

*Halbjahresbericht
per 30. Juni 2008*



Management und Verwaltung des MC Fund

<p>Verwaltungsgesellschaft:</p> <p>MASTER Investment Management S.A. 2, Place Dargent L-1413 Luxembourg</p> <p>Verwaltungsrat:</p> <p>Vorsitzender:</p> <p>Markus Nothdurft Vorstand Master Consulting AG, Frankfurt am Main</p> <p>Mitglieder:</p> <p>Markus Fischer Vorstand Master Consulting AG, Frankfurt am Main</p> <p>Bernhard Kuhn Geschäftsführer Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main</p> <p>Rüdiger Tepke Directeur M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A., Luxemburg</p> <p>Sabine Büchel (ab 13. Mai 2008) Administrateur-Délégué M.M.Warburg-LuxInvest S.A., Luxemburg</p> <p>Geschäftsführung:</p> <p>Markus Nothdurft Sabine Büchel</p>	<p>Investmentmanager:</p> <p>TrendConcept Vermögensverwaltung GmbH Otto-von-Guericke-Ring 13-15 D-65205 Wiesbaden</p> <p>Investmentberater:</p> <p>RICO Gesellschaft für Risk-Management & Consulting mbH Drei-Linden-Strasse 59 D-65812 Bad Soden/Taunus</p> <p>Depotbank:</p> <p>M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. 2, Place Dargent L-1413 Luxembourg</p> <p>Zahlstellen:</p> <p>In Luxemburg (Hauptzahlstelle):</p> <p>M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. 2, Place Dargent L-1413 Luxembourg</p> <p>In der Bundesrepublik Deutschland (gleichzeitig Informationsstelle):</p> <p>M.M.Warburg & CO Kommanditgesellschaft auf Aktien Ferdinandstraße 75 D-20095 Hamburg</p>	<p>Zentralverwaltungsstelle:</p> <p>M.M.Warburg-LuxInvest S.A. 2, Place Dargent L-1413 Luxembourg</p> <p>Rechtsberater:</p> <p>Arendt & Medernach 14, rue Erasme L-1468 Luxembourg</p> <p>Unabhängige Wirtschaftsprüfer:</p> <p>BDO Compagnie Fiduciaire S.A. 2, Avenue Charles de Gaulle L-1653 Luxembourg</p>
--	--	---

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht zum vorherigen 31. Dezember und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 30. Juni, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

MC Fund Konsolidiert Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2008 in EURO

	MC Fund in EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 24.078.538,39 EUR)	23.720.270,44	81,10
Bankguthaben	4.682.242,06	16,01
Zinsforderungen aus Kontokorrent	12.385,50	0,04
Zinsforderungen aus Wertpapieren	128.922,01	0,44
Dividendenforderungen	26.492,83	0,09
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	520.639,64	1,78
Forderungen aus Anteilzeichnungen	394,59	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	5.170,56	0,02
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	300.980,98	1,03
Sonstige Vermögenswerte	11.320,76	0,04
Gesamtvermögen	29.408.819,37	100,55
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrent	-3.969,29	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-9.746,10	-0,03
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-18.003,19	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-130.107,42	-0,45
Gesamtverbindlichkeiten	-161.826,00	-0,55
Fondsvermögen	29.246.993,37	100,00

MC Fund Konsolidiert Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2008 in EURO

	MC Fund in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	34.547.251,55
Mittelzuflüsse	152.593,99
Mittelrückflüsse	-3.359.549,75
Ordentlicher Ertragsausgleich	3.878,92
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-2.097.181,34
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	29.246.993,37

MC International Fund Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2008 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 12.543.038,97 EUR)	11.862.098,07	73,23
Bankguthaben	3.745.138,10	23,12
Zinsforderungen aus Wertpapieren	4.204,80	0,03
Dividendenforderungen	26.492,83	0,16
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	402.371,10	2,48
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	270.375,40	1,67
Sonstige Vermögenswerte	4.617,13	0,03
Gesamtvermögen	16.315.297,43	100,72
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrent	-3.969,29	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-9.746,10	-0,06
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-18.003,19	-0,11
Sonstige Verbindlichkeiten	-84.940,11	-0,53
Gesamtverbindlichkeiten	-116.658,69	-0,72
Fondsvermögen	16.198.638,74	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	215.958,243
Inventarwert pro Anteil	EUR	75,01

MC International Fund Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2008 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	20.097.985,83
Mittelzuflüsse	81.196,69
Mittelrückflüsse	-1.578.376,21
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.298,63
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-2.403.466,20
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	16.198.638,74
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	234.854,059
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.027,772
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-19.923,588
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	215.958,243

MC International Fund Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2008

Stücke / Nominal	Wertpapierbezeichnung	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
AKTIEN				11.462.497,63	70,76
10.000	WOODSIDE PETROLEUM LTD.	AUD	67,50	412.087,91	2,54
5.000	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	47,25	148.249,25	0,92
5.000	NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	50,85	159.544,43	0,98
4.800	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG NAMENSAKTIE	CHF	98,50	294.341,03	1,82
3.700	LONZA GROUP AG NAMENSAKTIE	CHF	141,50	325.935,38	2,01
350	SGS SOCIETE GENERALE DE SURV. HLD. LTD.	CHF	1.492,00	325.094,94	2,01
1.800	SYNGENTA AG NAMENSAKTIE	CHF	325,00	364.191,00	2,25
5.000	FLSMIDTH & CO. A/S	DKK	530,00	355.332,67	2,19
6.500	ARCELORMITTAL	EUR	63,71	414.115,00	2,56
4.200	CASINO, GUICHARD-PERRACHON S.A.	EUR	70,06	294.252,00	1,82
10.500	FORTUM OYJ	EUR	31,13	326.865,00	2,02
8.300	GAZ DE FRANCE	EUR	40,61	337.063,00	2,08
18.000	GRIFOLS S.A.	EUR	19,61	352.980,00	2,18
3.500	LINDE AG	EUR	89,89	314.615,00	1,94
6.500	OESTERR. ELEKTR. WIRTSCHAFTS AG	EUR	55,52	360.880,00	2,23
12.000	RAUTARUUKKI OYJ	EUR	29,41	352.920,00	2,18
7.500	SODEXHO S.A.	EUR	42,50	318.750,00	1,97
8.000	SUEZ S.A.	EUR	42,86	342.880,00	2,12
8.000	THYSSEN KRUPP AG	EUR	40,61	324.880,00	2,01
9.200	UMICORE S.A.	EUR	31,17	286.764,00	1,77
30.000	AMEC PLC.	GBP	8,78	332.491,80	2,05
14.000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC.	GBP	16,80	296.894,72	1,83
11.000	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC.	GBP	18,26	253.547,08	1,57
14.000	JOHNSON MATTHEY PLC.	GBP	18,32	323.756,63	2,00
41.000	MAN GROUP PLC.	GBP	6,11	316.220,65	1,95
92.000	MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC.	GBP	2,38	276.394,85	1,71
10.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC.	GBP	25,66	323.908,10	2,00
6.300	XSTRATA PLC.	GBP	39,34	312.852,81	1,93
11.000	CANON INC.	JPY	5.460,00	359.823,86	2,22
55.000	FUJITSU LTD.	JPY	788,00	259.653,12	1,60
50	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC.	JPY	496.000,00	148.578,62	0,92
60.000	NEC CORP.	JPY	556,00	199.862,21	1,23
30.000	NOMURA HOLDINGS INC.	JPY	1.573,00	282.718,75	1,75
14.000	SOFTBANK CORP.	JPY	1.790,00	150.136,30	0,93
22.500	TELEKOM MALAYSIA BERHAD	MYR	3,20	13.944,57	0,09
22.500	TM INTERNATIONAL BERHAD	MYR	6,10	26.581,84	0,16
6.000	AMERICAN EXPRESS CO.	USD	38,04	144.400,86	0,89
2.600	AMERIPRISE FINANCIAL INC.	USD	41,82	68.791,60	0,42
38.000	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	USD	12,23	294.027,58	1,82
13.000	GENERAL MOTORS CORP.	USD	11,55	94.995,57	0,59
10.000	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	18,25	115.462,48	0,71
6.000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP.	USD	120,05	455.713,02	2,79
FLOATING RATE NOTES				399.600,00	2,47
400.000	4,6702% FRN NIEDERS. SCHATZANW. AUSG.108 06/11	EUR	99,90	399.600,00	2,47

MC International Fund Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2008

Stücke / Nominal	Wertpapierbezeichnung	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>NICHT BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
AKTIEN					
7.000	PT TRI POLYTA INDONESIA (ADR'S)	USD	0,00	0,44	0,00
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT				11.862.098,07	73,23

<u>TERMINKONTRAKTE</u>			<u>BEWERTUNGSERGEBNIS</u>		
FUTURES 1)			270.375,40	1,67	
INDEX-FUTURES			270.375,40	1,67	
-29	SWISS MARKET INDEX 22/09/2008	CHF	6.887,00	36.854,88	0,23
-125	DJ EUROSTOXX 50 INDEX 22/09/2008	EUR	3.361,00	163.980,00	1,01
-23	FTSE 100 INDEX 22/09/2008	GBP	5.523,50	69.540,52	0,43

FRN / FLR = variable Zins- oder Dividendenfestsetzung

1) Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt EUR 7.802.121,78.

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2008 bis 30. Juni 2008 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC International Fund Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2008

Währung	Betrag	Währung	Betrag	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Verkauf	AUD 1.500.000,00	Kauf	EUR 905.961,22	30.09.2008	-3.266,00
Verkauf	CAD 800.000,00	Kauf	EUR 504.540,87	30.09.2008	623,39
Verkauf	JPY 250.000.000,00	Kauf	EUR 1.495.662,58	30.09.2008	-17.290,45
Verkauf	USD 900.000,00	Kauf	EUR 574.455,86	30.09.2008	1.929,87
Vorläufiges Ergebnis gesamt					-18.003,19

MC International Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
GROSSBRITANNIEN	15,04
JAPAN	8,65
SCHWEIZ	8,09
FRANKREICH	7,99
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	7,24
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	6,42
FINNLAND	4,20
LUXEMBURG	2,56
AUSTRALIEN	2,54
SONSTIGE	10,50
	73,23

Branchengewichtung	in %
BERGBAU EDELMETALLE	6,74
BERGBAU ERDÖL / ERDGAS / KOHLE / ERZE	6,49
VERSORGUNG / ENERGIE	6,43
BANKEN / VERSICHERUNGEN	5,46
COMPUTER HARDWARE	4,41
HOLDING- / FINANZGESELLSCHAFTEN	4,34
BAUWERBE / BAUSTOFFE	4,24
PHARMA / BIOTECHNOLOGIE / KOSMETIKA	4,00
STAHL / NICHT-EISEN-METALLE	3,78
SONSTIGE	27,34
	73,23

MC Inflation Concept Fund Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2008 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 11.535.499,42 EUR)	11.858.172,37	90,88
Bankguthaben	937.103,96	7,18
Zinsforderungen aus Kontokorrent	12.385,50	0,09
Zinsforderungen aus Wertpapieren	124.717,21	0,96
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	118.268,54	0,91
Forderungen aus Anteilzeichnungen	394,59	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	5.170,56	0,04
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	30.605,58	0,23
Sonstige Vermögenswerte	6.703,63	0,05
Gesamtvermögen	13.093.521,94	100,34
Sonstige Verbindlichkeiten	-45.167,31	-0,34
Gesamtverbindlichkeiten	-45.167,31	-0,34
Fondsvermögen	13.048.354,63	100,00

- Anteilklasse A	Fondsvermögen	EUR	1.848.671,03
	Anteile im Umlauf	Stück	32.785,000
	Inventarwert pro Anteil	EUR	56,39
- Anteilklasse B	Fondsvermögen	EUR	11.199.683,60
	Anteile im Umlauf	Stück	198.621,535
	Inventarwert pro Anteil	EUR	56,39

MC Inflation Concept Fund Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2008 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	14.449.265,72
Mittelzuflüsse	71.397,30
Mittelrückflüsse	-1.781.173,54
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.580,29
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	306.284,86
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	13.048.354,63
Anteilklasse A	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	32.000,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	785,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	32.785,000
Anteilklasse B	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	230.053,330
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	490,205
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-31.922,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	198.621,535

MC Inflation Concept Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2008

Stücke / Nominal	Wertpapierbezeichnung	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
ANLEIHEN					
2.500.000	1,500 % BRD INFLAT. INDEXED 06/16	EUR	96,64	2.573.233,28	19,72
800.000	2,162 % ITALIEN INFLAT.INDEXED 04/14	EUR	99,24	887.928,07	6,80
2.000.000	2,500 % REPUBLIK FRANKREICH 02/13	EUR	102,32	2.284.703,28	17,51
1.000.000	2,900 % REPUBLIK GRIECHENLAND 03/25	EUR	101,84	1.153.867,57	8,84
1.000.000	2,356 % GROSSBRIT./NORD-IRLAND, VR.KR. 02/35	GBP	163,42	2.062.862,91	15,81
3.000.000	3,375 % US T-BONDS INFLATION INDEXED 01/32	USD	126,08	2.895.577,26	22,20
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT				11.858.172,37	90,88

<u>TERMINKONTRAKTE</u>		<u>BEWERTUNGSERGEBNIS</u>			
FUTURES ¹⁾				30.605,58	0,23
WERTPAPIER-/ZINSFUTURES				30.605,58	0,23
-55	EURO-BUND-FUTURE 09/09/2008	EUR	111,28	36.000,00	0,27
-5	LONG GILT FUTURE 29/09/2008	GBP	105,00	3.660,69	0,03
-10	30 YEAR T-BOND FUTURE 22/09/2008	USD	115,2812	-9.055,11	-0,07

¹⁾ Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt EUR 7.512.462,64.

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2008 bis 30. Juni 2008 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC Inflation Concept Fund

Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2008

Währung		Betrag	Währung		Betrag	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Verkauf	GBP	800.000,00	Kauf	EUR	1.008.191,56	30.09.2008	881,95
Verkauf	USD	2.000.000,00	Kauf	EUR	1.276.568,58	30.09.2008	4.288,61
Vorläufiges Ergebnis gesamt							5.170,56

MC Inflation Concept Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	22,20
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	19,72
FRANKREICH	17,51
GROSSBRITANNIEN	15,81
GRIECHENLAND	8,84
ITALIEN	6,80
	90,88

Branchengewichtung	in %
ANLEIHEN VON OECD-MITGLIEDSSTAATEN	71,16
ANLEIHEN BUND / LÄNDER / SONDERVERMÖGEN	19,72
	90,88

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2008

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

- Der Kurswert der Wertpapiere und Futures entspricht dem letztverfügbaren Börsenkurs.
- Der Anschaffungspreis der Wertpapiere und Futures entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Gattungen, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.
- Die Bewertung der Devisentermingeschäfte basiert auf den vereinbarten Devisenterminkursen, die sich aus dem Devisen-Fixing-Kurs der betreffenden Währung sowie der verschiedenen Zinssätze bezogen auf die Restlaufzeit des Devisentermingeschäfts ableiten.
- Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.
- Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des jeweiligen Portfolios zum letztverfügbaren Börsenkurs ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.
- Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.
- Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank und die Vergütungen für die Investmentmanager und Investmentberater, auf den bewertungstäglichen zu ermittelnden Inventarwert der jeweiligen Teilfonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Monats berechnet und ausbezahlt. Darüber hinaus können die Investmentmanager und Investmentberater aus den jeweiligen Teilfondsvermögen eine leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee) erhalten. In einem Geschäftsjahr entstandene Wertminderungen werden zum Zwecke der Berechnung des Vergütungsanspruchs vorgetragen. Die leistungsabhängige Vergütung wird im Rahmen vorstehender Bestimmungen an jedem Bewertungstag ermittelt und, soweit ein Vergütungsanspruch besteht, in den jeweiligen Teilfonds zurückgestellt. Die zurückgestellte Vergütung kann am Ende jedes Geschäftsjahres dem jeweiligen Teilfondsvermögen entnommen werden.
- Die Steuer auf das Fondsvermögen (Taxe d' Abonnement 0,05% p.a.) ist vierteljährlich auf das Fondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.
- Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.
- In den steuerpflichtigen Erträgen der jeweiligen Teilfonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.
- Die Fonds bilanzieren in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro oder die übrigen auf Währungen der an der Europäischen Währungsunion teilnehmenden Länder lautenden Vermögenswerte („In-Währungen“) wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet. Die Umrechnung der übrigen „In-Währungen“ in Euro erfolgt anhand der amtlich festgestellten Umrechnungskurse.

Devisenmittelkurse

Währung	1 EURO =	
Australische Dollar	AUD	1,638000
Dänische Kronen	DKK	7,457800
Englische Pfund	GBP	0,792200
Japanische Yen	JPY	166,915000
Kanadische Dollar	CAD	1,593600
Malaysische Ringitt	MYR	5,163300
Schwedische Kronen	SEK	9,443900
Schweizer Franken	CHF	1,606300
US-Dollar	USD	1,580600

MASTER INVESTMENT MANAGEMENT S.A.
LUXEMBOURG

2, Place Dargent
L-1413 Luxembourg
Fon (00352) 42 84 77
Fax (00352) 48 84 78

Boîte Postale 858
L-2018 Luxembourg
www.warburg-fonds.com
luxinvest@mmwarburg.lu