1206508	0	300138	7866175
0	59842	0	34225	775297
211776	589117	0	-21528	1298947
0	718019	0	190315	3089357
0	4170	0	-130693	888539
0	10698	5698	-12721	90710
0	30295	30295	-105063	465542
0	223062	163359	-48479	3217264
958582	17533212	7146334	-5829817	97525867
			-263784	
958582	18657053	7515312	-6047195	109159057

3. Kontakte

AP Alternative Portfolio AG

c/o UBS Asset Management
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 www.alternative-portfolio.com verfügbar.

Anlageinformationen

Börsenkotierung: BX Berne eXchange
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.