

AP Music Funds - AP Music Royalties Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:



AIFM:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	7
Ausserbilanzgeschäfte	7
Erfolgsrechnung	8
Verwendung des Erfolgs	9
Veränderung des Nettofondsvermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen.....	13
Historische Ausschüttungen	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Ergänzende Angaben.....	18
Weitere Angaben	25
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	28
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	29

Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	PMG Investment Solutions AG Dammstrasse 23 CH-6300 Zug
Verwahrstelle	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des AP Music Royalties Fund vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-A-acc ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'330.97 auf USD 1'453.06 gestiegen. Die Performance betrug 9.17%. Es befanden sich 4'592 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-A-dis ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'159.94 auf USD 1'228.29 gestiegen. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von USD 35.00 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug 9.15%. Es befanden sich 1'819 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-E-acc ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'338.96 auf USD 1'467.21 gestiegen. Die Performance betrug 9.58%. Es befanden sich 22'305 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-E-dis ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'276.52 auf USD 1'360.69 gestiegen. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von USD 35.00 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug 9.56%. Es befanden sich 20'566 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-res ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'410.55 auf USD 1'560.34 gestiegen. Die Performance betrug 10.62%. Es befanden sich 2'110 Anteile im Umlauf.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den AP Music Royalties Fund auf USD 72.9 Mio.

2024 war für viele Anleger ein gutes Jahr mit stark unterschiedlicher Performance je nach Region und Anlageklasse. Die US-Wirtschaft zum Beispiel entwickelte sich positiv, angetrieben durch einen starken Privatkonsum, unterstützt von hohen Staatsausgaben. Dagegen blieb die europäische Wirtschaft schwach und China kämpft mit unterschiedlichen Herausforderungen.

Die von den statistischen Bundesämtern errechneten Inflationszahlen erlaubten den Notenbanken, ihre Leitzinsen bereits wieder zu senken. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) startete im März und senkte den Referenzzins in mehreren Schritten um 1.25% auf 0.5% per Jahresende. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte ihrerseits die Zinsen im vergangenen Jahr genauso wie die US-Notenbank um insgesamt 1.0% auf aktuell 3.0% respektive 4.5%. Weitere Zinsschritte werden für das erste Halbjahr 2025 erwartet, bzw. sind bereits vollzogen worden.

Im Ergebnis konnten CHF Anleihen aufgrund der Zinssenkungen um rund 5% zulegen und auch Schweizer Immobilienanlagen profitierten. Der Schweizer Aktienmarkt hingegen blieb mit einem Plus von 6.2% (SPI) aufgrund enttäuschender Unternehmenszahlen bei Firmen wie Nestlé, Roche, Swatch, Richemont, Stadler Rail usw. deutlich hinter den US-Aktien zurück.

Wer etwas genauer hinschaut, der erkennt, dass sich die Top-Performer, oder nennen wir sie «Profiteure», immer stärker auf einige wenige super grosse Unternehmen konzentrieren. Viele kleinere und mittelgrosse Firmen zerbrechen unter der Last von Wettbewerb, Preisdruck und steigenden Vorschriften. Die Staatsschulden erreichen nicht nur in den USA täglich neue Rekordhochs. Frankreich oder Italien drohen Defizitverfahren der EU. Europa verliert politisch und technologisch den Anschluss. Entsprechend gesucht bleiben Alternativen wie Bitcoin oder Gold.

Erfreulich, bei all diesen Herausforderungen, die Cashflow Einnahmen des AP Music Royalties Fund (APMRF) legten auch im Berichtsjahr 2024 noch einmal kräftig zu. Sie liegen insgesamt 12.8% über den bereits recht optimistischen Budgetzahlen und für die vergleichbaren Kataloge 14.9% höher als im Vorjahr.

Einziger Wehrmutstropfen: Der starke USD macht uns, ähnlich wie schon 2022 einen kleinen Strich durch die Rechnung. Er legte alleine im vierten Quartal gegenüber dem EUR um 7% und gegenüber dem GBP um 6.5% zu und vermindert dadurch die in USD ausgewiesene Performance um rund 2.5%.

Nichtsdestotrotz haben die AP Music Fondsanteile im vierten Quartal 2024 um weitere 0.93% (E-Klassen), und 0.83% (A-Klassen) zugelegt. Damit dürfen wir für das Jahr eine erfreuliche Rendite nach Abzug aller Kosten von 9.58% bzw. 9.17% in USD ausweisen. In den 4 Jahren seit Lancierung des Fonds konnten wir für unsere Investoren 46.7% netto erwirtschaften. Das Fondsvolumen steigt auf rund USD 75 Millionen.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Auch in diesem Jahr gab es einige Neueinkäufe und Abschlüsse, die unser Portfolio weiter diversifizieren. Wie üblich dargestellt im Zeitstrahl – ein kleiner Auszug neu eingekaufter Werke.



Auch in diesem Jahr haben wir ein Vielfaches an Musikkatalogen und möglichen neuen Investments geprüft und aus unterschiedlichen Gründen ablehnen müssen. Verständlicherweise versucht die Verkäuferseite meist dann zu verkaufen, wenn die Einnahmen ihrer Werke gerade sehr hoch ausgefallen sind. Beispielsweise weil man vor Kurzem einige neue Songs veröffentlicht hat, oder weil es einen positiven Sondereffekt gab. Unsere Aufgabe ist es, die nachhaltigen Erträge möglichst korrekt zu erkennen und darauf zu achten, dass ein Investment nach dem Einkauf dank positiver Cashflow Entwicklung weiter an Wert zulegt.

Wie in unserem letzten Quartalsbericht aufgezeigt, konnten wir 2024 auch dank unseren Geschäftspartnern Fortschritte im Bereich der Synchronisationsrechte erzielen. So verwendet Captain Morgan, eine bekannte Rum Marke von Diageo bei ihrer globalen Werbekampagne neu unseren begehrten «Thong Song» von Sisqo: www.youtube.com/watch?v=Na6sA17Q24A oder das Heuschnupfen Medikament Allegra Allergy «Bulletproof» von La Roux <https://www.youtube.com/watch?v=SQlloFakrll>.

Roba Music Publishing roba.com, hat sich dabei speziell auf unseren Deutschland Katalog «Hans Gerig» konzentriert und im vergangenen Jahr zu Gunsten der AP Music Investoren rund 50 Abschlüsse vollzogen. Weltweit konnte der AP Music Fund dank technologiebasierten Kooperationspartnern wie tracklib.com, sentric.com, oder theorchard.com deutliche Mehrerträge in bestehenden Musikkatalogen erwirtschaften. Bemerkenswert, der neu von The Orchard Music aus New York verwaltete Katalog «Big Deal», welcher über USD 1 Million Jahresertrag eingebracht hat.

Äusserst angenehm und professionell gestaltet sich die seit Sommer 2023 bestehende Zusammenarbeit mit folepublishing.com aus Albanien/Kosovo und fortyfymusic.com aus Hamburg/Mannheim. Mit Finem, Irkenc Hyka und Elgit Doda sind erste Investments bereits getätigt und weitere sollen folgen. Dabei handelt es sich neben Albanien um traditionsreiche Musikregionen wie die Türkei, Griechenland, Rumänien, Bulgarien oder Serbien. Neben der geografischen Ergänzung bieten diese Märkte attraktive Einstiegschancen bei gleichzeitig überschaubaren Risiken und Royalty-Erträge die vorrangig aus Westeuropa stammen.

Ausblick & Konkurrenzsituation

Musikrechte bleiben unserer Ansicht nach eine sehr attraktive Anlageklasse. Speziell im aktuellen Marktumfeld, bei wieder sinkenden Zinsen und immer noch hoher Inflation. Güter des täglichen Gebrauchs, Krankenkassenprämien oder Mietzinsen steigen von Jahr zu Jahr, die Zinsen auf den Sparguthaben dagegen bringen nichts ein. Ebenso sind die Renditeaussichten auf festverzinslichen CHF Anlagen nach zwei guten Jahren für die nächste Zeit stark reduziert.

Die beiden voraussichtlich attraktivsten klassischen Anlageklassen wären daher Schweizer Immobilien oder US-Aktien. Beide sind entsprechend hoch bewertet. Im Durchschnitt müsste man für gute Qualität etwa das dreissigfache vom Jahresgewinn bezahlen. Gute Musikrechte hingegen erwerben wir zu einem Gewinnmultiple von 8x bis 12x. Um vergleichbare Ergebnisse im Bereich Private Debt zu erzielen, müsste man ungleich höhere Risiken eingehen. Vermutlich auch deshalb, weil in den Anlageklassen Private Debt und Private Equity der Konkurrenzkampf und das vorhandene Investitionskapital wesentlich höher ist.

Von daher überrascht es uns, dass die grossen europäischen Anlagehäuser, ebenso wie die vielen Schweizer Banken und Pensionskassen den äusserst spannenden Markt mit Musikrechten trotz seiner Grösse noch nicht wirklich entdeckt haben. Umso mehr, nachdem mit Roundhill und Hipgnosis zwei der wichtigsten Marktteilnehmer von der Börse genommen wurden. Es gibt vereinzelte Lösungen für Music Royalties, aber entweder sind sie nicht auf Musikrechte fokussiert, was die stabilen Cashflow Erträge bei vergleichbar geringen Risiken verwässert, oder sie wurden bis jetzt aus Anlegersicht nicht optimal als Fonds strukturiert.

Uns soll's recht sein. Wir nutzen die Zeit, um unseren track record weiter auszubauen, das Netzwerk zu stärken und das Portfolio breiter zu diversifizieren und damit noch robuster zu machen.

PMG Investment Solutions AG, Portfolioverwaltung

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Legal Disclaimer

Dieses Dokument ist nur für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, denen es das Gesetz erlaubt. Der Inhalt dient lediglich allgemeinen Informationszwecken und stellt weder ein Emissionsprospekt noch eine Anlageempfehlung dar.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die in der vorliegenden Publikation enthaltenen Informationen und Analysen wurden aus Quellen zusammengetragen, die als zuverlässig gelten – Alternative Partners kann dennoch keine Garantien für deren Richtigkeit übernehmen und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Das Recht zur Behebung etwaiger Mängel bleibt vorbehalten. Die endgültigen Bedingungen des Investmentfondsprodukts werden in der entsprechenden Angebotsunterlage dargelegt. Eine Investition in den AP Music Royalties Fonds ist mit erheblichen Risiken, sowie dem potenziellen Risiko des Verlusts der gesamten Investition verbunden und ist daher nur für qualifizierte Anleger geeignet, die die damit verbundenen Risiken verstehen.

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine persönliche Kopie an Sie als qualifizierten Investor. Es darf weder ganz noch teilweise vervielfältigt und ohne schriftliche Genehmigung von Alternative Partners AG nicht an Dritte weitergegeben werden.

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024 USD	31. Dezember 2023 USD
Bankguthaben auf Sicht	3'143'357.58	4'082'055.77
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	70'331'667.33	62'527'010.79
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	1'049.39
Gesamtfondsvermögen	73'475'024.91	66'610'115.95
Bankverbindlichkeiten	-2.75	0.00
Verbindlichkeiten	-566'021.73	-1'394'197.16
Nettofondsvermögen	72'909'000.43	65'215'918.79

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	USD	USD
Ertrag		
Ertrag Bankguthaben	135'237.71	47'200.49
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-17'636.07	-84'317.20
Total Ertrag	117'601.64	-37'116.71
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	384'246.16	308'270.62
Performance Fee	453'136.47	1'240'801.30
Verwahrstellengebühr	63'081.36	50'971.44
Revisionsaufwand	12'919.23	12'698.16
Passivzinsen	2.74	7'986.29
Sonstige Aufwendungen	161'013.81	140'229.85
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	0.00	0.00
Total Aufwand	1'074'399.77	1'760'957.66
Nettoertrag	-956'798.13	-1'798'074.37
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	20'997.69	22'778.12
Realisierter Erfolg	-935'800.44	-1'775'296.25
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	7'182'781.21	9'916'257.74
Gesamterfolg	6'246'980.77	8'140'961.49

Verwendung des Erfolgs

	-USD-A-acc	-USD-A-dis	-USD-E-acc
	USD	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-111'922.35	-37'204.47	-431'386.39
Vortrag des Vorjahres	0.00	-59'300.73	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	-8'370.55	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	-111'922.35	0.00	-431'386.39
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	-104'875.75	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	1'928.90	645.81	9'425.50
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	4.82	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.68	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	1'928.90	651.31	9'425.50
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	636.65	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	1'928.90	0.00	9'425.50
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	14.66	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	0.35	0.00

	-USD-E-dis	-USD-res
	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-363'710.88	-12'574.05
Vortrag des Vorjahres	-1'394'568.92	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00	-12'574.05
Vortrag auf neue Rechnung	-1'758'279.80	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	8'058.19	939.29
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	-520.42	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	8'058.19	939.29
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	8'020.74	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00	939.29
Vortrag auf neue Rechnung	-482.97	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.39	0.00

Im Total werden die folgenden Beträge pro Anteil ausgeschüttet. Sofern das Total nicht vom Erfolg abgedeckt werden kann, wird Kapital an die Anteilsinhaber ausgeschüttet:

-USD-A-dis USD 40.00

-USD-E-dis USD 40.00

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2024 - 31.12.2024 USD
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	65'215'918.79
Ausschüttung	-775'600.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	2'221'700.87
Gesamterfolg	6'246'980.77
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	72'909'000.43

Anzahl Anteile im Umlauf

AP Music Royalties Fund -USD-A-acc

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	3'901
Neu ausgegebene Anteile	691
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode **4'592**

AP Music Royalties Fund -USD-A-dis

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'594
Neu ausgegebene Anteile	225
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode **1'819**

AP Music Royalties Fund -USD-E-acc

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	21'618
Neu ausgegebene Anteile	687
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode **22'305**

AP Music Royalties Fund -USD-E-dis

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	20'566
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode **20'566**

Anzahl Anteile im Umlauf

AP Music Royalties Fund -USD-res

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	2'110
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	2'110

Kennzahlen

AP Music Royalties Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	72'909'000.43	65'215'918.79	50'246'862.28
Transaktionskosten in USD	1'413.43	2'205.47	1'699.15

AP Music Royalties Fund -USD-A-acc	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	6'672'464.03	5'192'098.65	3'819'461.69
Ausstehende Anteile	4'592	3'901	3'301
Inventarwert pro Anteil in USD	1'453.06	1'330.97	1'157.06
Performance in %	9.17	15.03	5.14
Performance in % seit Liberierung am 31.03.2021	45.31	33.10	15.71
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.35	1.37	1.46
Performanceabhängige Vergütung in %	0.58	2.25	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.93	3.62	1.46
Performanceabhängige Vergütung in USD	37'030.44	99'071.00	0.00

AP Music Royalties Fund -USD-A-dis	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	2'234'251.32	1'848'941.75	1'344'436.91
Ausstehende Anteile	1'819	1'594	1'297
Inventarwert pro Anteil in USD	1'228.29	1'159.94	1'036.57
Performance in %	9.15	15.04	3.66
Performance in % seit Liberierung am 31.03.2022	30.16	19.25	3.66
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.35	1.38	1.31
Performanceabhängige Vergütung in %	0.59	2.21	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.94	3.59	1.31
Performanceabhängige Vergütung in USD	12'077.25	36'401.60	0.00

AP Music Royalties Fund -USD-E-acc	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	32'726'015.31	28'945'676.53	19'324'102.02
Ausstehende Anteile	22'305	21'618	16'668
Inventarwert pro Anteil in USD	1'467.21	1'338.96	1'159.35
Performance in %	9.58	15.49	5.67
Performance in % seit Liberierung am 15.07.2020	46.72	33.90	15.94
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.84	0.87	1.02
Performanceabhängige Vergütung in %	0.70	2.45	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.54	3.32	1.02
Performanceabhängige Vergütung in USD	216'108.48	562'359.63	0.00

Kennzahlen

AP Music Royalties Fund -USD-E-dis	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	27'983'957.39	26'252'935.41	23'252'695.46
Ausstehende Anteile	20'566	20'566	20'516
Inventarwert pro Anteil in USD	1'360.69	1'276.52	1'133.39
Performance in %	9.56	15.51	5.67
Performance in % seit Liberierung am 15.07.2020	46.71	33.91	15.94
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.84	0.87	1.04
Performanceabhängige Vergütung in %	0.70	2.19	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.54	3.06	1.04
Performanceabhängige Vergütung in USD	187'920.30	542'969.07	0.00

AP Music Royalties Fund -USD-res	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	3'292'312.38	2'976'266.44	2'506'166.19
Ausstehende Anteile	2'110	2'110	2'110
Inventarwert pro Anteil in USD	1'560.34	1'410.55	1'187.76
Performance in %	10.62	18.76	6.36
Performance in % seit Liberierung am 15.07.2020	56.03	41.06	18.78
OGC/TER 1 in %	0.59	0.61	0.38

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Historische Ausschüttungen

AP Music Royalties Fund -USD-A-dis

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in USD
31.12.2022	15.06.2023	19.06.2023	Realisierter Erfolg	30.00
31.12.2023	26.03.2024	28.03.2024	Realisierter Erfolg / Kapital	35.00
31.12.2024	14.03.2025	18.03.2025	Realisierter Erfolg / Kapital	40.00

AP Music Royalties Fund -USD-E-dis

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in USD
31.12.2021	16.05.2022	18.05.2022	Realisierter Erfolg	25.00
31.12.2022	15.06.2023	19.06.2023	Realisierter Erfolg	30.00
31.12.2023	26.03.2024	28.03.2024	Realisierter Erfolg / Kapital	35.00
31.12.2024	14.03.2025	18.03.2025	Realisierter Erfolg / Kapital	40.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE							
Strukturierte Produkte							
USD	Prepayment - Barometer Music Rights Note 31.12.2025 YY0158187773.prv	600'000.00	1'400'000.00	600'000.00	1.00	600'000	0.82%
EUR	Gerig Music Rights Note 31.12.2025 YY0158812628	7'577.91	0.00	133'825.24	110.54	15'317'598	21.01%
USD	Barometer Music Rights Note 31.12.2025 YY0158187773	8'989.34	0.00	301'196.00	180.66	54'414'070	74.63%
						70'331'667	96.47%
TOTAL NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE						70'331'667	96.47%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						70'331'667	96.47%
USD	Kontokorrentguthaben					3'143'358	4.31%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						73'475'025	100.78%
USD	Bankverbindlichkeiten					-3	0.00%
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-566'022	-0.78%
NETTOFONDSVERMÖGEN						72'909'000	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
EUR	Prepayment - Gerig Music Rights Note 31.12.2025 YY0158812628.prv	0	800'000

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	AP Music Funds - AP Music Royalties Fund		
Anteilklassen	USD-A-dis	USD-A-acc	USD-E-acc
ISIN-Nummer	LI0527573252	LI0527573245	LI0527573260
Liberierung	15. Juli 2020	15. Juli 2020	15. Juli 2020
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilklassen	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2021		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 1%	max. 1%	max. 1%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	max. 1%	max. 1%	max. 1%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%	max. 1.5%	max. 1%
Performance Fee	20%, 25% und 30% auf jährliche Rendite über 7%, 10% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	20%, 25% und 30% auf jährliche Rendite über 7%, 10% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	20%, 25% und 30% auf jährliche Rendite über 7%, 10% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.15% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 20'000.-- p.a.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	APMUSAD LE	APMUSAA LE	APMUSEA LE
Telekurs	52757325	52757324	52757326

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	AP Music Funds - AP Music Royalties Fund	
Anteilstklassen	USD-E-dis	USD-res
ISIN-Nummer	LI0527573278	LI0527573286
Liberierung	15. Juli 2020	15. Juli 2020
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)	
Referenzwährung der Anteilstklassen	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2021	
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 1%	max. 1%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	max. 1%	max. 1%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilstklasse in eine andere Anteilstklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1%	max. 0.25%
Performance Fee	20%, 25% und 30% auf jährliche Rendite über 7%, 10% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	keine
max. Administrationsgebühr	0.15% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilstklasse ab der 2. Anteilstklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 20'000.-- p.a.	
Aufsichtsabgabe		
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.	
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds	
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	APMUSED LE	APMUSRE LE
Telekurs	52757327	52757328

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	USD 1 = CHF 0.9061 USD 1 = EUR 0.9658 CHF 1 = USD 1.1036 EUR 1 = USD 1.0355
Vertriebsländer	
Private Anleger	LI
Professionelle Anleger	LI
Qualifizierte Anleger	CH
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
Publikation des Fonds	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B "AIF im Überblick" bzw. "Teilfonds im Überblick", die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
Hinterlegungsstellen	Special Themes SCC Ltd., Valletta
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	96.47%		
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine		
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 2.2		
Hebel Netto-Methode	< 2.2		
Max. Verschuldung	20%		
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	44.12%	43.77%	43.92%
Hebel Netto	44.12%	43.77%	43.92%
Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NFV	0.00%	0.00%	0.00%
Verschuldung in Währung des AIF	0.00	0.00	0.00

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des Vermögens des AIF auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells. Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der Änderungen:

Treuhandvertrag

Art. 48

Laufende Kosten

Aufnahme der Service-Fee

Anhang B Teilfonds im Überblick

B.1.1

*Der Teilfonds im
Überblick*

Annahmeschluss Zeichnungen: Streichung der Zeichnungsfrist

B.1.11

Performance-Fee

[...]

Der Auszahlungszeitraum für die Berechnung der Performance Fee beträgt jeweils ein Geschäftsjahr

[...]

B.1.12

*Berechnungsbeispiel für
die Performance-Fee*

Aktualisierung des Berechnungsbeispiels bzw. dessen Beschreibung

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 112a AIFMG i.V.m. Art. 112 Abs. 2 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 07. Juni 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 14. Juni 2024 in Kraft.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells. Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der Änderungen:

Treuhandvertrag

Art. 48

Laufende Gebühren

Ergänzung Passus zu den Zuwendungen

[...]

Zuwendungen

Im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Sachen und Rechten für den AIF bzw. seine Teilfonds stellen der AIFM, die Verwahrstelle sowie allfällige Beauftragte sicher, dass insbesondere Zuwendungen direkt oder indirekt dem AIF bzw. seinen Teilfonds zugutekommen. Die Verwahrstelle ist berechtigt, einen Betrag von maximal 30% der Zuwendungen als Rückbehalt einzubehalten.

[...]

Anhang B Teilfonds im Überblick

B.1.11

Performance-Fee

[...]

Der Auszahlungszeitraum für die Berechnung der Performance Fee beträgt jeweils ein Geschäftsjahr. Eine Verkürzung des Auszahlungszeitraums für den Fall von Verschmelzungen oder der Auflösung des Teilfonds ist möglich. Die Auszahlung bezeichnet den Zeitpunkt, ab dem die abgegrenzte Performance-Fee dem Portfolio Manager fix geschuldet ist. Zusätzlich gilt eine abgegrenzte Performance-Fee als geschuldet, wenn es vor Ende des Geschäftsjahres zu Anteilsrücknahmen kommt. Die geschuldete Performance-Fee aufgrund von Anteilsrücknahmen wird proportional zu den Anteilsrücknahmen berechnet. Eine allfällige Performance-Fee der jeweiligen Anteilsklasse wird jeweils am Ende eines Geschäftsjahres nachträglich ausbezahlt.[...]

B.1.12

*Erläuterungen zum Berechnungs-
Beispiel für die Performance-Fee:*

Performance-Fee:

Eine etwaige Performance Fee wird an jedem Bewertungstag auf der Basis der Anzahl umlaufender Anteile der jeweiligen Anteilsklasse ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilspreis der entsprechenden Anteilsklasse kumulativ über der Hurdle-Rate und über der High-on-High-Mark liegt.

Hurdle-Wert:

Die Berechnungsgrundlage für den Hurdle-Wert ist der Nettoinventarwert (NAV) nach Performance Fee am Geschäftsjahresende des Vorjahres zuzüglich der Hurdle Rate des aktuellen Geschäftsjahres.

Auszahlungsfrequenz:

Die Frequenz, mit der die aufgelaufene erfolgsabhängige Vergütung gegebenenfalls an die Verwaltungsgesellschaft bzw. den AIFM zahlbar ist.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 112a AIFMG i.V.m. Art. 112 Abs. 2 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 04. Oktober 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 14. Oktober 2024 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: PMG Investment Solutions AG, Zug/CH
Fonds: AP Music Royalties Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 9'340'000.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 8'060'000.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 1'280'000.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	56 Mitarbeitende
------------------------------------------------------------------	------------------

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die PMG Investment Solutions AG, Dammstrasse 23, CH-6300 Zug.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die Anlegerinformation, die Anlagebedingungen, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Der AIFM und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren des AIFM bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den AIFM sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt der AIFM die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des AP Music Funds - AP Music Royalties Fund

Bern, 20. Juni 2025

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des AP Music Funds - AP Music Royalties Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 7 bis 24) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des AP Music Funds - AP Music Royalties Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind vom Verwalter alternativer Investmentfonds unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Der Verwalter alternativer Investmentfonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den alternativen Investmentfonds zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Verwalters alternativer Investmentfonds abzugeben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des alternativen Investmentfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



4

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

MSc in Betriebswirtschaftslehre



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8