



Zwischenbericht per 30. Juni 2007

Interim Report as of June 30, 2007

Aktienkurs und Innerer Wert (CHF)

Per 30. Juni 2007:

Aktienkurs: CHF 173,90

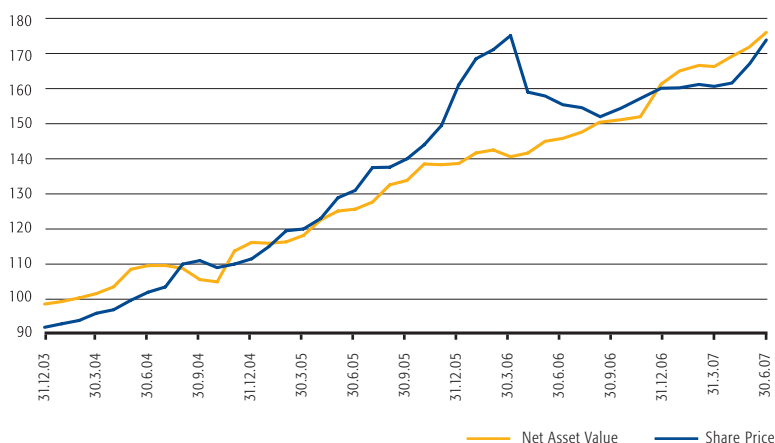
Innerer Wert pro Aktie: CHF 176,18

Share Price and NAV (CHF)

As of June 30, 2007:

Share Price: CHF 173.90

Net Asset Value per Share: CHF 176.18

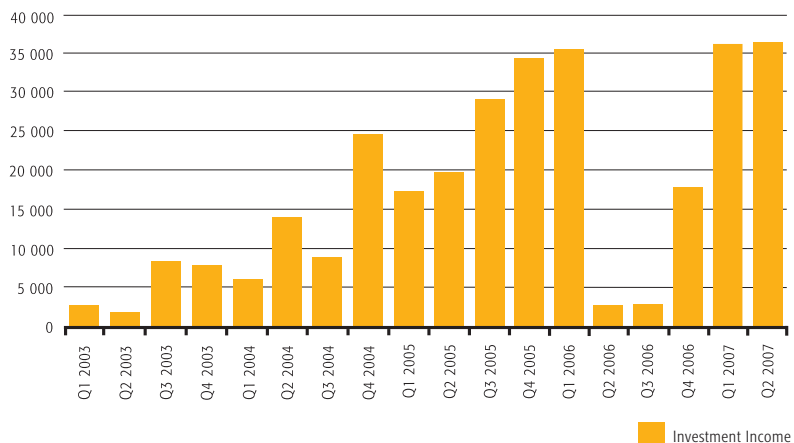


Ertrag aus Anlagevermögen (TCHF)

2. Quartal 2007: CHF 36,13 Mio.

Investment Income (TCHF)

2nd Quarter, 2007: CHF 36.13 million



HIGHLIGHTS IM 2. QUARTAL

- Gute Entwicklung des NAVs und Aktienkurses
- Rekordhohe Erträge aus Anlagevermögen
- Umfassende Investitions- und Desinvestitionsaktivitäten

HIGHLIGHTS IN 2ND QUARTER

- Solid performance of NAV and share price
- Record level of investment income
- Extensive investment and divestment activity

AIG

PRIVATE EQUITY

DAS QUARTAL IM ÜBERBLICK

AIG Private Equity Ltd. (die «Gesellschaft») verzeichnete im zweiten Quartal weiterhin gute Ergebnisse. Der ungeprüfte Innere Wert («NAV») stieg im Berichtszeitraum um CHF 9,61 (5,8%) je Aktie auf CHF 176,18 je Aktie an, und der Aktienkurs wies einen Anstieg von CHF 13,40 (8,4%) auf CHF 173,90 je Aktie auf. Das europäische Buy-out-Portfolio hatte die bedeutendsten Auswirkungen auf den NAV. Der Währungseinfluss auf den NAV blieb dagegen im zweiten Quartal geringfügig.

Die Rekapitalisierung von drei Unternehmen im Portfolio (RWE Services, KwikFit und AMF Bowling), der Verkauf von Diana Ingredients und die Erstemission von Tognum an der Deutschen Börse in Frankfurt (Kurs im Juni festgelegt und Aktien im Juli notiert) gehören zu den nennenswerten Ereignissen im zweiten Quartal. Der Wertzuwachs aus jeder dieser Transaktionen belief sich auf mehr als CHF 3 Mio. Vier der fünf genannten Unternehmen sind in Europa ansässig, das fünfte Unternehmen befindet sich in den USA. Darüber hinaus hat eine Vielfalt von Portfoliofonds mit kleineren Wertzuwächsen zum Anstieg des NAVs beigetragen.

Der Ertrag aus Anlagevermögen verzeichnete in der Berichtsperiode einen Rekordwert und war mit CHF 36,13 Mio. leicht höher als im ersten Quartal, in dem der Ertrag CHF 36,06 Mio. betrug. Die Erträge aus Anlagevermögen für die erste Hälfte des Jahres 2007 haben sich gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr fast verdoppelt. Der diesjährige Periodengewinn stieg in der ersten Jahreshälfte aufgrund wesentlich niedrigerer Abschreibungen auf Anlagevermögen gegenüber CHF 3,5 Mio. im gleichen Vorjahreszeitraum auf CHF 47,5 Mio. an. Der Verkauf von AZ Electronic Materials und Dividendenausschüttungen des im Advent-Portfolio befindlichen Unternehmens RWE Solutions, aber auch andere Investitionen im Portfolio haben Erträge erwirtschaftet. Darüber hinaus hat die Gesellschaft im Juni die Hälfte ihrer Beteiligung an Theravance und rund 20% ihrer Beteiligung an Hertz verkauft.

Dank der durch den Börsengang von Tognum realisierten Erträge, zwei weiterer Erstemissionen im Juli (Tiangong in Hongkong und Springs Global in Brasilien) und des Verkaufs von zwei ehemals zu den 20 grössten Investitionen gehörenden Unternehmen (Diana Ingredients und Vasaan and Vasaan) wurden erneut bedeutende Kapitalgewinne realisiert. Avista, ein neuer Fonds, hat ausserdem weniger als einen Monat nach der Erstinvestition der Gesellschaft Dividenderträge in Höhe von fast USD 900 000 erwirtschaftet.

Das europäische Fonds-Portfolio wies im zweiten Quartal einen positiven Cashflow auf. Das Portfolio mit US-Fonds verzeichnete dagegen aufgrund von zwei neuen Fonds, die Kapitaleinforderungen von mehr als 50% der Kapitalzusage in Anspruch genommen haben, einen negativen Cashflow. Einem dieser Fonds wurden bereits getätigte und finanzierte Investitionen im Rahmen des Final Closings übertragen, bei dem anderen trat die Gesellschaft erst zum Zeitpunkt des Final Closings bei. Von beiden Fonds erhielt die Gesellschaft im Anschluss an das Final Closing aufgrund von Liquiditätsereignissen von Unternehmen im Portfolio bereits erste Ausschüttungen. Es gab weitere Fonds, die ungewöhnlich hohe Kapitaleinforderungen in Anspruch genommen haben und damit die äusserst regen Aktivitäten in der ersten Hälfte des Jahres 2007 widerspiegeln. Grund hierfür waren unter anderem die sehr vorteilhaften Bedingungen an den Fremdkapitalmärkten. Auf Portfolio-Basis entsprachen die Cashflows der Gesellschaft nahezu exakt den Projektionen des eigenen Cashflow-Modells. Zum Quartalsende war die Gesellschaft praktisch vollständig investiert.

Neue Investitionen und Kapitalzusagen

Die Gesellschaft hat im zweiten Quartal sechs Kapitalzusagen an Fonds, drei Direktinvestitionen und fünf Nachfolgeinvestitionen für bereits vorhandene Direktinvestitionen vorgenommen. Fünf der neuen Fonds haben ihren Anlagenschwerpunkt in den USA, ein Fond hat Brasilien als Schwerpunkt. Drei Kapitalzusagen gingen an Nachfolgefonds bereits vorhandener Manager. **Carlyle V** (USD 30 Mio.) folgt den vier Vorgängerfonds, die sehr gute Ergebnisse erzielt haben. Die Gesellschaft ist an drei dieser Fonds beteiligt. Bei **AIG**

Highstar III (USD 25 Mio.) handelt es sich um einen Fonds, der hauptsächlich in Nordamerika und Westeuropa Investitionen im Bereich Infrastruktur tätigt. Die Gesellschaft hatte bereits dem ersten Fonds dieser Reihe, der sehr gute Ergebnisse erzielt hat, Kapital zugesagt. Der **AIG Brazil Special Situations Fund II** (USD 10 Mio.) konzentriert sich auf Buyouts in Brasilien. Die Gesellschaft ist eine Anlegerin des ersten Fonds, der sehr gute Ergebnisse ausweist. Bei **Altaris II** (USD 20 Mio.) handelt es sich um einen Fonds, der hauptsächlich in den USA und Westeuropa Private-Equity-Investitionen in Firmen vornimmt, die im Gesundheitswesen tätig sind. **Olympus V** (USD 23 Mio.) nimmt Buyouts im mittleren Marktsegment und Investitionen in der Endphase des Wachstums von grundlegend soliden Unternehmen vor, die auf den Sektoren Dienstleistungen, Konsumgüter, Finanzdienstleistungen und Gesundheitswesen tätig sind und ein Potenzial für ein wesentliches Wachstum in der Endphase und/oder betriebliche Verbesserungen aufweisen. **Avista Capital Partners I** (USD 25 Mio.) ist der erste unabhängige Fonds von zwei erfahrenen Private-Equity-Fachleuten (ehemals DLJ Merchant Banking Partners). Der Fonds wird Mehrheitsbeteiligungen in die Sektoren Energie, Gesundheit und Medien in den USA tätigen.

Im Mai hat die Gesellschaft USD 3,7 Mio. in **Advanstar** investiert, ein führender Anbieter von integrierten Marketing-Lösungen, der in den Branchen Mode & Lizenzerteilung, Motorsport und Life Science tätig ist. Das B2B-Angebot von Advanstar umfasst 91 Handelsmessen und eigenständige Konferenzen, 66 Publikationen und Verzeichnisse, 150 elektronische Publikationen und Websites sowie Bildungsseminare. USD 1,3 Mio. wurden in **United Surgical Partners International** (USPI) investiert. USPI ist der zweitgrösste Betreiber von ambulanten Operationszentren in den USA. USPI betreibt 138 Einrichtungen in den USA und drei in Grossbritannien. **Flash Global Logistics** (USD 960 000) ist ein schnell wachsender Anbieter von Logistiklösungen mit umfassenden Diensten, der sich auf die rasche Abfertigung zeitkritischer Teile spezialisiert. Er bedient grosse, im Fortune 500 vertretene Unternehmen und verfügt über ein globales Netzwerk von 570 Vertretungen in 44 Ländern. Die Gesellschaft hat ferner kleinere Nachfolgeinvestitionen in Xanodyne, Faith Media Holdings und Medispectra vorgenommen. Grössere Nachfolgeinvestitionen wurden den ursprünglichen Geschäftsplänen entsprechend in Knowledge Universe Education (USD 3,9 Mio.) und JetDirect Aviation (USD 1,7 Mio.) getätigt.

Aussichten

Das dritte Quartal hat gut begonnen. Im Juli gab es drei Erstemissionen, von denen zwei in der letzten Woche des Monats erfolgten. Eine dieser Erstemissionen fand in Deutschland statt, eine weitere in Brasilien und die dritte in Hongkong. Des Weiteren hat SandRidge Energy, in das die Gesellschaft über ARES II USD 2,4 Mio. investiert hat, an der NYSE eine Erstemission angemeldet. SandRidge fördert in den USA in Texas und Louisiana Öl und Gas. Obwohl sich die erhöhte Marktvolatilität im Juli und August auf die börsennotierten Investitionen der Gesellschaft ausgewirkt hat (sowohl Hertz als auch Theravance hatten im Juli rückläufige Kurse, die jedoch im August bisher wieder gestiegen sind), konnten wir bis jetzt weder bedeutende Auswirkungen auf das restliche Portfolio der Gesellschaft beobachten, noch rechnen wir mit derartigen Auswirkungen. Es ist allerdings deutlich zu sehen, dass die Kreditmärkte, die bei der Finanzierung von Buyout-Transaktionen notwendig sind, erheblich restriktiver geworden sind. Die Kreditgeber fordern höhere Risikozuschläge und werden für zukünftige Geschäfte voraussichtlich weniger Fremdkapital als bis anhin zur Verfügung stellen. Kurzfristig erwarten wir eine beträchtliche Verlangsamung bei den neuen Geschäften (wahrscheinlich sogar mit einem Unterbruch bei grösseren Transaktionen, die USD 1 Mrd. übersteigen), während der Fremdkapitalmarkt neu kalibriert wird, um sich damit auf neue Risikoeinschätzung einzustellen. Wir gehen für neue Geschäfte davon aus, dass der Anteil an Eigenkapital innerhalb der Kapitalstruktur von Transaktionen grösser, die Margen für Schulden höher und die für Unternehmen bezahlten Preise (in EBITDA-Vielfachen gemessen)

demzufolge etwas niedriger sein werden. Gegenwärtig lässt sich nur schwer voraussagen, wo genau sich der Buyout-Markt einpendeln wird. Die genannten Einflüsse werden aber dafür sorgen, dass die Parameter von den Rekordniveaus der beiden letzten Jahre auf einen historisch üblicheren Level zurückkehren. Ausserdem steht für Buyout-Transaktionen eine enorme Menge an Eigenkapital zur Verfügung. Wir rechnen damit, dass Geschäfte nach wie vor mit Renditeerwartungen abgeschlossen werden, die leicht unter dem nicht nachhaltigen Niveau liegen, das in der ersten Hälfte dieses Jahres geherrscht hat. Obwohl eine neue Preisfestlegung auf dem Buyout-Markt für manche Investitionen der Gesellschaft unter Umständen letztendlich zu niedrigeren Verkaufspreisen führt, sollte dies keine wesentlichen Auswirkungen auf die laufenden Bewertungen des aktuellen Portfolios der Gesellschaft haben. Zehn der 20 grössten Investitionen der Gesellschaft werden zum Ende des zweiten Quartals zum Erwerbspreis gehalten, drei sind börsennotiert und zwei (einschliesslich einer der börsennotierten Investitionen) wurden seit Quartalsende im Wesentlichen veräussert. Wir rechnen infolge dessen nicht damit, dass sich die aktuelle Marktsituation negativ auf die Bewertung dieser Investitionen auswirken wird. Hiervon ausgenommen sind die börsennotierten Positionen, die nach wie vor von der Volatilität der Märkte für börsennotierte Aktien betroffen sind. Die Unternehmen im Portfolio (sowohl die 20 grössten Investitionen als auch andere Unternehmen) mit Marktwerten, die höher sind als ihre Erwerbskosten, werden normalerweise recht konservativ bewertet und ihre Preis wurden nie mit der Erwartung angesetzt, sie zu den extrem hohen Preisen zu verkaufen, die wir bis vor kurzem beobachten konnten. Das Portfolio der Gesellschaft und die allgemeinen Buyout-Geschäfte werden viel mehr vom Wirtschaftswachstum – das rund um die Welt robust bleibt – als von Schwankungen der Preise für Schulden beeinflusst. Da wir die Märkte weiterhin genau beobachten, stufen wir die Aussichten für das Portfolio der Gesellschaft dank der vielen ausgezeichneten Unternehmen, in die wir investiert haben, und einer gesunden globalen Wirtschaft nach wie vor optimistisch ein.

QUARTERLY HIGHLIGHTS

AIG Private Equity Ltd. (the “Company”) continued to record good results. During the second quarter, the unaudited net asset value (“NAV”) increased CHF 9.61 (5.8%) per share to CHF 176.18 per share and the share price rose by CHF 13.40 (8.4%) to CHF 173.90 per share. The most significant impact on NAV came from the European Buyout portfolio. Currencies had only a minor impact on the NAV in the second quarter.

Highlights in the second quarter included the recapitalization of three portfolio companies (RWE Services; KwikFit and AMF Bowling), the sale of Diana Ingredients and the IPO of Tognum on the Frankfurt Stock Exchange (priced in June and listed in July). The gain from each of these transactions was in excess of CHF 3 million. Four of the five companies mentioned are based in Europe with the other in the US. Additionally, there were a large number of smaller NAV contributions from a wide range of funds throughout the portfolio.

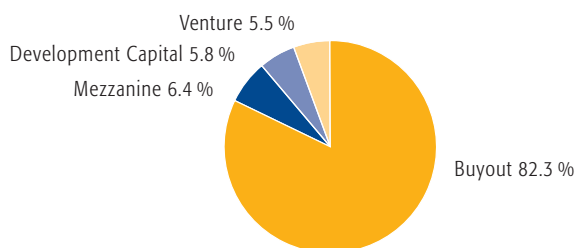
For the second quarter in a row, investment income was at record levels, reaching CHF 36.13 million in the second quarter on top of CHF 36.06 million in the first quarter. Investment income for the first half of 2007 has nearly doubled from the same period in 2006. Due to a substantially lower level of investment writedowns in 2007, net income for the first half of the year rose to CHF 47.5 million in the first half of 2007 from CHF 3.5 million during the same period last year. Income was generated from the sale of AZ Electronic Materials, dividend distributions from RWE Solutions, an Advent portfolio company, and from other parts of the portfolio. During June, the Company also sold half of its position in Theravance and about 20% of its position in Hertz.

Income generation has remained strong in the third quarter, with the realization of IPO proceeds from Tognum, two additional IPOs in July (Tiangong in Hong Kong and Springs Global in Brazil), and the sale of two former top 20 companies (Diana Ingredients and Vasaan and Vasaan). A new fund, Avista, also generated nearly USD 900 000 of dividend income less than a month after the Company’s initial investment in the fund.

1. Diversifikation nach Investitions-Fokus per 30. Juni 2007

Diversification by Investment Focus as of June 30, 2007

Expressed as % of invested assets applying fair values



2. Investitionsrahmen per 30. Juni 2007

Investment Framework as of June 30, 2007

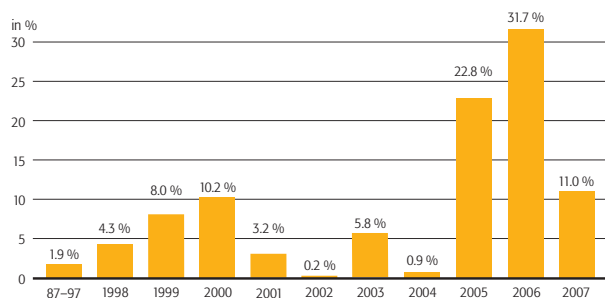
Expressed as % of total assets applying fair values

	AIG Funds Portfolio	3rd-Party Funds Portfolio	Direct Investments Portfolio	Total
Developed Markets				
Europe	2.5 %	32.4 %	6.8 %	41.7 %
North America	6.5 %	28.9 %	11.3 %	46.7 %
Other Markets				
	4.3 %	3.7 %	0.1 %	8.1 %
Total	13.3 %	65.0 %	18.2 %	96.5 %

3. Diversifikation nach Lancierungsjahr per 30. Juni 2007

Diversification by Vintage Year as of June 30, 2007

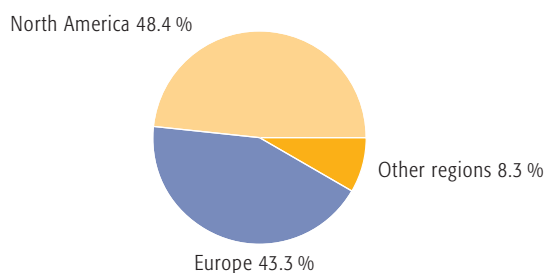
Expressed as % of invested assets applying fair values



4. Diversifikation nach Regionen per 30. Juni 2007

Diversification by Region as of June 30, 2007

Expressed as % of invested assets applying fair values



The European funds portfolio was cash flow positive during the second quarter and the US funds portfolio fairly cash flow negative due to two new US portfolio funds made capital calls of more than 50% of the commitment. This was attributable to one fund transferring warehoused investments into the fund at closing and the Company joining another fund at the last closing. The Company has received distributions from both funds due to subsequent closings and liquidity events from portfolio companies. There were further funds that issued unusually large capital calls reflecting the very active deal environment in the first half of 2007, which was amongst other factors due to the favorable debt markets. On a portfolio basis, the Company's cash flows have performed very close to the output of the cash flow model. At quarter end, the Company was essentially fully invested.

New investments and commitments

In the first quarter, the Company made six fund commitments, three direct investments and five follow-on investments of existing direct investments. Five of the new funds have an investment focus on the US and one on Brazil. Three commitments were made with follow-on funds of existing fund managers. **Carlyle V** (USD 30 million) follows the four predecessor funds that have performed very well; the Company is an investor in three of these funds. **AIG High-star III** (USD 25 million) is a fund targeting to make investments in infrastructure related assets and businesses, primarily in North America and Western Europe. The Company made a commitment to the First fund that has performed very well. **AIG Brazil Special Situations Fund II** (USD 10 million) focuses on buyouts in Brazil. The Company has been an investor in the first fund, which has performed very well. **Altaris II** (USD 20 million) is a partnership formed to make private equity investments in healthcare businesses, primarily in the United States and Western Europe. **Olympus V** (USD 23 million) makes mid-market buyouts and late stage growth investments in fundamentally sound businesses situated within the business services, consumer products, financial services, and healthcare sectors with potential for significant near-term growth and/or operational improvement. **Avista Capital Partners I** (USD 25 million) is the first independent fund of two seasoned private equity professionals that spun out of DLJ Merchant Banking Partners. The fund will invest in the energy, healthcare and media sectors in the United States, typically pursuing control equity investments.

In May the Company invested USD 3.7 million in **Advanstar**, a leading integrated marketing solutions provider in the Fashion & Licensing, Powersports and Life Science industries. Advanstar's B2B offering spans 91 trade shows and stand-alone conferences, 66 publications and directories, 150 electronic publications and web sites, as well as educational seminars. USD 1.3 million was invested in **United Surgical Partners International** (USPI). USPI is the second largest operator of ambulatory surgery centers in the US. USPI operates 138 facilities in the US and three in the UK. **Flash Global Logistics** (USD 960 000) is a fast growing, full-service non-asset based logistics solution provider that specializes in handling high-velocity, time critical parts. It services Fortune 500 companies and has a global network of 570 agents in 44 countries. The Company made small add-on investments in Xanodyne, Faith Media Holdings and Medispectra. In line with the original business plans, larger follow-on investments were made in Knowledge Universe Education (USD 3.9 million) and JetDirect Aviation (USD 1.7 million).

Outlook

The third quarter has started well, with three IPOs in July, including two in the last week. Of these IPOs, one was in Germany, one in Brazil, and one in Hong Kong. In addition, SandRidge Energy, in which the Company has invested USD 2.4 million through ARES II, has filed for an IPO on the NYSE. SandRidge is involved in oil and gas exploration in Texas and Louisiana in the US. While the market volatility in July and August has had some impact on the Company's listed investments (Hertz and Theravance were both down in July, but are up so far in August), we have not seen so far, and do not expect, a major impact on the Company's remaining portfolio. What is clear is that the credit markets that help finance buyout transactions have tightened considerably and lenders are demanding higher risk premiums and will likely demand lower debt multiples in future deals. In the short term, we expect to see a substantial slow down in new deal activity (likely even a pause in larger transactions of over USD 1 billion) as debt market recalibrate to new risk perceptions. When new deals are made, we expect that the share of equity in capital structures will be higher, spreads on debt will be higher, and, as a result, prices paid for companies (measured by EBITDA multiples) will be somewhat lower. Exactly where the buyout market will settle is impossible to say at this point, but all of these measures will be returning to more historically prevalent levels from the buoyant levels of the past two years. In addition, there is a huge amount of equity available for use in buyout transactions, and we expect that deals will continue to be done with return expectations likely somewhat lower than the unsustainable levels that had prevailed through the first half of this year. While any repricing in the buyout market may eventually result in lower sales prices for some of the Company's investments, it should not have a material impact on the reported valuations of the Company's current portfolio. Of the Company's top 20 investments at the end of the second quarter, [ten] are held at cost, [four] are listed, and two (including one of the listed ones) have been substantially exited since the end of the quarter. As a result, we do not expect any negative impact to the valuation of these investments from the current market situation (other than the listed positions, which will continue to be impacted by volatility in listed equity markets). Portfolio companies (in the top 20 or otherwise) with reported fair market values above cost are generally valued quite conservatively and have never been priced with the expectation of selling at the extremely high prices we had seen until recently. The Company's portfolio and buyout deals in general, are much more impacted by overall economic growth – which remains robust around the world – than by fluctuations in the price of debt. While we continue to monitor the markets closely, therefore, we remain optimistic about the prospects for the Company's portfolio, thanks to the many excellent companies we have invested in and a healthy global economy.

TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

Das Portfolio mit den 20 grössten Investitionen hat im zweiten Quartal 2007 sehr rege Aktivitäten verzeichnet. Zehn der 20 grössten Investitionen per Ende des ersten Quartales retournierten der Gesellschaft Barmittel aufgrund vollständiger Veräusserungen, teilweiser Veräusserungen, Rekapitalisierungen oder Kapitalrückzahlungen im Zusammenhang mit der Syndizierungen von Eigenkapital. **Hertz** bleibt zum 30. Juni 2007 trotz des Verkaufs von ungefähr 20% der direkten und indirekten Positionen im Juni weiterhin die grösste Investition der Gesellschaft. Die Gesellschaft hat nun seine gesamten Investitionskosten von Hertz wieder zurückerhalten. Die verbleibende Position per 30. Juni wird mit dem doppelten Wert der ursprünglichen Kosten angesetzt. Im Juni wurde auch die Hälfte der direkten und indirekten Beteiligung an **Theravance** verkauft. Der mit dieser Transaktion erwirtschaftete Erlös entsprach den Investitionskosten für Theravance. Berücksichtigt man den Verkaufserlös und den Wert der verbleibenden Investition, so hat die Anlage in Theravance per 30. Juni das Doppelte der Kosten eingebracht. Im Verlauf des Quartals wurde die gesamte Position der Gesellschaft in **Symrise** sowie im Wesentlichen die gesamte Position in **AZ Electronics** verkauft. **Kwik-Fit**, **AMF Bowling** und **Travelport** haben im Verlauf des Quartals aufgrund der Neustrukturierung des Fremdkapitals Barmittel an die Gesellschaft ausgeschüttet. **Suominen Asiastieto**, **DCA Group** und **GNC** haben aufgrund von Syndizierungen des Eigenkapitals Mittel zurückgezahlt.

Das Portfolio verzeichnete zum Quartalsende einen Fair Value in Höhe von CHF 162,4 Mio. (31.3.07: CHF 155,4 Mio., 30.6.06: CHF 119,3 Mio.), was 23,4 % des NAV (31.3.07: 23,9 %; 30.6.06: 21,0%) entspricht. Die Dienstleistungsbranche ist mit 40% stark im Portfolio vertreten, gefolgt von 17% Medien und 11% Industrierwerten. Die in den vergangenen zwölf Monaten getätigten Anlagen machen etwa 36% des Wertes der 20 grössten Investitionen aus. Zehn Investitionen werden immer noch zu den ursprünglichen Kosten bewertet. Zwei davon sind seit über einem Jahr im Portfolio.

Neuzugänge zu den 20 grössten Investitionen

Im zweiten Quartal sind sieben neue Portfoliounternehmen in das Portfolio der 20 grössten Investitionen aufgestiegen. Fünf davon sind zum ersten Mal enthalten und zwei Unternehmen waren bereits in früheren Quartalen unter den 20 grössten Investitionen. Die fünf Investitionen, die zum ersten Mal in die Liste aufgenommen wurden, sind **Tognum** (fka: MTU) (EQT IV), **Kinder Morgan** (Carlyle IV, AIG Highstar III), **Advanced Disposal Services** (AIG Highstar III), **VWR** (Madison Dearborn V) und **Dutch Cable Conglomerate** (Cinven IV). Tognum baut Dieselmotoren und Antriebssysteme für Hochgeschwindigkeitsfähren, grosse Yachten, dezentrale Energieerzeugung und so weiter. Das Unternehmen sprang gleich auf Platz drei, nachdem ein erfolgreicher Börsengang die indirekte Beteiligung der Gesellschaft um ungefähr EUR 7 Mio. erhöhte. (Der grösste Teil der Position in Tognum wurde im Juli veräussert.) Kinder Morgan ist eine

neue Investition in Houston, Texas. Das Unternehmen ist im Bereich Energietransport, -vertrieb und -lagerung tätig. Advanced Disposal Services ist ein im Südosten der Vereinigten Staaten tätiges Abfallentsorgungsunternehmen. VWR ist ein führendes, globales Vertriebsunternehmen für Laborausstattung und labortechnische Verbrauchsgüter über alle Industriebereiche hinweg. Dutch Cable Conglomerate ist ein Kabelanbieter in den Niederlanden mit über 3,3 Mio. Kunden. **Diana Ingredients** hat es wieder auf die Liste der 20 grössten Investitionen geschafft, nachdem die Bewertung dem voraussichtlichen Verkaufspreis angepasst wurde. Der Verkauf war Ende des Quartals noch hängig und wurde im August abgewickelt. Aufgrund der starken operativen Fortschritte, die zu einer Höherbewertung führten, war **ISS A/S** ebenfalls wieder unter den 20 grössten Investitionen vertreten.

Abgänge aus den Top 20

Im zweiten Quartal schafften es sieben Unternehmen nicht mehr auf die Liste der 20 grössten Investitionen. Im April verkaufte EQT III seine verbleibenden Anteile an **Symrise**. Carlyle Europe II verkaufte ungefähr 90% seiner Position in **AZ Electronics**. **Suominen Asiastieto** (GMT III), ist nicht mehr auf der Liste zu finden, nachdem Kapital aufgrund einer Syndizierung der Investition zurückgeführt wurde. **Travelport** (Blackstone V), das ein weltweites Netzwerk für den Vertrieb von Reisedienstleistungsprodukten an Reiseveranstalter betreibt, verzeichnete eine umfangreiche Rekapitalisierung. Der verbleibende Wert der Investition war nicht ausreichend, um den Verbleib im Portfolio der 20 grössten Investmentportfolios zu gewährleisten. **DCA Group** (Beteiligung über verschiedene CVC-Fonds), der grösste Anbieter von Diagnostic Imaging Services, sowie **GNC** (Ares II), der grösste globale Einzelhändler für Gesundheits- und Wellness-Produkte verzeichneten beide Kapitalrückzahlungen. Die Performance von **Acosta**, die führende Vertriebs- und Marketingagentur für die Verpackungsindustrie in den USA und Kanada, erfüllte zwar unsere Erwartungen, schaffte es aber aufgrund neuer Investitionen mit höherer anfänglicher Kostenbasis nicht mehr ins Portfolio der 20 grössten Investitionen.

Ausblick

Im August wurde der Verkauf von Diana Ingredients abgeschlossen. Obgleich das Unternehmen seit Juni keine weiteren Hertz-Aktien verkauft hat, haben die Sponsoren der Investition angekündigt, dass sie beabsichtigen, den Grossteil bzw. die gesamte verbleibende Position in Hertz vor Jahresende zu verkaufen. Diese Verkäufe würden die Position der Gesellschaft in Hertz verringern, da alle Anleger vereinbart haben, gleichzeitig zu verkaufen. Selbst ohne weitere Verkäufe aus den 20 grössten Investitionen gehen wir davon aus, dass die Liste der 20 grössten Investitionen im dritten Quartal einige neue Namen aufweisen wird, da die Gesellschaft im dritten Quartal bereits einige neue erhebliche Investitionen getätigt hat.

TOP 20 INVESTMENTS

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of NAV	Type	Industry	Geography
1	Dec. 2005	Hertz*	16.8	2.4%	Buyout	Services	Global
2	March 2006	CapMark	11.6	1.7%	Buyout	Services	North America
3	April 2006	Tognum*	11.4	1.6%	Buyout	Industrial	Europe
4	July 2005	Geoservices	9.7	1.4%	Buyout	Services	Europe
5	Oct. 2006	Knowledge Universe Education	9.6	1.4%	Buyout	Services	Global
6	Nov. 2006	Freescale Semiconductor	9.4	1.4%	Buyout	Technology	Global
7	March 2007	FoodVest	9.0	1.3%	Buyout	Consumer	Europe
8	June 2006	Thomas Nelson Publishing	8.9	1.3%	Buyout	Media	North America
9	June 2000	Universal Studios Escape	8.8	1.3%	Buyout	Leisure	North America
10	May 2007	Kinder Morgan	8.3	1.2%	Buyout	Energy	North America

* Denotes publicly traded company (Hertz's NYSE Ticker: HTZ, Tognum's Deutsche Börse Ticker: TGM)

TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

The Company's top 20 investments portfolio showed a high level of activity in the second quarter of 2007. Ten of the top 20 investments as of the end of the first quarter returned cash to the Company through full sales, partial sales, recapitalizations or returns of capital as a result of syndication. As of June 30, 2007, **Hertz** remained the Company's largest investment despite the sale of about 20% of the Company's direct and indirect positions in June. The Company has now received its entire investment cost back from Hertz and, as of June 30, the remaining position is valued at 2 times original cost. Also in June, the Company sold half of its direct and indirect holdings in **Theravance**. The proceeds to the Company were equal to the Company's cost basis in Theravance. Including sales proceeds and the value of the remaining investment as of June 30, the investment in Theravance has returned 2 times cost. The Company's entire position in **Symrise** was sold during the quarter, as was substantially all of the Company's position in **AZ Electronics**. During the quarter **Kwik-Fit**, **AMF Bowling** and **Travelport** distributed cash to the company as the result of debt refinancings. **Suominen Asiakastieto**, **DCA Group** and **GNC** returned capital as the result of syndications of the equity investment.

The portfolio had a fair value upon the close of the quarter of CHF 162.4 million, (31.3.07: CHF 155.4 million; 30.6.06: CHF 119.3 million) representing 23.4% of NAV (31.3.07: 23.9%; 30.6.06: 21.0%). The portfolio is represented heavily by the services industry at 40%, the next closest being media at 17%, and followed by industrial at 11%. Investments made in the past twelve months make up nearly 36% in value of the top 20 investments. Ten investments are valued still at original cost, of which two have been held more than one year.

New to the Top 20

There are seven new portfolio companies in the top 20 in the second quarter, five of which are first-timers and two are companies that had been in the top 20 portfolio in prior quarters. The five first-time investments are **Tognum** (fka: MTU) (EQT IV), **Kinder Morgan** (Carlyle IV, AIG Highstar III), **Advanced Disposal Services** (AIG Highstar III), **VWR** (Madison Dearborn V), and **Dutch Cable Conglomerate** (Cinven IV). Tognum manufactures diesel engines and complete drive and propulsion systems for fast speed ferries, large yachts, decentralized power generation etc. It jumped straight to number three on the list after a strong IPO that increased the Company's indirect interest by approximately EUR 7 million. (Most of the Company's position in Tognum was exited in July.) Kinder Morgan is a new investment based in Houston, Texas active in the energy transportation, distribution, and storage services. Advanced Disposal Services is an integrated solid waste management company in the southeastern United States. VWR, is a leading global distributor of

equipment and consumable supplies to the laboratory sector across all industries. Lastly, the Dutch Cable Conglomerate is a cable service provider in the Netherlands that serves more than 3.3 million subscribers. **Diana Ingredients** moved back into the top 20 following a value adjustment reflecting the proposed sales price of the company. As of quarter end the sale was pending and subsequently closed in August. After posting strong operational performance leading to value adjustments, ISS A/S also found itself back in the top 20.

Exits from the Top 20

The second quarter saw seven companies leave the top 20 investments portfolio. In April EQT III sold its remaining shares in **Symrise**. Carlyle Europe II sold about 90% of its position in **AZ Electronics**. **Suominen Asiakastieto** (GMT III), has fallen off the list after returning capital due to a syndication of the investment. **Travelport** (Blackstone V), which provides a worldwide system for the distribution of travel and travel-related businesses and services, had a sizeable recap distribution resulting in a remaining value for the investment below the cutoff for inclusion in the top 20 investment portfolio. The **DCA Group** (held through various CVC funds), the world's largest diagnostic imaging services provider, had some return of capital, as did **GNC** (Ares II), the largest global specialty retailer of health and wellness products. Lastly, **Acosta**, the leading sales and marketing agency servicing consumer packaged goods companies in the U.S. and Canada, while performing according to plan, was replaced due to new investments with a larger initial cost basis.

Outlook

In August, the sale of Diana Ingredients was closed. Although the Company has not sold any additional Hertz shares since June, the sponsors of the investment have announced that they intend to sell most or all of the remaining Hertz position before year end. Any such sales would result in reduction of the Company's Hertz position, as all investors have agreed to sell in tandem. Even without any additional exits from top 20 investments, we expect the third quarter top 20 investments portfolio to include a number of new names, as the Company has made a number of substantial new investments so far in the third quarter.

TOP 20 INVESTMENTS

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of NAV	Type	Industry	Geography
11	Dec. 2005	Kwik-Fit	8.0	1.1%	Buyout	Services	Europe
12	June 2006	VNU	7.4	1.1%	Buyout	Media	Global
13	Nov. 2006	PBL Media	6.6	1.0%	Buyout	Media	Australia
14	July 2002	Diana Ingredients	6.5	0.9%	Buyout	Industrial	Europe
15	May 2007	Advanced Disposal Services	5.4	0.8%	Buyout	Services	North America
16	Nov. 2004	AMF Bowling	5.3	0.8%	Buyout	Leisure	North America
17	June 2007	VWR	5.3	0.8%	Buyout	Medical & Health	Global
18	April 2005	ISS A/S	5.0	0.7%	Buyout	Services	Europe
19	Sept. 2000	Theravance, Inc.*	4.8	0.7%	Venture Capital	Medical & Health	North America
20	April 2007	Dutch Cable Conglomerate	4.6	0.7%	Buyout	Media	Europe
Total Fair Value Top 20 Holdings			162.4	23.6%			

* Denotes publicly traded company (Theravance's Nasdaq Ticker: THRX)

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

KONSOLIDIERTE BILANZ PER 30. JUNI 2007, 30. JUNI 2006 (UNGEPRÜFT) UND 31. DEZEMBER 2006 (GEPRÜFT)
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF JUNE 30, 2007, JUNE 30, 2006 (UNAUDITED) AND DECEMBER 31, 2006 (AUDITED)

in TCHF

	Note	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
Aktiven/Assets				
Umlaufvermögen/Current assets				
– Flüssige Mittel/Cash and cash equivalents		26 122	162 317	37 179
– Derivative Finanzinstrumente/Derivative instruments	1	–	2 276	945
– Aktive Rechnungsabgrenzungen/Receivables and prepayments		564	3 785	12 078
		26 686	168 378	50 202
Anlagevermögen/Long-term assets				
– Darlehen/Loans		27 155	1 878	34 155
– Direktinvestitionen/Direct investments		107 877	58 334	93 286
– Fonds/Funds		527 703	282 954	408 564
– Verträgliche Vereinbarungen/Contractual agreements		51 248	62 184	53 748
		713 983	405 350	589 753
Total Aktiven/Total Assets		740 669	573 728	639 955
Passiven/Liabilities and Shareholders' Equity				
Kurzfristiges Fremdkapital/Current Liabilities				
– Passive Rechnungsabgrenzungen/Payables and accrued charges		13 717	7 567	14 109
– Derivative Finanzinstrumente/Derivative instruments	1	646	–	–
– Darlehen/Loans		30 740	–	–
		45 103	7 567	14 109
Eigenkapital/Shareholders' Equity				
– Aktienkapital/Share capital		412 500	412 500	412 500
– Agio/Share capital premium		149 083	152 270	148 770
– Eigene Aktien (zu Kosten)/Treasury stock (at cost)		–28 005	–33 917	–36 207
– Reserven für Optionsplan/Reserves for stock option plan		170	107	156
– Neubewertungsreserve/Revaluation deficit/surplus		36 406	–43 290	22 679
– Gewinnvortrag/Accumulated surplus		77 948	74 972	74 972
– Reingewinn/Net profit for the period		47 464	3 519	2 976
		695 566	566 161	625 846
Total Passiven/Total Liabilities and Shareholders' Equity		740 669	573 728	639 955
Innerer Wert der Aktie (NAV)/Net asset value per share				
Anzahl ausstehende Aktien per Quartals- und Jahresende/Number of shares outstanding at quarter-end and year-end		3 948 027	3 911 013	3 896 194
Innerer Wert der Aktie (NAV) (in CHF)/Net asset value per share (in CHF)		176.18	144.76	160.63

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG FÜR DAS 2. QUARTAL 2007/2006 UND DAS 1. HALBJAHR 2007/2006 (UNGEPRÜFT)
 CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE SECOND QUARTER 2007/2006 AND THE FIRST HALF 2007/2006 (UNAUDITED)

in TCHF

	1.4.2007– 30.6.2007	1.4.2006– 30.6.2006	1.1.2007– 30.6.2007	1.1.2006– 30.6.2006
Ertrag/Income				
Zinsertrag aus Anlagevermögen/Interest income from non-current assets	2 485	455	5 620	4 696
Dividendenertrag aus Anlagevermögen/Dividend income from non-current assets	1 566	–	1 649	523
Realisierte Kapitalgewinne aus Investitionen, netto/Net realized gains on investments	32 081	2 291	64 921	32 885
Zinsertrag aus Umlaufvermögen/Interest income from current assets	233	629	486	1 219
Gewinn auf derivativen Finanzinstrumenten, netto/Net gain on derivative instruments	964	469	964	224
Total Ertrag/Total Income	37 329	3 844	73 640	39 547
Aufwand/Expenses				
Managementhonorar/Management fees	–3 329	–2 421	–6 528	–4 624
Performance fees	–4 908	–	–7 833	–842
Service-Gebühren/Service fees	–93	–94	–187	–189
Abschreibungen auf Anlagevermögen/Write-down of non-current assets	–2 404	–19 034	–4 269	–19 034
Sonstiger Betriebsaufwand/Other operating expenses	–1 011	–448	–1 771	–1 262
Zinsaufwand/Interest expense from loans	–140	–	–	–
Übrige Aufwendungen aus Anlagevermögen/Other expenses from non-current assets	–	40	–	–456
Devisenverlust, netto/Net loss on foreign currency exchange	–2 969	–8 433	–5 308	–9 621
Total Aufwand, netto/Total Expenses, net	–14 854	–30 390	–25 896	–36 028
Steueraufwand/Tax expenses	–76	–	–280	–
Periodengewinn, netto/Net profit for the period	22 399	–26 546	47 464	3 519
Gewinn pro Aktie/Earnings per share				
Gewichtetes Mittel der Gesamtzahl der ausstehenden Aktien in der Periode (in 1 000)/ Weighted average number of shares outstanding during the period (in 1 000)	3 917	3 240	3 907	3 189
Gewinn/Verlust pro Aktie (in CHF) / Net profit/loss per share (in CHF) – basic	5.72	–8.19	12.15	1.10
Gewinn/Verlust pro Aktie (in CHF) / Net profit/loss per share (in CHF) – diluted	5.71	–8.18	12.14	1.10

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

KONSOLIDIERTE MITTELFUSSRECHNUNG, 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2007 UND 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2006 (UNGEPRÜFT)
 CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE PERIOD JANUARY 1 TO JUNE 30, 2007 AND JANUARY 1 TO JUNE 30, 2006 (UNAUDITED)
 in TCHF

	1.1.2007- 30.6.2007	1.1.2006- 30.6.2006
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Cash Flows from Operating Activities		
Erwerb von Anlagevermögen/Purchase of long-term assets	-191 495	-82 605
Erlös von investiertem Kapital aus Anlagevermögen/Proceeds from return of invested capital in non-current assets	78 154	23 767
Zinseinnahmen aus Umlaufvermögen/Interest income received from current assets	488	1 219
Zinseinnahmen, netto und Dividenden aus Anlagevermögen/Net interest income non-current assets	7 205	4 983
Dividenden/Dividends received from non-current assets	1 649	523
Reingewinn aus Investitionen/Net realized gains on investments	63 085	36 719
Betriebsaufwand/Operating costs	-2 041	-1 916
Management- und Performance-Gebühren/Management & Performance fees	-11 738	-5 513
Nettoveränderung übrige Aktiven und Passiven/Changes in other current assets and liabilities	4 002	1 009
Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Total Cash Flows from Operating Activities	-50 691	-21 814
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit/Cash Flows from Financing Activities		
Erlös von Darlehen/Proceeds from loans	30 600	-
Rückzahlung von Darlehen/Repayment of loans	-	-
Einbezahltes Aktienkapital/Share capital received	-	95 000
Agio, netto/Net premium received	-	55 068
Kauf eigener Aktien/Treasury share purchase	-	-34 175
Verkauf eigener Aktien/Treasury share sale	8 454	7 677
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit/Total Cash Flows from Financing Activities	39 054	123 570
Fremdwährungsgewinne/-verluste / Foreign Exchange Effect	580	-3 392
Zunahme (Abnahme) flüssige Mittel/Increase (decrease) in Cash and Cash Equivalents	-11 057	98 364
Flüssige Mittel per 1. Januar/Cash and Cash Equivalents as of January 1	37 179	63 953
Flüssige Mittel per 30. Juni/Cash and Cash Equivalents as of June 30	26 122	162 317

ENTWICKLUNG DES KONSOLIDierten EIGENKAPITALS FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR 2007 BIS 30. JUNI 2007
 STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE PERIOD JANUARY 1, 2007 TO JUNE 30, 2007

in TCHF

	Share Capital	Share Capital Premium	Less Treasury Stock (at cost)	Reserve for stock optionplan	Revaluation reserve	Accumulated surplus	Total Shareholders' Equity
Wert per 1. Januar 2006/Balance January 1, 2006	317 500	94 557	-3 775	78	-50 788	74 972	432 544
Erhöhung Aktienkapital/Share capital increase	95 000						95 000
Erhöhung Agio/Transaction in share capital premium		54 069					54 069
Wertabnahme von Investitionen/Value decrease on investments					17 390		17 390
Wertzunahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value increase on investments due to currency differences					-9 892		-9 892
Geschäfte mit eigenen Aktien/Transaction in treasury shares		3 644	-30 142				-26 498
Veränderung Reserven für Optionsplan/Transaction in reserve for stock option plan				29			29
Nettogewinn für die Periode/Net profit for the period						3 519	3 519
Total Eigenkapital per 30. Juni 2006/ Total Shareholders' Equity as of June 30, 2006	412 500	152 270	-33 917	107	-43 290	78 491	566 161
Wert per 1. Januar 2007/Balance January 1, 2007	412 500	148 770	-36 207	156	22 679	77 948	625 846
Erhöhung Agio/Transaction in share capital premium		313					313
Wertabnahme von Investitionen/Value decrease on investments					4 668		4 668
Wertabnahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value decrease on investments due to currency differences					9 059		9 059
Geschäfte mit eigenen Aktien/Transaction in treasury shares			8 202				8 202
Veränderung Reserven für Optionsplan/Transaction in reserve for stock option plan				14			14
Nettogewinn für die Periode/Net profit for the period						47 464	47 464
Total Eigenkapital per 30. Juni 2007/ Total Shareholders' Equity as of June 30, 2007	412 500	149 083	-28 005	170	36 406	125 412	695 566

**ANHANG ZU DER UNGEPRÜFTEN PERIODENRECHNUNG
für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2007.**

Grundlagen der Rechnungslegung

Diese konsolidierte Zwischenberichterstattung zum 30. Juni 2007 wurde in Übereinstimmung mit IAS 34, «Zwischenberichterstattung», sowie den Rechnungslegungsvorschriften des Zusatzreglements der SWX Swiss Exchange für die Kotierung von Investmentgesellschaften und dem schweizerischen Gesetz erstellt. Die zu Grunde liegenden Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze stimmen mit denjenigen der konsolidierten Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2006 abgeschlossenen Geschäftsjahr überein.

Aus der Anwendung der neuen und angepassten Standards resultierten keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen.

1. Derivative Finanzinstrumente

Am 30. Juni 2007 hatte die Gesellschaft einen offenen Devisenterminkontrakt im Nennbetrag von USD 30 Millionen, mit einer Laufzeit bis zum 17. Juli 2007 und mit einem negativen Wiederbeschaffungswert von TCHF 645.

2. Anpassung Einstandswert

Per Jahresende 2006 verzeichnete die Gesellschaft Abschreibungen auf Anlagevermögen im Betrag von TCHF 28 756. Die Auswirkungen der Wechselkurse auf die Abschreibungen (TCHF 5 468) wurden als Devisenverlust verbucht und nicht bei den Abschreibungen auf Anlagevermögen. Um den Einstandswert der betroffenen Fonds anzupassen müssen die folgenden Beträge vom Einstandswert per Jahresendwert 2006 entweder addiert oder subtrahiert werden: AIG Blue Voyage Fund TCHF -173; AIG Brazil Special Situations Fund TCHF -218; AIG Global Sports & Entertainment Fund TCHF -599; AIG Highstar Capital TCHF -72; AIG Horizon Partners Fund TCHF -1 833; AIG Orion Fund TCHF -207; CVC Capital Partners Asia Pacific II TCHF -50; Cognetas Fund II TCHF -65; Sovereign Capital II TCHF 2; Technology Crossover Ventures IV TCHF -790; AIG PEP I TCHF -1 463.

3. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 23. Juli 2007 hat die Gesellschaft einen weiteren Devisenterminkontrakt im Nennbetrag von USD 20 Mio. und einer Laufzeit bis zum 23. Oktober 2007 abgeschlossen.

Die Gesellschaft hat die langfristig zugesagte Kreditvereinbarung mit der Zürcher Kantonalbank und der Migrosbank um USD 15 Mio. auf neu USD 50 Mio. erhöht. Das Konsortium wurde zudem mit der Bank Linth ergänzt.

Darüber hinaus gab es seit dem Bilanzstichtag, 30. Juni 2007, keine materiellen Vorkommnisse, die sich nachteilig auf den Inhalt der im Finanzbericht dargestellten Informationen auswirken könnten.

**NOTES TO THE UNAUDITED FINANCIAL INFORMATION
for the period ended June 30, 2007.**

Basis of Presentation

The consolidated interim financial statements per June 30, 2007 are prepared in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting" and are in accordance with Swiss law and the accounting provisions as laid down in the Additional Rules for the Listing of Investment Companies for the SWX Swiss Exchange. The principles of accounting applied to for the interim financial statements per June 30, 2007 correspond to those of the annual report 2006.

There are no substantial effects and changes in the accounting policies due to the adoption of the new and existing revised standards.

1. Derivative instruments

As of June 30, 2007 the Company has an open foreign exchange forward contract with a notional amount of USD 30 million, a negative market value of TCHF 645 and maturing July 17, 2007.

2. Amendment Cost Basis

As per year-end 2006 the Company recorded write-downs of long assets in the amount of TCHF 28 756. The foreign currency impact of the write-downs (TCHF 5 468) was booked in the loss on foreign currency exchange instead of including the amounts to the write-down of long term assets. In order to adjust the cost basis of the affected funds, the following amounts need to be subtracted or added to the year-end 2006 adjusted cost value: AIG Blue Voyage Fund TCHF -173; AIG Brazil Special Situations Fund TCHF -218; AIG Global Sports & Entertainment Fund TCHF -599; AIG Highstar Capital TCHF -72; AIG Horizon Partners TCHF -1 833; AIG Orion TCHF -207; CVC Capital Partners Asia Pacific II TCHF -50; Cognetas Fund II TCHF -65; Sovereign Capital II TCHF 2; Technology Crossover Ventures IV TCHF -790; AIG PEP I TCHF -1 463.

3. Subsequent events

On July 23, 2007 the company entered into a further foreign exchange forward contract with a notional amount of USD 20 million and maturing October 23, 2007.

The Company increased its long-term committed syndicated bank loan with Zürcher Kantonalbank and Migrosbank from USD 35 million to USD 50 million and added Bank Linth to the banking syndicate at the same time.

Otherwise, there have been no material events that could impair the integrity of the information presented in the financial statements.

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO PER 30. JUNI 2007

in TCHF

Name of Fund	Opening Balance at Cost	Paid in Capital	Returned Capital	Total Write-downs and Realized Losses	Cost Value 30.6.07	Fair Value 30.6.07	Outstanding Commitments
AIG Fund Portfolio							
AIG Altaris Health Partners II, L.P.	–	–	–	–	–	–	24 480
AIG Blue Voyage Fund, L.P.	360	5	–	–	366	535	3 441
AIG Brazil Special Situations Fund, L.P.	5 080	125	(2 498)	–	2 706	2 863	228
AIG Brazil Special Situations Fund II, L.P.	–	1 905	–	–	1 905	1 889	10 351
AIG Global Emerging Markets Fund II, L.P.	7 615	4 594	–	–	12 209	16 685	3 263
AIG Global Sports & Entertainment Fund, L.P.	3 305	70	(47)	–	3 327	3 259	195
AIG Highstar Capital, L.P.	506	–	–	–	506	401	399
AIG Highstar Capital III, L.P.	–	16 000	–	–	16 000	15 940	14 660
AIG Horizon Partners Fund, L.P.	34 030	1 596	(3 780)	(1 837)	30 010	29 479	3 105
AIG New Europe Fund II, L.P.	–	470	–	–	470	484	32 613
AIG Orion Fund, L.P.	1 690	–	(1 365)	–	326	202	1 183
CapVest Equity Partners, L.P.	18 813	220	(6 265)	–	12 768	9 787	519
CapVest Equity Partners II, L.P.	–	5 894	–	–	5 894	6 038	27 140
AIG PEP I AIG Funds	1 986	–	(157)	–	1 829	4 592	186
Subtotal AIG Funds	73 385	30 878	(14 112)	(1 837)	88 314	92 153	121 763
As % of Total Assets						12.5%	16.4%

Third Party Fund Portfolio

International Funds

Advent International GPE V-C, L.P.	2 399	3 670	–	–	6 069	7 501	15 266
Affinity Asia Pacific Fund III, L.P.	–	367	–	–	367	369	30 229
Astorg III	9 578	2 492	–	–	12 070	16 517	1 986
Astorg IV	–	–	–	–	–	–	33 097
Carlyle Europe Partners II, L.P.	17 746	3 773	(459)	–	21 060	23 891	6 954
Carlyle Europe Partners III, L.P.	–	–	–	–	–	–	57 920
Carlyle Japan II, L.P.	992	57	–	–	1 049	927	6 352
CVC Capital Partners Asia Pacific II, L.P.	10 326	1 147	–	–	11 473	12 671	6 286
CVC European Equity Partners III, L.P.	5 401	675	(1 311)	–	4 765	6 522	669
CVC European Equity Partners IV, L.P.	10 057	4 512	(1 564)	–	13 005	12 397	14 710
CVC European Equity Partners Tandem Fund, L.P.	–	1 861	–	–	1 861	1 885	14 663
Cognetas, L.P.	14 547	1 975	(4 720)	–	11 802	13 286	241
Cognetas II, L.P.	8 430	2 568	–	–	10 999	8 876	20 263
Emerging Europe Convergence Fund II, L.P.	6 401	4 126	–	(28)	10 498	10 647	3 426
EQT III, L.P.	9 908	91	(1 536)	–	8 464	8 650	2 651
EQT IV, L.P.	13 267	88	(314)	–	13 041	26 148	2 723
EQT V, L.P.	985	4 835	–	–	5 820	5 872	13 987
GMT Communications Partners III, L.P.	7 355	–	(2 609)	–	4 746	5 020	28 069
Ibersuizas II, L.P.	2 648	3 504	–	–	6 152	6 015	10 539
Lexington Capital Partners IV, L.P.	1 101	–	(1 101)	–	–	8 599	462
Lexington Capital Partners VI, L.P.	7 882	1 917	(606)	–	9 192	8 103	27 030
Lion Capital Fund II, L.P.	–	–	–	–	–	–	33 097
Odewald Private Equity Partners III, L.P.	–	5 224	–	–	5 224	5 244	19 579
PAI Europe IV, L.P.	10 575	2 544	(6 663)	–	6 456	14 407	9 711
Sovereign Capital II, L.P.	998	742	(477)	–	1 264	1 519	11 005
Terra Firma Investments III, L.P.	–	1 219	–	–	1 219	1 241	40 161
The Third Cinven Fund	5 914	–	(783)	–	5 131	6 919	478
The Fourth Cinven Fund	–	11 885	–	–	11 885	12 139	37 507
Unison Capital Partners II, L.P.	1 181	569	(139)	–	1 611	2 563	1 468
AIG PEP I International Funds	3 349	196	(1 132)	–	2 413	1 833	186
Subtotal International Funds	151 038	60 039	(23 412)	(28)	187 637	229 762	450 715
As % of Total Assets						31.0%	60.9%

Third Party Fund Portfolio

US Funds

Apollo VI, L.P.	5 316	6 373	(573)	–	11 116	11 832	19 533
Ares Corporate Fund II, L.P.	4 087	9 117	–	–	13 204	12 396	17 449
Avista Capital Partners (Offshore), L.P.	–	12 945	–	–	12 945	13 896	18 246
Berkshire Fund VII, L.P.	2 820	2 817	–	–	5 637	5 559	31 320
Blackstone Capital Partners V, L.P.	21 638	4 029	(2 720)	–	22 947	25 722	35 267
Carlyle Partners IV, L.P.	13 614	4 194	(226)	–	17 581	21 829	7 718
Carlyle Partners V, L.P.	–	–	–	–	–	–	36 720
Charlesbank Equity Partners VI, L.P.	720	569	(305)	–	984	1 680	4 526
CHS Private Equity V, L.P.	3 753	832	–	–	4 585	5 488	6 929

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO AS OF JUNE 30, 2007

in TCHF

Name of Fund	Opening Balance at Cost	Paid in Capital	Returned Capital	Total Write-downs and Realized Losses	Cost Value 30.6.07	Fair Value 30.6.07	Outstanding Commitments
Cortec Group Fund IV, L.P.	2 804	5 356	-	-	8 160	8 152	16 077
Diamond Castle IV, L.P.	10 800	2 507	(1 419)	-	11 887	11 808	18 753
HealthCare Ventures VIII, L.P.	355	633	-	-	988	1 238	7 980
J.C. Flowers Fund II, L.P.	5 349	1 356	(674)	-	6 031	5 870	24 698
KRG Capital Fund III, L.P.	5 010	4 398	-	-	9 407	9 464	8 337
Madison Dearborn V, L.P.	1 101	12 251	-	-	13 353	13 260	11 220
Mill Road Capital Partners, L.P.	-	1 853	-	-	1 853	1 836	16 524
Olympus Growth Fund V, L.P.	-	-	-	-	-	-	28 152
Polaris Venture V, L.P.	370	865	-	-	1 235	1 224	11 016
SFW Partners I, L.P.	-	-	-	-	-	-	24 480
Silver Lake Partners III, L.P.	-	-	-	-	-	-	36 720
Sun Capital Advisors V, L.P.	-	418	-	-	418	416	20 392
Technology Crossover Ventures IV, L.P.	4 600	45	(1 312)	-	3 334	2 112	544
Thompson Street Capital Partners II, L.P.	185	874	-	-	1 058	1 075	14 843
TowerBrook Capital Partners II, L.P.	6 694	6 320	(827)	-	12 187	11 222	11 861
VSS Communications Partners IV, L.P.	4 996	3 243	(749)	-	7 489	6 958	10 303
Wellspring Capital Partners VI, L.P.	1 726	129	-	-	1 855	1 721	6 705
WestView Capital Partners, L.P.	4 701	74	-	-	4 775	4 716	7 410
AIG PEP I US Funds	32 707	323	(714)	-	32 316	26 314	1 484
Subtotal US Funds	133 347	81 521	(9 521)	-	205 347	205 788	455 207
As % of Total Assets						27.8%	61.5%
Contractual Agreements	88 362	293	(13 861)	(1 924)	72 870	51 248	3 317
As % of Total Assets						6.9%	0.5%
Direct Investment Portfolio							
Equity							
Acosta	4 371	-	-	-	4 371	4 284	-
Advanstar Communications	-	4 548	-	-	4 548	4 541	-
AIG PEP I Direct Investments	10 105	-	-	-	10 105	8 777	-
AMF Bowling Worldwide	1 260	-	(1 260)	-	-	1 818	-
Bell-Riddell Holdings	1 865	-	-	-	1 865	1 930	-
Body Central	2 364	-	-	-	2 364	2 315	-
CapMark	10 821	-	-	-	10 821	11 074	-
Falcon Farms	-	511	-	-	511	515	-
Flash Global Logistics	-	1 160	-	-	1 160	1 175	-
Hertz	2 568	-	(397)	-	2 170	7 551	-
JetDirect Aviation	1 721	2 044	-	-	3 765	3 770	-
Knowledge Universe Education	-	9 656	-	-	9 656	9 543	-
Kwik-Fit	3 940	-	-	-	3 940	4 414	-
Medispectra	716	30	-	(746)	-	-	-
MVLF	15 836	-	(1 399)	-	14 437	15 103	-
National Bedding Company	1 255	-	(488)	-	766	892	-
NXP Semiconductors	3 743	-	-	-	3 743	3 926	-
SunGard Data Systems	1 236	-	-	-	1 236	1 559	-
Theravance	3 420	-	-	-	3 420	5 610	-
Thomas Nelson Publishing	8 694	340	-	-	9 035	8 921	-
United Surgical Partners International	-	1 600	-	-	1 600	1 624	-
Universal Studios Escape	4 640	-	-	-	4 640	5 215	-
Vanguard Health Systems	1 867	-	-	-	1 867	1 835	-
Xanodyne	1 374	140	-	-	1 514	1 486	-
Subtotal Direct Investments	81 552	20 028	(3 545)	(746)	97 289	107 877	-
As % of Total Assets						14.6%	
Loans							
Flint Group (fka. Xsys/Aster)	1 544	-	-	-	1 544	1 836	-
Mediaspectra Loan	191	-	-	(191)	-	-	-
MVLF Loan	32 187	-	(7 612)	-	24 575	25 319	-
Subtotal Loans	33 923	-	(7 612)	(191)	26 119	27 155	-
As % of Total Assets						3.7%	
Total of all Investments	561 606	192 759	(72 063)	(4 726)	677 576	713 982	1 031 002
As % of Total Assets						96.4%	139.2%

FIRMENPROFIL

Die AIG Private Equity AG ist eine schweizerische Beteiligungsgesellschaft mit dem Ziel, durch die aktive Bewirtschaftung eines ausgewogenen Portfolios von Private Equity-Fonds-Anlagen und Direktinvestitionen in operativ tätige Unternehmen für die Aktionäre langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen. Dasselbe Team, welches für die Private Equity Anlagen der American International Group, Inc. verantwortlich ist, ist auch als Anlageberater für die AIG Private Equity AG tätig. Mit über sieben Jahren Betriebserfahrung in diversen Marktzyklen verfügt die AIG Private Equity AG über einen soliden Leistungsausweis und ein reifes Portfolio von Fonds- und Direktinvestitionen. Die AIG Private Equity AG ist an der SWX Swiss Exchange unter dem Symbol «APEN» kotiert.

COMPANY PROFILE

AIG Private Equity Ltd. is a Swiss investment company with an objective to achieve long-term capital growth for shareholders by investing in a diversified portfolio of private equity funds and privately held operating companies. The same team that manages private equity investments for American International Group, Inc. acts as investment advisor for AIG Private Equity Ltd. With seven years of operating history in a variety of market conditions, AIG Private Equity Ltd. has a solid track record and a mature portfolio of funds and direct investments. AIG Private Equity Ltd. is listed on the SWX Swiss Exchange under the ticker symbol "APEN".

ORGANISATION/ORGANIZATION

Verwaltungsrat/Board of Directors

Eduardo Leemann, Chairman
Dr. Ernst Mäder
Dr. Roger Schmid
Robert Thompson
Dr. Christian Wenger

Anlageausschuss/Investment Committee

Dr. Thomas Lips, Chairman
FT Chong (Direct Investments)
Steven Costabile (Fund Investments)
Win Neuger

Geschäftsleitung/Management

Andrew Fletcher
Conradin Schneider

Revisionsstelle/Auditors

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

WICHTIGE INFORMATIONEN/ IMPORTANT INFORMATION

Valorennummer/Swiss Security Number

915.331
ISIN: CH0009153310
Ticker: APEN

Handel/Trading Information

Reuters: APEZn.S
Bloomberg: APEN
Telekurs: APEN

Internet: www.aigprivateequity.com

ADRESSEN/ADDRESSES

Sitz der Gesellschaft/Registered Office

AIG Private Equity AG
Grafenauweg 8
CH-6300 Zug, Schweiz/Switzerland
Telefon/Phone +41 (41) 710 70 60
Fax +41 (41) 710 70 64
E-Mail info@aigprivateequity.com

Tochtergesellschaften/Subsidiaries

AIG Private Equity (Bermuda) Ltd.
29, Richmond Road
Pembroke, HM 08
Bermuda

APEN Faith Media Holdings, LLC
2711 Centerville Road, Suite 400
Wilmington, New Castle County
Delaware 19808
USA

Bitte kontaktieren Sie uns wie folgt, falls Sie uns eine Investitionsmöglichkeit präsentieren wollen/
If you would like to submit an investment proposal please contact :

Direktinvestitionen mit Domizil in den USA/
For US direct investments:
FT.Chong@aig.com
Telefon/Phone +1 646 735 0537

Private-Equity-Fonds mit Domizil in den USA/
For US based private equity funds:
Steven.Costabile@aig.com
Telefon/Phone +1 646 735 0520

Direktinvestitionen mit Domizil in Europa/
For European direct investments:
Rajveer.Ranawat@aig.com
Telefon/Phone +44 207 954 8121
Julia.Balandina@aigpb.com
Telefon/Phone +41 44 227 57 29

Private-Equity-Fonds mit Domizil in Europa/
For European private equity funds:
Axel.Kuehn@aig.com
Telefon/Phone +41 44 227 52 57

AIG

PRIVATE EQUITY