

*Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2006*



Management und Verwaltung des MC Fund

Verwaltungsgesellschaft:

MASTER Investment Management S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxembourg

Verwaltungsrat:

Vorsitzender:

Markus Nothdurft
Vorstand
Master Consulting AG,
Frankfurt am Main

Mitglieder:

Markus Fischer
Vorstand
Master Consulting AG,
Frankfurt am Main

Bernhard Kuhn
Administrateur Délégué
M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Rüdiger Tepke
Sous-Directeur
M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Mathias Turra
Geschäftsführendes Mitglied
M.M.Warburg-LuxInvest S.A.,
Luxemburg

Investmentmanager:

TrendConcept
Vermögensverwaltung GmbH
Otto-von-Guericke-Ring 13-15
D-65205 Wiesbaden

Investmentberater:

RICO Gesellschaft für
Risk-Management & Consulting mbH
Drei-Linden-Strasse 59
D-65812 Bad Soden/Taunus

Depotbank:

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxembourg

Zahlstellen:

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxembourg

In der Bundesrepublik Deutschland (gleichzeitig Informationsstelle):

M.M.Warburg & CO
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

Zentralverwaltungsstelle:

M.M.Warburg-LuxInvest S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxembourg

Rechtsberater:

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-1468 Luxembourg

Unabhängige Wirtschaftsprüfer:

BDO Compagnie Fiduciaire S.A.
5, boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg

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 2006 in EURO

	MC Fund in EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 52.054.507,30 EUR)	55.189.417,41	74,49
Bankguthaben	18.565.410,33	25,06
Zinsforderungen	342.322,43	0,46
Dividendenforderungen	49.441,39	0,07
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	140.949,19	0,19
Forderungen aus Anteilzeichnungen	9.996,96	0,01
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	149.655,29	0,20
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	182.381,24	0,25
Sonstige Vermögenswerte	14.674,47	0,02
Gesamtvermögen	74.644.248,71	100,75
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-68.638,23	-0,09
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-200.900,00	-0,27
Sonstige Verbindlichkeiten	-285.082,13	-0,38
Gesamtverbindlichkeiten	-554.620,36	-0,75
Fondsvermögen	74.089.628,35	100,00

MC Fund konsolidiert

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2006 in EURO

	MC Fund in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	70.058.856,26
Mittelzuflüsse	11.164.583,85
Mittlrückflüsse	-3.860.790,47
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.405,86
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-3.267.615,43
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	74.089.628,35

MC International Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2006 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 20.496.464,10 EUR)	22.970.780,43	69,52
Bankguthaben	10.276.448,17	31,10
Zinsforderungen	7.601,97	0,02
Dividendenforderungen	49.441,39	0,15
Forderungen aus Anteilzeichnungen	9.996,96	0,03
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	76.945,14	0,23
Sonstige Vermögenswerte	4.093,39	0,01
Gesamtvermögen	33.395.307,45	101,06
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-200.900,00	-0,60
Sonstige Verbindlichkeiten	-154.590,75	-0,46
Gesamtverbindlichkeiten	-355.490,75	-1,06
Fondsvermögen	33.039.816,70	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	387.478,373
Inventarwert pro Anteil	EUR	85,27

MC International Fund

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2006 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	35.297.758,92
Mittelzuflüsse	2.026.142,46
Mittelrückflüsse	-2.944.128,35
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.151,32
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-1.337.805,01
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	33.039.816,70
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	397.454,579
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	22.817,872
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-32.794,078
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	387.478,373

MC International Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2006

Stücke / Wertpapierbezeichnung Nominal	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>				
AKTIEN			19.824.140,43	60,02
80.000 AMCOR LTD.	AUD	6,68	312.167,77	0,94
48.000 AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP	AUD	26,59	745.557,57	2,26
13.000 COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA LTD.	AUD	44,41	337.245,17	1,02
22.000 NEWS CORP.	AUD	27,20	349.553,13	1,06
47.000 WESTPAC BANKING CORP.	AUD	23,28	639.149,48	1,93
14.000 WOODSIDE PETROLEUM LTD.	AUD	44,00	359.834,10	1,09
11.000 BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	44,46	346.913,56	1,05
15.000 CANADIAN TIRE CORP.LTD.	CAD	66,89	711.723,96	2,15
6.000 MAGNA INTERNATIONAL INC.	CAD	79,53	338.486,51	1,02
9.000 NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	57,38	366.321,31	1,11
11.900 ABN AMRO HOLDING N.V.	EUR	20,96	249.424,00	0,75
8.420 AEGON N.V.	EUR	13,16	110.807,20	0,34
655 AIR LIQUIDE -RIGHTS 23.06.2006-	EUR	14,89	9.752,95	0,03
655 AIR LIQUIDE S.A.	EUR	148,90	97.529,50	0,30
6.600 ALCATEL S.A.	EUR	9,87	65.142,00	0,20
2.520 ALLIANZ AG NAMENSAKTIE	EUR	122,49	308.674,80	0,93
7.000 ALLIED IRISH BANKS PLC.	EUR	18,49	129.430,00	0,39
368 ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	17,44	6.417,92	0,02
7.000 ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.	EUR	28,35	198.450,00	0,60
10.932 AXA S.A.	EUR	25,30	276.579,60	0,84
24.800 BANCO BILBAO-VIZCAYA S.A.	EUR	15,74	390.352,00	1,18
44.900 BANCO SANTANDER CENTR.HISPANO S.A.	EUR	11,17	501.533,00	1,52
3.800 BASF AG	EUR	61,68	234.384,00	0,71
5.000 BAYER AG	EUR	34,38	171.900,00	0,52
5.800 BNP PARIBAS S.A.	EUR	73,55	426.590,00	1,29
4.400 CARREFOUR SUPERMARCHE S.A.	EUR	44,77	196.988,00	0,60
2.000 COMP. DE SAINT-GOBAIN S.A.	EUR	54,60	109.200,00	0,33
4.900 CREDIT AGRICOLE	EUR	29,03	142.247,00	0,43
6.100 DAIMLERCHRYSLER AG NAMENSAKTIE	EUR	38,00	231.800,00	0,70
4.100 DEUTSCHE BANK AG NAMENSAKTIE	EUR	86,10	353.010,00	1,07
19.900 DEUTSCHE TELEKOM AG NAMENSAKTIE	EUR	12,39	246.561,00	0,75
5.000 E.ON AG	EUR	87,38	436.900,00	1,32
5.700 ENDESA S.A.	EUR	26,95	153.615,00	0,46
26.150 ENEL S.P.A.	EUR	6,67	174.420,50	0,53
17.500 ENI S.P.A.	EUR	22,76	398.300,00	1,21
8.600 FORTIS UNITS (1SH.F.S.A./NA + 1SH.F.N.V.)	EUR	26,12	224.632,00	0,68
11.076 FRANCE TELECOM S.A.	EUR	16,56	183.418,56	0,56
1.600 GROUPE DANONE S.A.	EUR	97,15	155.440,00	0,47
550 HYPO REAL ESTATE HOLDING AG	EUR	46,62	25.641,00	0,08
5.000 IBERDROLA S.A.	EUR	26,45	132.250,00	0,40
13.900 ING GROEP N.V. CERT.V.	EUR	29,96	416.444,00	1,26
8.500 KONINKLIJKE AHOLD N.V.	EUR	6,64	56.440,00	0,17
8.780 KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	EUR	23,66	207.734,80	0,63
2.150 L'OREAL S.A.	EUR	71,90	154.585,00	0,47
1.028 LAFARGE COPPEE S.A.	EUR	98,15	100.898,20	0,31
400 LANXESS AG	EUR	30,25	12.100,00	0,04
1.800 LVMH MOET HENRI L VUITTON S.A.	EUR	75,30	135.540,00	0,41
1.300 MUENCHENER RUECKVERS. AG NAMENSAKTIE	EUR	105,43	137.059,00	0,41
33.300 NOKIA CORP.	EUR	15,45	514.485,00	1,56
1.500 REGIE NATLE USINES RENAULT	EUR	82,70	124.050,00	0,38
6.000 REPSOL YPF S.A.	EUR	22,05	132.300,00	0,40
6.800 ROYAL DUTCH SHELL PLC.	EUR	26,05	177.140,00	0,54
3.200 RWE AG STAMMAKTIE	EUR	63,57	203.424,00	0,62
7.000 SANOFI-AVENTIS S.A.	EUR	75,80	530.600,00	1,61
6.100 SANPAOLO IMI S.P.A.	EUR	13,63	83.143,00	0,25
1.500 SAP AG STAMMAKTIE	EUR	162,98	244.470,00	0,74
6.100 SIEMENS AG NAMENSAKTIE	EUR	67,50	411.750,00	1,25

MC FUND

Stücke / Wertpapierbezeichnung Nominal	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
3.300 SOCIETE GENERALE S.A.	EUR	112,70	371.910,00	1,13
6.100 SUEZ S.A.	EUR	31,58	192.638,00	0,58
110.984 TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	2,14	237.505,76	0,72
33.608 TELEFONICA S.A.	EUR	12,90	433.543,20	1,31
18.000 TOTAL S.A.	EUR	50,15	902.700,00	2,73
33.000 UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	EUR	6,06	199.815,00	0,60
12.600 UNILEVER N.V.	EUR	17,42	219.492,00	0,66
8.000 VIVENDI UNIVERSAL S.A.	EUR	27,21	217.680,00	0,66
9.000 CANON INC.	JPY	5.610,00	346.391,33	1,05
25.000 NOMURA HOLDINGS INC.	JPY	2.145,00	367.899,29	1,11
17.000 TOKYO ELECTRIC POWER CO. INC.	JPY	3.160,00	368.551,04	1,12
22.500 TELEKOM MALAYSIA BERHAD	MYR	9,05	43.660,75	0,13
13.000 AMERICAN EXPRESS CO.	USD	53,89	551.477,94	1,67
2.600 AMERIPRISE FINANCIAL INC.	USD	44,23	90.524,66	0,27
7.000 FED.HOME LOAN MORTGAGE CORP.	USD	57,10	314.637,70	0,95
22.000 GENERAL MOTORS CORP.	USD	27,44	475.207,62	1,44
7.000 PT TRI POLYTA INDONESIA	USD	0,00	0,55	0,00
INDEX-, AKTIEN- UND DISCOUNTZERTIFIKATE			3.146.640,00	9,50
18.000 CITIGROUP DJ EUROSTOXX 50 IND.-ZERT.02/OPEN END	EUR	35,68	642.240,00	1,94
30.000 COMMERZBANK EUROSTOXX 50 IND.-ZERT. 00/OPEN END	EUR	35,76	1.072.800,00	3,24
40.000 SAL. OPPENHEIM DJ EUROSTOXX IND.-ZERT. 01/OPEN END	EUR	35,79	1.431.600,00	4,32
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT			22.970.780,43	69,52

TERMINKONTRAKTE

BEWERTUNGSERGEBNIS

FUTURES			-200.900,00	-0,61
INDEX-FUTURES			-200.900,00	-0,61
-260 DJ EUROSTOXX 50 INDEX 18/09/2006	EUR	3.592,00	-200.900,00	-0,61

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2006 bis 30. Juni 2006 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC International Fund Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2006

	Kontraktgröße	Kontraktdevisen	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Verkauf	3.500.000,00	AUD Australische Dollar	30.08.2006	26.187,74
Verkauf	1.900.000,00	CAD Kanadische Dollar	30.08.2006	-8.482,89
Verkauf	820.000.000,00	JPY Japanische Yen	30.08.2006	104.602,81
Kauf	1.800.000,00	USD US-Dollar	30.08.2006	-17.845,28
Verkauf	3.500.000,00	USD US-Dollar	30.08.2006	-27.517,24
Vorläufiges Ergebnis gesamt				76.945,14

MC International Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	18,66
FRANKREICH	13,30
AUSTRALIEN	7,25
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	5,39
KANADA	5,34
SPANIEN	5,30
ITALIEN	3,91
NIEDERLANDE	3,81
JAPAN	3,28
SONSTIGE	3,28
	69,52

Branchengewichtung	in %
BANKEN / VERSICHERUNGEN	23,92
INDEXZERTIFIKATE	9,50
VERSORGUNG / ENERGIE	6,24
TELEKOMMUNIKATION	5,04
BERGBAU / ERDÖL / ERDGAS / KOHLE / ERZE	4,76
FAHRZEUG- / MASCHINENBAU	3,54
ELEKTROTECHNIK / ELEKTRONIK	3,12
PHARMAZEUTIK / BIOTECHNOLOGIE / KOSMETIKA	2,59
GUMMI / REIFEN	2,15
SONSTIGE	8,66
	69,52

MC Income Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2006 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 9.896.087,18 EUR)	9.375.534,19	65,34
Bankguthaben	4.735.589,51	33,00
Zinsforderungen	117.895,87	0,82
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	38.436,53	0,27
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	72.710,15	0,51
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	47.702,13	0,33
Sonstige Vermögenswerte	3.691,29	0,03
Gesamtvermögen	14.391.559,67	100,30
Sonstige Verbindlichkeiten	-43.402,97	-0,30
Gesamtverbindlichkeiten	-43.402,97	-0,30
Fondsvermögen	14.348.156,70	100,00
Anteile im Umlauf	Stück 220.301,436	
Inventarwert pro Anteil	EUR 65,13	

MC Income Fund

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2006 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	15.313.270,67
Mittelzuflüsse	122.727,10
Mittelrückflüsse	-407.871,24
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.956,90
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-682.926,73
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	14.348.156,70
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	224.658,046
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.808,928
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-6.165,538
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	220.301,436

MC Income Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2006

Stücke / Nominal	Wertpapierbezeichnung	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
ANLEIHEN					
2.100.000	4,900 % BAY. LANDESBANK NY EMTN 03/06	AUD	99,68	1.222.781,70	8,52
2.000.000	4,500 % CANADA 04/15	CAD	99,25	1.408.055,07	9,81
1.500.000	2,250 % BR. DEUTSCHLAND 04/06	EUR	99,63	1.494.450,00	10,43
1.500.000	3,500 % BR. DEUTSCHLAND 05/16	EUR	95,80	1.436.967,63	10,01
1.000.000	4,750 % GROSSBRITANNIEN 03/15	GBP	100,14	1.444.656,83	10,07
1.200.000	6,000 % NEUSEELAND 03/15	NZD	100,66	580.233,94	4,04
1.400.000	6,030 % CADES EMTN 04/06	NZD	99,51	669.233,87	4,66
1.500.000	4,500 % US TREASURY NOTES 05/15	USD	94,78	1.119.155,15	7,80
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT				9.375.534,19	65,34

TERMINKONTRAKTE

BEWERTUNGSERGEBNIS

FUTURES			47.702,13	0,33	
WERTPAPIER-FUTURES			47.702,13	0,33	
-18	10 YEAR CANADA GOVERNMENT BOND FUTURE 20/09/2006	CAD	110,22	26.047,25	0,17
-13	EURO-BUND-FUTURE 08/09/2006	EUR	115,40	5.590,00	0,04
-10	LONG GILT FUTURE 28/09/2006	GBP	108,80	9.521,41	0,07
-8	10 YEAR US TREASURY FUTURE 20/09/2006	USD	104,41	6.543,47	0,05

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2006 bis 30. Juni 2006 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC Income Fund

Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2006

	Kontraktgröße	Kontraktdevisen	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Verkauf	1.000.000,00	AUD Australische Dollar	30.08.2006	7.482,21
Verkauf	1.000.000,00	CAD Kanadische Dollar	30.08.2006	-4.464,68
Verkauf	500.000,00	GBP Englische Pfund	30.08.2006	7.941,80
Verkauf	130.000.000,00	JPY Japanische Yen	30.08.2006	16.583,37
Verkauf	1.000.000,00	NZD Neuseeländische Dollar	30.08.2006	15.871,80
Kauf	600.000,00	USD US-Dollar	30.08.2006	-5.608,37
Verkauf	1.200.000,00	USD US-Dollar	30.08.2006	-9.434,49
Verkauf	5.000.000,00	ZAR Suedafrikanische Rand	30.08.2006	44.338,51
Vorläufiges Ergebnis gesamt				72.710,15

MC Income Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	20,44
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	16,32
GROSSBRITANNIEN	10,07
KANADA	9,81
FRANKREICH	4,66
NEUSEELAND	4,04
	65,34

Branchengewichtung	in %
ANLEIHEN VON OECD-MITGLIEDSTAATEN	31,72
ANLEIHEN VON BUND UND LÄNDERN / SONDERVERMÖGEN	20,44
BANKEN / VERSICHERUNGEN	8,52
HOLDING- / FINANZGESELLSCHAFTEN	4,66
	65,34

MC Inflation Concept Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2006 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 21.661.956,02 EUR)	22.843.102,79	85,55
Bankguthaben	3.553.372,65	13,31
Zinsforderungen	216.824,59	0,81
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	102.512,66	0,38
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	134.679,11	0,50
Sonstige Vermögenswerte	6.889,79	0,03
Gesamtvermögen	26.857.381,59	100,58
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-68.638,23	-0,26
Sonstige Verbindlichkeiten	-87.088,41	-0,32
Gesamtverbindlichkeiten	-155.726,64	-0,58
Fondsvermögen	26.701.654,95	100,00
Anteilumlauf gesamt	Stück 500.118,576	
hiervon:		
- Anteilklasse A		
Anteile im Umlauf	Stück 32.002,000	
Inventarwert pro Anteil	EUR 53,39	
- Anteilklasse B		
Anteile im Umlauf	Stück 468.116,576	
Inventarwert pro Anteil	EUR 53,39	

MC Inflation Concept Fund

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2006 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	19.447.826,67
Mittelzuflüsse	9.015.714,29
Mittelrückflüsse	-508.790,88
Ordentlicher Ertragsausgleich	-6.211,44
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-1.246.883,69
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	26.701.654,95
Anteilklasse A	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	26.000,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.004,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-2,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	32.002,000
Anteilklasse B	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	321.348,626
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	156.180,037
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-9.412,087
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	468.116,576

MC Inflation Concept Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2006

Stücke / Nominal	Wertpapierbezeichnung	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
ANLEIHEN					
800.000	5,066 % AUSTRALIEN INDEX LKD. LOAN S.20CI 96/20	AUD	149,60	699.120,28	2,62
2.000.000	4,250 % CANADA INFLATION INDEX LKD. BOND 91/21	CAD	131,56	2.450.853,66	9,18
2.100.000	1,500 % BR. DEUTSCHLAND INFLATION INDEX LKD. 06/16	EUR	96,01	2.038.045,55	7,63
2.500.000	2,162 % ITALIEN INFLATION INDEX LKD. 04/14	EUR	101,13	2.683.610,96	10,05
2.500.000	2,500 % FRANCE OAT INFLATION INDEX LKD. 02/13	EUR	105,00	2.807.463,75	10,51
1.000.000	2,900 % GRIECHENLAND INFLATION INDEXED LKD. 03/25	EUR	109,54	1.177.905,53	4,41
2.500.000	2,249 % UK T-STOCK INDEX LKD. 02/35	GBP	131,32	4.736.177,73	17,74
6.000.000	3,375 % US T-BONDS INFLATION INDEX LKD. 01/32	USD	116,83	6.249.925,33	23,41
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT				18.132.669,81	93,24

TERMINKONTRAKTE

BEWERTUNGSERGEBNIS

FUTURES			134.679,110	0,50	
WERTPAPIER-FUTURES			134.679,11	0,50	
-30	10 YEAR CANADA GOVERNMENT BOND FUTURE 20/09/2006	CAD	110,22	43.412,08	0,16
-75	EURO-BUND-FUTURE 08/09/2006	EUR	115,40	32.250,00	0,12
-20	LONG GILT FUTURE 28/09/2006	GBP	108,80	19.042,81	0,07
-50	30 YEAR T-BOND FUTURE 20/09/2006	USD	105,84	39.974,22	0,15

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2006 bis 30. Juni 2006 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC Inflation Concept Fund

Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2006

	Kontraktgröße	Kontraktdevisen	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Verkauf	700.000,00	CAD Kanadische Dollar	30.08.2006	-3.125,28
Verkauf	1.400.000,00	GBP Englische Pfund	30.08.2006	22.237,05
Kauf	3.500.000,00	USD US-Dollar	30.08.2006	-32.715,50
Verkauf	7.000.000,00	USD US-Dollar	30.08.2006	-55.034,50
Vorläufiges Ergebnis gesamt				-68.638,23

MC Inflation Concept Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	23,41
GROSSBRITANNIEN	17,74
FRANKREICH	10,51
ITALIEN	10,05
KANADA	9,18
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	7,63
GRIECHENLAND	4,41
AUSTRALIEN	2,62
	85,55

Branchengewichtung	in %
ANLEIHEN VON OECD-MITGLIEDSTAATEN	77,92
ANLEIHEN BUND UND LÄNDERN / SONDERVERMÖGEN	7,63
	85,55

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2006

- 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, Devisentermingeschäfte und Futures entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert.
- 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 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 Börsen- bzw. Verkehrswert 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 Vergütung für die Investmentberater auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert der jeweiligen Teilfonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Quartals berechnet und ausbezahlt. Darüber hinaus können die Investmentberater aus den jeweiligen Teilfondsvermögen eine leistungsabhängige Vergütung erhalten. In einem Geschäftsjahr entstandene Wertminderungen werden zum Zwecke der Berechnung des Vergütungsanspruchs vorgetragen. Die erfolgsabhängige 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	1,711900
Englische Pfund	GBP	0,693175
Japanische Yen	JPY	145,760000
Kanadische Dollar	CAD	1,409746
Malaysische Ringitt	MYR	4,663800
Neuseeländische Dollar	NZD	2,081781
Schwedische Kronen	SEK	9,225947
Schweizer Franken	CHF	1,566855
Suedafrikanische Rand	ZAR	9,067100
US-Dollar	USD	1,270350

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.luxinvest.com
luxinvest@mmwarburg.lu