



Halbjahresbericht per 30. Juni 2007 (ungeprüft)
Semi-Annual Report as at 30 June 2007 (unaudited)

**Condensed consolidated
interim financial statements
30 June 2007**

**Konsolidierten
Halbjahresrechnung
per 30. Juni 2007**

Table of contents

Konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2007	4-7	Condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2007
Gekürzte konsolidierte Bilanz	4	Condensed consolidated interim balance sheet
Gekürzte konsolidierte Erfolgsrechnung	5	Condensed consolidated interim income statement
Gekürzte konsolidierte Mittelflussrechnung	6	Condensed consolidated interim statement of cash flows
Gekürzte konsolidierter Eigenkapitalnachweis	7	Condensed consolidated interim statement of changes in equity
Ausgewählter Anhang zur gekürzten Halbjahresrechnung	8-18	Selected notes to the condensed consolidated interim financial statements
Allgemeines	8	Basis of presentation
Rechnungslegungsgrundsätze	9	Accounting policies
Wertschriften «at fair value through profit or loss»	9	Financial assets at fair value through profit or loss
Bankdarlehen	16	Bank loans
Aktienkapital	16	Share capital
Eigene Aktien	17	Treasury shares
Wichtige Gebührenvereinbarungen	18	Significant fee agreements
Eventualverbindlichkeiten	19	Contingencies

Konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2007

Condensed Consolidated Financial Statements for the period ended 30 June 2007

Gekürzte konsolidierte Bilanz
per 30. Juni 2007
(in Tausend US Dollars)

Condensed consolidated interim balance sheet
as at 30 June 2007
(in thousands of US Dollars)

	30.6.2007	31.12.2006	Notes Anhang
Aktiven		Assets	
Umlaufvermögen		Currents assets	
Flüssige Mittel	6381	5 189	Cash and cash equivalents
Wertschriften «at fair value through profit or loss»	463 613	394 106	Financial assets at fair value through profit or loss
Übriges Umlaufvermögen	4 678	7803	Other current assets
Total Aktiven	474 672	400 075	Total assets
Passiven		Liabilities and shareholders' equity	
Kurzfristige Passiven		Current liabilities	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	294	819	Accounts payable
Bankdarlehen	97 929	90 000	Bank loans
Kapitalsteuerverbindlichkeiten	9	1	Capital taxes payable
Rechnungsabgrenzungsposten	5 076	5 554	Accrued liabilities
	103 308	96 374	
Eigenkapital		Shareholders' equity	
Aktienkapital	71 811	71 811	Share capital
Agio aus Aktienemission	45 583	39 066	Share premium
Abzüglich eigene Aktien	(290)	(19 593)	Less treasury shares
Bilanzgewinn	254 260	212 417	Retained earnings
	371 364	303 701	
Total Passiven	474 672	400 075	Total liabilities and shareholders' equity

Der folgende Anhang auf den Seiten 6 bis 11 ist ein integraler Bestandteil dieser gekürzten konsolidierten Halbjahresrechnung.

The following notes on pages 6 to 11 form an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

Gekürzte konsolidierte Erfolgsrechnung für die
am 30. Juni abgeschlossene Berichtsperiode
(in Tausend US Dollars)

Condensed consolidated interim income
statement for the period ended 30 June
(in thousands of US Dollars)

	01.01.07- 30.06.07	01.01.06- 30.06.06	Notes Anhang
Ertrag		Income	
Zinsertrag	75	130	Interest income
Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Wertschriften «at fair value through profit or loss»	50 461	32 528	Realised/unrealised gains and losses on financial assets at fair value through profit or loss
Übriger Betriebsertrag	463	—	Other income
	50 999	32 658	
Aufwand		Expenses	
Zinsaufwand	2 780	2 227	Interest expense
Wertschriftenverwaltungsgebühren	5 291	3 652	Investment management fees
Allgemeiner Verwaltungsaufwand	782	748	General administrative expenses
Fremdwährungsverluste (netto)	273	462	Foreign exchange loss (net)
Steuern	30	31	Taxes
	9 156	7 120	
Periodengewinn	41 843	25 538	Net income for the period
Gewinn pro Aktie		Earnings per share	
Normaler Gewinn pro Aktie	8.71	5.54	Basic
Verwässertes Gewinn pro Aktie	8.71	5.54	Diluted

Der folgende Anhang auf den Seiten 6 bis 11 ist ein integraler Bestandteil dieser gekürzten konsolidierten Halbjahresrechnung.

The following notes on pages 6 to 11 form an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

Gekürzte konsolidierte Mittelflussrechnung für die am 30. Juni abgeschlossene Berichtsperiode (in Tausend US Dollars)

Condensed consolidated interim statement of cash flows for the period ended 30 June (in thousands of US Dollars)

	01.01.07- 30.06.07	01.01.06- 30.06.06		Notes Anhang
Periodengewinn	41 843	25 538	Net income for the period	
Anpassungen für:			Adjustments for:	
– Unrealisierter Gewinn aus Wertschriften «at fair value through profit or loss»	(42 898)	(12 539)	– Net unrealised gains on financial assets at fair value through profit or loss	
– Realisierter Gewinn aus Wertschriften «at fair value through profit or loss»	(7 563)	(19 989)	– Net realised gain on financial assets at fair value through profit or loss	
– Steuern	30	31	– Taxes	
– Fremdwährungsgewinn	—	462	– Foreign exchange gain	
– Zinsaufwand	2 780	2 227	– Interest expense	
– Zinsertrag	(75)	—	– Interest income	
Käufe von Wertschriften	(111 032)	(106 538)	Purchases of securities	
Erlöse aus Verkäufen von Wertschriften	91 986	133 886	Proceeds from sales of securities	
Zunahme des übrigen Umlaufvermögens	(3 898)	(5 895)	Increase in other current assets	
Abnahme der kurzfristigen Verpflichtungen und der Rechnungsabgrenzungen	(1 003)	(4 495)	Decrease in accounts payable and accrued liabilities	
Bezahlte Steuern	(22)	(32)	Taxes paid	
Erhaltene Zinsen	70	—	Interest received	
Bezahlte Zinsen	(2 694)	(2 227)	Interest paid	
Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	(32 476)	8 202	Net cash from/(used in) operating activities	
(Abnahme)/Zunahme der Bankdarlehen	7 929	(7 771)	(Decrease)/Increase of bank loan	4
Käufe von eigenen Aktien	(2 384)	(3 800)	Purchases of treasury shares	6
Verkäufe von eigenen Aktien	28 204	1 835	Sales of treasury shares	6
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	33 749	(9 736)	Net cash (used in)/from financing activities	
Nettozunahme der flüssigen Mittel	1 273	(1 534)	Net increase in cash and cash equivalents	
Auswirkung der Änderungen von Wechselkursen auf flüssige Mittel	(81)	(462)	Effect of exchange rates on cash and cash equivalents	
Flüssige Mittel am Jahresanfang	5 189	2 411	Cash and cash equivalents at beginning of period	
Flüssige Mittel am Halbjahresende	6 381	415	Cash and cash equivalents at end of period	

Der folgende Anhang auf den Seiten 6 bis 11 ist ein integraler Bestandteil dieser gekürzten konsolidierten Halbjahresrechnung.

The following notes on pages 6 to 11 form an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

Gekürzter konsolidierter
Eigenkapitalnachweis per 30. Juni
(in Tausend US Dollars)

Condensed consolidated interim statement of
changes in equity for the period ended 30 June
(in thousands of US Dollars)

	Share capital Aktienkapital	Share premium Agio aus Aktienemission	Treasury shares Eigene Aktien	Retained earnings Bilanzgewinn	Total Equity Total Eigenkapital		Notes Anhang
Saldo per 1. Januar 2006	71 811	38 409	(14 798)	160 843	256 265	Balance at 1 January 2006	
Käufe/Verkäufe von eigenen Aktien	—	470	(2 435)	—	(1 965)	Purchases/sales of treasury shares	
Periodengewinn	—	—	—	25 538	25 538	Net income for the period	
Saldo per 30. Juni 2006	71 811	38 879	(17 233)	186 381	279 838	Balance at 30 June 2006	
Saldo per 1. Januar 2007	71 811	39 066	(19 593)	212 417	303 701	Balance at 1 January 2007	
Käufe/Verkäufe von eigenen Aktien	—	6 517	19 303	—	25 820	Purchases/sales of treasury	6
Periodengewinn	—	—	—	41 843	41 843	Net income for the period	
Saldo per 30. Juni 2007	71 811	45 583	(290)	254 260	371 364	Balance at 30 June 2007	

Der folgende Anhang auf den Seiten 6 bis 11 ist ein integraler Bestandteil dieser gekürzten konsolidierten Halbjahresrechnung.

The following notes on pages 6 to 11 form an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

Ausgewählter Anhang zur gekürzten Halbjahresrechnung

(Falls nicht anders angezeigt, sind im Anhang alle Beträge
in Tausend US Dollars angegeben)

Selected notes to the condensed consolidated interim financial statements

(In the notes all amounts are shown in thousands
of US dollars unless otherwise stated).

Allgemeines . 1. Basis of presentation

Die gekürzte konsolidierte Halbjahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards und in Übereinstimmung mit dem Schweizer Recht erstellt sowie in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsvorschriften der SWX Swiss Exchange, welche im zusätzlichen Kotierungsreglement für Investmentgesellschaften festgehalten sind. Die gekürzte, konsolidierte Halbjahresrechnung sollte in Verbindung mit der Jahresrechnung per 31. Dezember 2006 betrachtet werden. Die Konzernrechnung wird – mit Ausnahme der Anwendung von fair values für finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Kategorie «fair value through profit or loss» – nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt. Angesichts der internationalen Ausrichtung des Konzerns und aufgrund der Tatsache, dass die Mehrzahl der Transaktionen auf US Dollar lautet und die Performance der Gesellschaft gegen internationale auf US Dollar ausgerichtete Benchmarks gemessen wird sowie die meisten Anlagen in Fonds mit US Dollar als Berichtswährung getätigt werden, hat sich der Verwaltungsrat dazu entschieden, den US Dollar als Funktions- und Berichtswährung zu wählen.

Bei der Erstellung der konsolidierten Halbjahresrechnung nach IFRS muss das Management Schätzungen und Annahmen treffen, die sich auf die ausgewiesenen Bilanzwerte und Erfolgspositionen auswirken. Die effektiven künftigen Ergebnisse können von den Schätzungen abweichen, was zu Abweichungen in der konsolidierten Halbjahresrechnung führen kann.

The condensed consolidated interim financial statements have been prepared in accordance with and comply with International Financial Reporting Standards, specifically International Accounting Standards 34 «Interim Financial Reporting» and in compliance with Swiss laws, as well as in compliance with the accounting guidelines laid down in the SWX Swiss Exchange's supplementary listing rules for investment companies. The condensed consolidated interim financial statements should be read in conjunction with the annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2006. The consolidated financial statements are prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities held at fair value through profit or loss. Although the Company is registered in Switzerland, the directors have adopted the US dollar rather than the Swiss franc as the presentation and functional currency because they monitor the Company's performance against international US dollar denominated benchmarks and most of the Group's assets are invested in US dollar denominated funds, and because the majority of the transactions are denominated in US dollar.

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Rechnungslegungsgrundsätze .2. Accounting policies

Es wurden die selben Rechnungslegungsgrundsätze wie für den Geschäftsbericht 2006 angewendet.

Folgende Interpretationen wurden bereits verabschiedet, sind jedoch erst für Berichtsperioden, die am oder nach dem 1. März 2006 beginnen, zwingend anzuwenden und haben keinen Einfluss auf die Gesellschaft:

- IFRIC 7, Anwendung des Korrekturansatzes unter IAS 29 – Rechnungslegung in Hochinflationländern (effektiv ab 1. März 2006);
- IFRIC 8, Anwendungsbereich von IFRS 2 (effektiv ab 1. Mai 2006);
- IFRIC 9, Neubeurteilung eingebetteter Derivate (effektiv ab 1. Juni 2006);
- IFRIC 10, Zwischenberichterstattung und Wertminderung (effektiv ab 1. November 2006);
- IFRIC 11 "IFRS 2 – Geschäfte mit eigenen Aktien und Aktien von Konzernunternehmen (effektiv ab 1. März 2007); und
- IFRIC 12 Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen (effektiv ab 1. Januar 2008).

The accounting policies adopted are consistent with those of the annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2006, as described in the annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2006.

The following interpretations are mandatory for the company's accounting periods beginning on or after 1 March 2006 or later periods but are not relevant for the company's operations:

- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (effective from 1 March 2006);
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective from 1 May 2006);
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives (effective from 1 June 2006);
- IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (effective from 1 November 2006);
- IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions (effective from 1 March 2007); and
- IFRIC 12, Service Concession Agreements (effective from 1 January 2008).

Wertschriften «at fair value through profit or loss» .3. Financial assets at fair value through profit or loss

Finanzinstrumente, die durch das Management in die Kategorie Wertschriften «fair value through profit or loss» designiert wurden

Bei den gehaltenen Wertschriften handelte es sich grösstenteils um nicht börsennotierte Wertschriften, die bei mehreren auf alternative Anlagen spezialisierte Vermögensverwaltern, die verschiedene Anlagestrategien verfolgen, investiert sind. Die Vermögensanlagen lauten überwiegend auf US Dollar. Die Wertschriften wurden zur Sicherstellung der Bankdarlehen verpfändet, siehe Anhang 4.

Die Klassierung der zur Veräusserung verfügbaren Wertschriften in «money market, arbitrage, global macro, long/short equity and private equity» bezieht sich auf die Berichtsperiode. Umklassierungen können von einem Jahr auf das nächste vorgenommen werden.

Financial assets designated by management at fair value through profit or loss at inception

Most securities held during the period were unlisted and invested with a number of non-traditional Fund Managers using various investment strategies. Most of the assets are US Dollar denominated. The securities have been pledged as security for bank loans (Note 4).

The classifications of the securities between money market, arbitrage, global macro, long/short equity and private equity refer to the reporting period. Accordingly, there may be reclassifications between categories from one year to another.

	Number of shares Anzahl Aktien	Balance as per 31.12.2006 Saldo per 31.12.2006	Additions Zugänge	Withdrawals Abgänge	Realised profits Realisierte Gewinne
Finanzinstrumente, die durch das Management in die Kategorie Wertschriften «fair value through profit or loss» designiert wurden (Aktivpositionen)					
Equities					
Ingenio Com Inc. Ser.E Convertible Preferred	8 906 .00	—	—	—	—
Salesforce.com Inc Com (US Exchange)	15 534 .00	—	—	—	—
Tellme Networks Inc. % Common	11 712 .00	—	—	—	—
		—	—	—	—
Macro Funds					
Blenheim Global Markets Fund I Cl. A Ser. 1	2 222.24	17 192	—	(3 000)	1 476
Drake Global Opportunities Fun Cl. A Ser. 1	9 581.50	18 740	—	—	—
Episode Inc class A	66 849.08	7 974	—	(8 485)	977
Pharo Macro Fund Ltd. Ser. 1 05/05	11 147.60	14 720	—	—	—
Red Kite Metals Ltd class B series 12/06	—	—	6 500	—	—
Tudor BVI Global F. Ltd.	229.57	18 714	—	—	—
		77 340	6 500	(11 485)	2 453
Equity Long Short Funds					
Cantillon Europe Ltd, Cl. A Ser. A1	7 400.19	1 178	—	(13)	5
Cantillon Europe Ltd, Cl. B Ser. B1	75 344.26	11 792	51	—	—
Cantillon Europe Ltd, Cl. B Ser. B2	—	—	14	—	—
BTR Capital Ltd - BTR Global O Participating shs	14 705.68	11 761	—	(6 533)	—
BTR Capital Ltd - BTR Global O Class D redeemable	—	—	6 533	—	—
Cantillon Europe Ltd class B series B3 04/06 Non	493.41	52	—	(51)	—
Cedar Hill Capital Partners of Cl. B series 1	1 360.15	1 560	(1 560)	—	193
Cedar Hill Capital Partners of Cl. E series 2	53.46	59	—	—	—
Cedar Hill Capital Partners of shs E series 1	106.85	130	—	—	—
Ellerston Global Equity Manager Offshore Fund Class A	—	—	14 300	—	—
Global Opportunities Fund net shs Cl. EUR	14 767.93	10 361	—	—	—
Hermitage Global Cl. A Ser. April 2007	—	—	4 442	—	—
Marshall Wace Tops Fund ltd shs K usd shs	130 000.00	14 512	—	—	—
Polar Capital Paragon Fund Ltd ptg shs A	5 167.80	1 228	—	—	—
Marshall Wace European Tops Fu shs -C- usd shs	66 410.33	9 658	—	—	—
Pk Japan Redeem Part shs USD	37 828.50	6 115	—	(6 263)	263
Potomac Capital Int Cl. A Series 1	28 439.60	9 624	—	—	—
Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. A Ser. 1	18 565.72	7 970	—	—	—
Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. C Ser. 1	31 751.60	7 354	—	—	—
Red Kite Metals Ltd class B series 1	11 811.52	6 630	—	(6 500)	—
Scopus Fund ltd red shs A series 2 new issu	5 428.56	6 467	—	(6 467)	1 035
Scopus Fund ltd shs/series four sub-series A	5.04	5	—	—	—
Sprott Offshore Fund ltd class B restr. Series 1	970.84	206	—	—	—
Scopus Fd Red. Shs -A- Ser. 1 New Issu	5 500.00	6 897	6 472	—	—
Sprott Offshore Fund Ltd., Cl. A Ser. 0102	38 077.63	12 935	—	—	—
Strata Offshore Fund, PTG.SH5 A/Series 1	—	—	6 800	—	—
UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-2005	1 117.07	5 440	—	(5 341)	1 879
Wellington Mgt. Inv., Cl. A Ser. 1	271 460.39	22 689	—	—	—
ZLP Offshore Fund Opp Class A Ser. 39	12 701.45	2 074	—	—	—

Positive reversals in unrealised profits Veränderung der nicht realisierten Gewinne	Realised losses Realisierte Verluste	Negative reversals in unrealised losses Veränderung der nicht realisierten Verluste	Balance as per 30.06.2007 Saldo per 30.06.2007	Number of shares Anzahl Aktien	
					Financial assets designated by management at fair value through profit or loss at inception (long positions)
					Equities
—	—	—	—	8 906.00	Ingenio Com Inc. Ser.E Convertible Preferred
—	—	—	—	15 534.00	Salesforce.com Inc Com (US Exchange)
—	—	—	—	11 712.00	Tellme Networks Inc. % Common
—	—	—	—		
					Macro Funds
—	—	(44)	15 624	1 834.47	Blenheim Global Markets Fund I Cl. A Ser. 1
—	—	(869)	17 871	9 581.50	Drake Global Opportunities Fun Cl. A Ser. 1
—	—	(466)	—	—	Episode Inc class A
639	—	—	15 359	11 147.60	Pharo Macro Fund Ltd. Ser. 1 05/05
—	—	(1 449)	5 051	65 000.00	Red Kite Metals Ltd class B series 12/06
1 526	—	—	20 240	229.57	Tudor BVI Global F. Ltd.
2 165	—	(2 828)	74 145		
					Equity Long Short Funds
76	—	—	1 246	7 310.67	Cantillon Europe Ltd, Cl. A Ser. A1
818	—	—	12 661	75 673.39	Cantillon Europe Ltd, Cl. B Ser. B1
1	—	—	15	142.23	Cantillon Europe Ltd, Cl. B Ser. B2
—	—	(5 228)	—	—	BTR Capital Ltd - BTR Global O Participating shs
8 919	—	—	15 452	14 705.68	BTR Capital Ltd - BTR Global O Class D redeemable
—	—	(1)	—	—	Cantillon Europe Ltd class B series B3 04/06 Non
—	—	(193)	—	—	Cedar Hill Capital Partners of Cl. B series 1
26	—	—	85	53.46	Cedar Hill Capital Partners of Cl. E series 2
56	—	—	186	106.85	Cedar Hill Capital Partners of shs E series 1
544	—	—	14 844	116 307.44	Ellerston Global Equity Manager Offshore Fund Class A
2 100	—	—	12 461	14 767.93	Global Opportunities Fund net shs Cl. EUR
389	—	—	4 831	44 200.00	Hermitage Global Cl. A Ser. April 2007
1 624	—	—	16 136	130 000.00	Marshall Wace Tops Fund ltd shs K usd shs
79	—	—	1 307	5 167.80	Polar Capital Paragon Fund Ltd ptg shs A
730	—	—	10 388	66 410.33	Marshall Wace European Tops Fu shs -C- usd shs
—	—	(115)	—	—	Pk Japan Redeem Part shs USD
1 474	—	—	11 098	28 439.60	Potomac Capital Int Cl. A Series 1
413	—	—	8 383	18 565.72	Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. A Ser. 1
365	—	—	7 719	31 751.60	Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. C Ser. 1
—	—	(130)	—	—	Red Kite Metals Ltd class B series 1
—	—	(1 035)	—	—	Scopus Fund Ltd red shs A series 2 new issu
—	—	(5)	—	—	Scopus Fund Ltd shs/series four sub-series A
27	—	—	233	970.84	Sprott Offshore Fund ltd class B restr. Series 1
2 532	—	—	15 901	10 660.77	Scopus Fd Red. Shs -A- Ser. 1 New Issu
1 685	—	—	14 620	38 077.63	Sprott Offshore Fund Ltd., Cl. A Ser. 0102
429	—	—	7 229	6 800.00	Strata Offshore Fund, PTG.SHS A/Series 1
—	—	(1 978)	—	—	UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-2005
2 714	—	—	25 403	271 460.40	Wellington Mgt. Inv., Cl. A Ser. 1
323	—	—	2 397	12 701.45	ZLP Offshore Fund Opp Class A Ser. 39

	Number of shares Anzahl Aktien	Balance as per 31.12.2006 Saldo per 31.12.2006	Additions Zugänge	Withdrawals Abgänge	Realised profits Realisierte Gewinne
ZLP Offshore Opp F. Cl. A11	11 249.34	2 695	—	(2 698)	1 428
ZLP Offshore Opp shs a Series 1/11	—	—	2 698	—	—
ZLP Offshore Utility F. Cl. C7	15.42	—	—	—	—
ZLP Offshore Utility F. Cl. C8	32.39	—	—	—	—
ZLP Offshore Technology F. Cl. C3	73.93	—	—	—	—
ZLP Offshore Technology F. Cl. C4	73.92	—	—	—	—
ZLP Offshore Technology F. Cl. C5	36.15	—	—	—	—
ZLP Offshore Technology F. Cl. C6	26.09	—	—	—	—
		159 392	39 750	(33 866)	4 803
Equity Long Bias Funds					
Firebird Avrora Fd ltd class A restr. Shs mast	3 279.27	10 356	—	—	—
Firebird Global Fund ltd class A1	2 211.97	8 094	—	—	—
Firebird Global Fund ltd class A0607	—	—	7 000	—	—
L-R Global Fd Cl. A Ser. 05/03 Voting SH	55 097.99	11 391	—	(11 391)	7
Sprott Strategic Offshore Gold, Cl. A Ser. 1	46 969.97	7 974	—	—	—
		37 815	7 000	(11 391)	7
Event-Driven Strategies Funds					
Oceanwood Global Opportunities CL 1 Series 5	—	—	8 000	—	—
Oceanwood Global Opportunities CL 1 Series 6	—	—	5 000	—	—
Oceanwood Global Opportunities CL 1 Series 8	—	—	600	—	—
Paulson Enhanced Ltd., Redeem. Shs	39 136.27	9 983	—	(5 165)	—
Paulson Enhanced Ltd., Series 1	—	—	5 165	—	—
Paulson Enhanced Ltd., SHS A	57 735.72	9 896	—	(404)	232
		19 879	18 765	(5 569)	232
Equity Arbitrage Funds					
Radnor Feeder B Ltd class C	72 389.90	8 007	—	—	—
		8 007	—	—	—
Convertible Bond Funds					
Aristeia International Ltd class A non voting shs	15 240.65	15 240.65	4 300	—	—
		15 240.65	4 300	—	—
Credit Strategies Funds					
Camulos Partners Off Ltd shs A 12(110/06)UNR	7 000.00	7 299	—	(7 000)	—
Camulos Partners Offshore Ltd shs	2 000.00	2 654	—	(2 000)	—
Camulos Partners Off Ltd Class A unrestricted	—	—	9 000	—	—
Camulos Partners Off Ltd Class A series 20	—	—	3 700	—	—
Cerberus Asia Partners	62 893.63	1 750	—	—	—
Elite Perf Fund Ltd class H Distressed High Yield	444.16	6 457	2 000	—	—
Marathon Special Opportunity, Cl. B	24 719.82	15 051	5 043	(5 119)	76
		33 211	19 743	(14 119)	76

Positive reversals in unrealised profits Veränderung der nicht realisierten Gewinne	Realised losses Realisierte Verluste	Negative reversals in unrealised losses Veränderung der nicht realisierten Verluste	Balance as per 30.06.2007 Saldo per 30.06.2007	Number of shares Anzahl Aktien	
—	—	(1 425)	—	—	ZLP Offshore Opp F. Cl. A11
426	—	—	3 124	11 251.47	ZLP Offshore Opp shs a Series 1/11
—	—	—	—	15.42	ZLP Offshore Utility F. Cl. C7
—	—	—	—	32.39	ZLP Offshore Utility F. Cl. C8
—	—	—	—	73.93	ZLP Offshore Technology F. Cl. C3
—	—	—	—	73.92	ZLP Offshore Technology F. Cl. C4
—	—	—	—	36.15	ZLP Offshore Technology F. Cl. C5
—	—	—	—	26.09	ZLP Offshore Technology F. Cl. C6
25 750	—	(10 110)	185 719		
					Equity Long Bias Funds
1 311	—	—	11 667	3 279.27	Firebird Avrora Fd Ltd class A restr. Shs mast
1 385	—	—	9 479	3 867.46	Firebird Global Fund Ltd class A1
95	—	—	7 095	3 867.46	Firebird Global Fund Ltd class A0607
—	—	(7)	—	—	L-R Global Fd Cl. A Ser. 05/03 Voting SH
988	—	—	8 962	46 969.97	Sprott Strategic Offshore Gold, Cl. A Ser. 1
3 779	—	(7)	37 203		
					Event-Driven Strategies Funds
372	—	—	8 372	80 000.00	Oceanwood Global Opportunities CL 1 Series 5
162	—	—	5 162	50 000.00	Oceanwood Global Opportunities CL 1 Series 6
—	—	(4)	596	6 000.00	Oceanwood Global Opportunities CL 1 Series 8
—	—	(4 818)	—	—	Paulson Enhanced Ltd., Redeem. Shs
10 385	—	—	15 550	36 136.27	Paulson Enhanced Ltd., Series 1
5 175	—	—	14 899	56 027.95	Paulson Enhanced Ltd., SHS A
16 094	—	(4 822)	44 579		
					Equity Arbitrage Funds
175	(16)	—	8 166	72 245.60	Radnor Feeder B Ltd class C
175	(16)	—	8 166		
					Convertible Bond Funds
809	50)	—	15 318	21 361.19	Aristeia International Ltd class A non voting shs
809	(50)	—	15 318		
					Credit Strategies Funds
—	—	(299)	—	—	Camulos Partners Off Ltd shs A 12(110/06)UNR
—	—	(654)	—	—	Camulos Partners Offshore Ltd shs
—	—	1 966	10 966	7 500.94	Camulos Partners Off Ltd Class A unrestricted
—	—	66	3 766	3 700.00	Camulos Partners Off Ltd Class A series 20
121	—	—	1 871	62 893.63	Cerberus Asia Partners
979	—	—	9 436	570.10	Elite Perf Fund Ltd class H Distressed High Yield
1 112	—	—	16 163	24 719.82	Marathon Special Opportunity, Cl. B
2 212	—	1 079	42 202		

	Number of shares Anzahl Aktien	Balance as per 31.12.2006 Saldo per 31.12.2006	Additions Zugänge	Withdrawals Abgänge	Realised profits Realisierte Gewinne
Multi Strategy Funds					
D.E. Shaw Oculus International shs	945.04	16 593	—	—	—
QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 1	5 429.22	8 832	4	(298)	66
QVT Overseas Ltd., Ser. 1 Biosynexus	520.45	261	—	—	—
QVT Overseas Ltd., shs Ser. 2	170.17	170	—	(6)	—
Qvt Overseas ltd class A series 1	9 368.05	15 263	2	(1)	—
Qvt Overseas ltd class B series 11	—	—	6	(4)	—
Qvt Overseas ltd class S3 Flagstone	165.92	166	—	—	—
Qvt Overseas ltd series 4 Flagstone	105.85	106	—	—	—
Qvt Overseas ltd series 5 Mediavest shs	62.22	62	—	—	—
Qvt Overseas ltd series 6 Skybus	36.29	36	—	—	—
Qvt Overseas ltd series 7 Gmac	120.13	120	253	—	—
Qvt Overseas ltd series 8 Emerging markets	—	—	46	—	—
		41 609	311	(309)	66
*Private Equity					
Infinity Investors	679.16	—	—	—	—
Internet Partnership Gr.	115.00	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C6	443.58	44	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C10	1 010.67	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C12	504.93	51	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C14	168.31	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C17	603.34	15	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C18	—	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C19	531.03	53	—	(40)	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C22	145.58	15	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C23	41.05	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C24	197.77	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C25	61.80	6	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C27	35.57	4	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C28	28.19	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C30	21.09	2	—	—	—
MPM Bio Ventures II	9 000.00	5 350	14 381	(14 771)	—
Tudor Venture II Ltd.	1 244.45	649	—	(62)	—
Venture Capital accel.	20.15	405	282	(374)	—
		6 594	14 663	(15 247)	—
Total		394 106	111 032	(91 986)	7 637

* Diese Anlagen können als langfristige Investitionen betrachtet werden, da Rückgabebeschränkungen von mehr als einem Jahr bestehen und sie deshalb weder leicht handel- noch realisierbar sind.

Positive reversals in unrealised profits Veränderung der nicht realisierten Gewinne	Realised losses Realisierte Verluste	Negative reversals in unrealised losses Veränderung der nicht realisierten Verluste	Balance as per 30.06.2007 Saldo per 30.06.2007	Number of shares Anzahl Aktien	
					Multi Strategy Funds
2 554	—	—	19 147	945.04	D.E. Shaw Oculus International shs
1 702	—	—	10 306	5 235.44	QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 1
—	—	—	261	520.45	QVT Overseas Ltd., Ser. 1 Biosynexus
—	—	—	164	164.36	QVT Overseas Ltd., shs Ser. 2
3 222	—	—	18 486	9 368.04	Qvt Overseas ltd class A series 1
—	—	—	2	1.66	Qvt Overseas ltd class B series 11
27	—	—	193	165.92	Qvt Overseas ltd class S3 Flagstone
17	—	—	123	105.85	Qvt Overseas ltd series 4 Flagstone
48	—	—	110	62.22	Qvt Overseas ltd series 5 Mediavest shs
3	—	—	39	36.29	Qvt Overseas ltd series 6 Skybus
—	—	(7)	366	120.13	Qvt Overseas ltd series 7 Gmac
78	—	—	124	45.67	Qvt Overseas ltd series 8 Emerging markets
7 651	—	(7)	49 321		
					*Private Equity
—	—	—	—	679.16	Infinity Investors
—	—	—	—	115.00	Internet Partnership Gr.
—	—	—	44	443.58	Five Point Offsh. F. Ltd., C6
—	—	—	—	1 010.67	Five Point Offsh. F. Ltd., C10
—	—	—	51	504.93	Five Point Offsh. F. Ltd., C12
—	—	—	—	168.31	Five Point Offsh. F. Ltd., C14
—	—	—	15	603.34	Five Point Offsh. F. Ltd., C17
6	(6)	—	—	—	Five Point Offsh. F. Ltd., C18
—	(2)	—	11	111.48	Five Point Offsh. F. Ltd., C19
—	—	—	15	145.58	Five Point Offsh. F. Ltd., C22
—	—	—	—	41.05	Five Point Offsh. F. Ltd., C23
—	—	—	—	197.77	Five Point Offsh. F. Ltd., C24
—	—	—	6	61.80	Five Point Offsh. F. Ltd., C25
—	—	—	4	35.57	Five Point Offsh. F. Ltd., C27
—	—	—	—	28.19	Five Point Offsh. F. Ltd., C28
—	—	—	2	21.09	Five Point Offsh. F. Ltd., C30
604	—	—	5 564	9 000.00	MPM Bio Ventures II
—	—	—	587	1 244.45	Tudor Venture II Ltd.
348	—	—	661	20.15	Venture Capital accel.
958	(8)	—	6 960		
59 593	(74)	(16 695)	463 613		Total

* These investments may be regarded as long-term investments as they have redemption restrictions of more than one year and are therefore not readily marketable and not readily realisable.

Bankdarlehen .4. Bank loans

Die Gruppe hat mit der Credit Suisse (Bahamas) Ltd. (Kreditgeber) eine Kreditvereinbarung abgeschlossen. Gemäss Vereinbarung erklärt sich der Kreditgeber bereit, der Gruppe Kreditvorschüsse bis zu einem maximalen Betrag von USD 105 000 (2006: 90 000) zu gewähren. Kreditvorschüsse bis max. USD 45 000 werden auf der Basis des LIBOR-Satzes zuzüglich einer Marge von 75 Basispunkten verzinst (2006: 75 Basispunkten). Kreditbenützigungen über USD 45 000 bis zu einem Maximum von USD 105 000 werden zu LIBOR zuzüglich einer Marge von 90 Basispunkten (2006: 90 Basispunkten) verzinst. Der Kreditvertrag ist gültig bis zum 20. Dezember 2008.

Am 30.06.2007 waren der Credit Suisse (Bahamas) Ltd. unter dieser Kreditvereinbarung Beträge von USD 52 500 und USD 45 429 geschuldet (2006: USD 45 000 und USD 45 000). Die Zinssätze der Fazilitäten betragen 6.07% und 6.22% (2006: 6.1 % und 6.25%).

Zur Sicherstellung der Kreditfazilitäten verpfändete die Gruppe ihre Wertschriften im Umfang von USD 463 413.

The Group entered into an annual revolving credit facility agreement with Credit Suisse (Bahamas) Ltd. ("the lender"). Under the terms of the agreement, the lender agreed to make credit advances to the Group up to a maximum amount of USD 105 000 (2006: USD 90 000). Each credit advance up to a maximum of USD 45 000 bears interest at a percentage per annum of London Interbank Offered Rate ('LIBOR') plus a margin of 75 basis points (2006: 75 basis points). Each credit advance of USD 45 000 up to a maximum of USD 105 000 bears interest at a percentage per annum of LIBOR plus a margin of 90 basis points (2006: 90 basis points). The loan agreement will expire on 20 December 2008.

As of 30 June 2007, amounts of USD 52 500 and USD 45 429 (2006: USD 45 000 and USD 45 000) were due to Credit Suisse (Bahamas) Ltd. under the credit facility agreement at a rate of 6.07% and 6.22% (2006: 6.1% and 6.25%) respectively.

The Group pledged its investment portfolio amounting to USD 463 613 as security under the terms of these credit agreements.

Aktienkapital .5. Share capital

	30.06.2007	31.12.2006
4 965 598 Namenaktien (2006: 4 965 598) mit einem Nennwert von CHF 17 (2006: CHF 17), voll liberiert	71 811	4 965 598 registered shares (2006: 4 965 598) of nominal value of CHF 17 each (2006: CHF 17), issued and fully paid 71 811

Darüber hinaus beschloss die ausserordentliche Generalversammlung vom 11. März 2004 die Schaffung von genehmigtem Aktienkapital in Höhe von CHF 42 207 583 in Ergänzung zum ordentlichen Kapital, die Ermächtigung des Verwaltungsrates, diese Kapitalerhöhung bis zum Betrage von CHF 42 207 583 vorzunehmen sowie die entsprechende Ergänzung der Statuten.

The Extraordinary General Meeting held on 11 March 2004 resolved the creation of authorized share capital by the amount of CHF 42 207 583 in addition to the ordinary share capital, the authorization of the Board of Directors to increase the share capital up to a maximum amount of CHF 42 207 583 and the respective amendment of the Articles of Association.

Eigene Aktien .6. Treasury shares

	Number Anzahl	Total costs Gesamtkosten	Price – Preis			
			Low Tiefst	Average Durchschnitt	High Höchst	
Anzahl durch die Gesellschaft gehaltener Aktien	—	—				Number of shares held by the Company
Anzahl durch die Tochter- gesellschaft gehaltener Aktien:	—	—				Number of shares held by the Subsidiary:
Per 31. Dezember 2006	391 740	19 593	—	—	—	As at December 31, 2006
Käufe						Additions
März –	36 305	2 384	65.16	65.65	65.81	– March
Verkäufe						Disposals
Januar –	(34 356)	(1 475)	62.44	62.90	63.89	– January
Februar –	(110 000)	(5 314)	63.19	64.07	64.82	– February
März –	(95 450)	(4 614)	64.82	65.65	67.11	– March
April –	(150 401)	(8 102)	68.11	70.02	71.78	– April
May –	(33 390)	(2 182)	71.26	71.89	72.01	– May
Per 30. Juni 2007	353 940	17 233				As at 30 June 2007
Gesamtanzahl der von der Gruppe gehaltene Aktien per 30. Juni 2007	353 940	17 233				Total held by the Group as at 30 June 2007

Per 30. Juni 2007 hält die Tochtergesellschaft 0.09% des Aktienkapitals.

As at 30 June 2007, the Subsidiary owns 0.09% of the share capital.

Wichtige Gebührenvereinbarungen .7. Significant fee agreements

Die Tochtergesellschaft hat im Zusammenhang mit ihren Anlageaktivitäten und Verwaltungsaktivitäten folgende Gebührenvereinbarungen getroffen:

- a) Die Alternative Asset Advisors S.A., Nassau erhält für Ihre Funktion des Anlageverwalters eine Verwaltungsgebühr von der Tochtergesellschaft von monatlich 0.125% auf Basis des Aktienkurses der Gesellschaft am Ende jeden Kalendermonates, ohne Berücksichtigung der aufgelaufenen Leistungsgebühr.

Der Anlageverwalter hat ebenfalls Anspruch auf eine jährliche Leistungsgebühr, die jährlich durch die Tochtergesellschaft zahlbar ist und sich auf der Grundlage der in Kraft stehenden Vereinbarung wie folgt berechnet:

Zunahme des inneren Wertes der Tochtergesellschaft	Gebühr in % der Zunahme des Net Asset Values
– Zwischen 0 und 12%	5%
– Zwischen 12 und 20%	10%
– über 20%	0%

Eine Ausrichtung der Leistungsgebühr erfolgt ferner nur nach Kompensation von allfälligen Kursverlusten auf dem Nettoinventarvermögen in vorangegangenen Jahren.

- b) Credit Suisse (Bahamas), eine der Depotbanken, hat Anspruch auf eine Jahresgebühr, die in monatlichen Raten zahlbar ist und die 0.1% des durchschnittlich deponierten Vermögensportfolios beträgt. SYZ & CO Bank & Trust Ltd., die andere Depotbank, hat Anspruch auf eine Jahresgebühr, die in vierteljährlichen Raten zahlbar ist und 0.18% des durchschnittlich pro Monat deponierten Vermögensportfolios beträgt. HSBC Republic (Suisse) SA, die dritte Depotbank, hat Anspruch auf eine Jahresgebühr von 0,07% der deponierten Vermögenswerte berechnet auf dem Durchschnittswert pro Quartal, zahlbar in vierteljährlichen Raten. Transaktions- und Registrierungsgebühren sind zusätzlich zahlbar und werden dem allgemeinen Verwaltungsaufwand belastet.
- c) Citco Fund Services (Europa), der Verwalter, hat Anrecht auf eine Jahresgebühr von 0.05% des Nettovermögens der Tochtergesellschaft, wobei die Gebühr jährlich nicht weniger als USD 40 und nicht mehr als USD 80 beträgt.

Fee arrangements under specific agreements entered into by the Subsidiary in relation to its investment activity and administration are:

- a) Alternative Asset Advisors S.A., Nassau the Investment Manager, receives a management fee from the Subsidiary at a monthly rate of 0.125 % based on the share price of the Company at the end of each calendar month, before deduction or accrual of the performance fee.

The Investment Manager is also entitled to an annual performance fee to be paid annually by the Subsidiary. Based on the existing conditions, the performance fee is calculated as follows:

Increase of Subsidiary net asset value	Fee (percentage of the increase on the net asset value)
– Between 0 and 12%	5%
– Between 12 and 20%	10%
– In excess of 20%	0%

The performance fee is only due after compensation of any prior decreases of the Subsidiary's net asset value.

- b) Credit Suisse (Bahamas), one of the Custodian Banks, is entitled to an annual fee of 0.1%, payable in monthly installments computed on the Subsidiary's average portfolio assets in custody. SYZ & CO Bank & Trust Ltd., another custodian bank, is entitled to an annual fee of 0.18% payable in quarterly installments computed on the Subsidiary's monthly average portfolio assets in custody. HSBC Republic (Suisse) SA, the third custodian bank, is entitled to an annual fee of 0.07% calculated on the average amount of the market value of the assets in custody at the end of each calendar quarter. These fees are payable quarterly. In all three cases, transaction and registration expenses are to be paid in addition. Such fees are included in general administrative expenses.
- c) Citco Fund Services (Europe), the Administrator, is entitled to an annual fee of 0.05% of the Subsidiary's net asset value in USD, provided that the fee shall not be less than USD 40 and more than USD 80 on an annual basis.

Eventualverbindlichkeiten .8. Contingencies

Die Geschäftstätigkeit der Gruppe wird durch gesetzliche, steuerliche und regulierende Entwicklungen beeinflusst, für welche Rückstellungen gebildet werden, wenn dies als nötig erachtet wird.

The operations of the Group are affected by legislative, fiscal and regulatory developments for which provisions are made where deemed necessary.

Verwaltungsrat

Peter Beglinger, Präsident
Eric Syz, Delegierter
André Pabst
Nigel Russell
Francesco Rossi

Investor Relations

Jean Keller
Neuhofstrasse 8
Postfach 2262
6342 Baar 2
Schweiz
Tel. +41 41 760 62 60
Fax +41 41 761 92 23
info@altin.ch

Board of Directors

Peter Beglinger, Chairman
Eric Syz, Delegate
André Pabst
Nigel Russell
Francesco Rossi

Investor Relations

Jean Keller
Neuhofstrasse 8
Postfach 2262
6342 Baar 2
Schweiz
Tel. +41 41 760 62 60
Fax +41 41 761 92 23
info@altin.ch

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
Postfach
8050 Zürich
Schweiz

Anlageverwaltungsgesellschaft

Alternative Assets Advisors SA
Bayside Executive Park
West Bay Street & Blake Road
P.O. Box N-1089
Nassau, Bahamas

Auditors

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
Postfach
8050 Zürich
Switzerland

Investment Manager

Alternative Assets Advisors SA
Bayside Executive Park
West Bay Street & Blake Road
P.O. Box N-1089
Nassau, Bahamas

Broker**Schweiz**

Banque Syz & Co SA
Vincenzo Chiarello
30, rue du Rhône
1204 Genf
Tel. +41 22 819 09 20
Fax +41 22 310 52 24
vincenzo.chiarello@syzbank.ch

Grossbritannien

Dresdner Kleinwort
Investment Banking
Tom Harris
30 Gresham Street
London EC2P 2XY
United Kingdom
Tel. +44 207 475 6702
tom.harris@dkib.com

Brokers**Switzerland**

Banque Syz & Co SA
Vincenzo Chiarello
30, rue du Rhône
1204 Geneva
Tel. +41 22 819 09 20
Fax +41 22 310 52 24
vincenzo.chiarello@syzbank.ch

United Kingdom

Dresdner Kleinwort
Investment Banking
Tom Harris
30 Gresham Street
London EC2P 2XY
United Kingdom
Tel. +44 207 475 6702
tom.harris@dkib.com

Finanzdaten

Symbol Reuters
Symbol Bloomberg
Valorennummer
ISIN
SEDOL

SWX

ALTN.S
ALTN SW
1 442 452
CH0014424524
4819053

LSE

ALTIWq.L
AIA LI
3120596

Financial Information

Symbol Reuters
Symbol Bloomberg
Value Nr.
ISIN
SEDOL

SWX

ALTN.S
ALTN SW
1 442 452
CH0014424524
4819053

LSE

ALTIWq.L
AIA LI
3120596

ALTIN

ALTIN AG ■ Neuhofstrasse 8 ■ Postfach 2262 ■ 6342 Baar 2
Tel. +41 (0) 41 760 62 60 ■ Fax +41 (0) 41 761 92 23 ■ info@altin.ch
www.altin.ch