

*Halbjahresbericht
per 30. Juni 2007*



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:

Mathias Turra
Geschäftsführer
M.M.Warburg-LuxInvest S.A.,
Luxembourg

Markus Fischer
Vorstand
Master Consulting AG,
Frankfurt am Main

Bernhard Kuhn
Administrateur
M.M.Warburg-LuxInvest S.A.,
Luxembourg

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

Geschäftsführung:

Markus Nothdurft
Mathias Turra

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 2007 in EURO

	MC Fund in EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 40.816.225,55 EUR)	46.169.788,71	99,34
Bankguthaben	2.265.995,56	4,88
Zinsforderungen	209.704,93	0,45
Dividendenforderungen	50.385,91	0,11
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	55.537,79	0,12
Forderungen aus Anteilzeichnungen	1.971,30	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	431.400,14	0,93
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	126.714,38	0,27
Sonstige Vermögenswerte	13.769,52	0,03
Gesamtvermögen	49.325.268,24	106,13
Abzüglich:		
Bankverbindlichkeiten	-2.445.700,60	-5,26
Zinsverbindlichkeiten	-3.310,22	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-82.841,00	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten	-316.462,59	-0,68
Gesamtverbindlichkeiten	-2.848.314,41	-6,13
Fondsvermögen	46.476.953,83	100,00

MC Fund konsolidiert

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2007 in EURO

	MC Fund in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	65.449.869,71
Mittelzuflüsse	366.168,12
Mittlerückflüsse	-20.926.781,08
Ordentlicher Ertragsausgleich	75.490,04
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	1.512.207,04
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	46.476.953,83

MC International Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2007 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 22.676.690,12 EUR)	28.101.515,52	109,57
Dividendenforderungen	50.385,91	0,20
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	246.101,97	0,96
Sonstige Vermögenswerte	4.174,65	0,02
Gesamtvermögen	28.402.178,05	110,75
Bankverbindlichkeiten	-2.445.700,60	-9,54
Zinsverbindlichkeiten	-3.310,22	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-82.841,00	-0,32
Sonstige Verbindlichkeiten	-223.973,49	-0,88
Gesamtverbindlichkeiten	-2.755.825,31	-10,75
Fondsvermögen	25.646.352,74	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	263.270,472
Inventarwert pro Anteil	EUR	97,41

MC International Fund

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2007 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	32.180.566,12
Mittelzuflüsse	132.877,66
Mittelrückflüsse	-8.420.650,99
Ordentlicher Ertragsausgleich	7.185,66
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	1.746.374,29
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	25.646.352,74
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	350.842,880
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.421,220
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-88.993,628
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	263.270,472

MC International Fund Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2007

Stücke / Wertpapierbezeichnung Nominal	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV	
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
AKTIEN			28.101.515,00	109,57	
160.000	AMCOR LTD.	AUD	7,47	754.384,96	2,94
40.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP	AUD	28,99	731.914,99	2,85
23.000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA LTD.	AUD	55,25	802.070,52	3,14
22.000	NEWS CORP.	AUD	27,15	377.003,13	1,48
46.000	WESTPAC BANKING CORP.	AUD	25,66	745.018,26	2,91
24.000	WOODSIDE PETROLEUM LTD.	AUD	45,75	693.034,37	2,70
20.000	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	51,98	730.528,66	2,85
15.000	CANADIAN TIRE CORP. LTD.	CAD	82,67	871.385,21	3,41
9.000	MAGNA INTERNATIONAL INC.	CAD	95,88	606.375,33	2,37
7.000	NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	61,21	301.086,59	1,17
33.000	NORTEL NETWORKS	CAD	25,7	595.961,29	2,32
11.900	ABN AMRO HOLDING N.V.	EUR	34,08	405.552,00	1,58
8.420	AEGON N.V.	EUR	14,65	123.353,00	0,48
1.440	AIR LIQUIDE S.A.	EUR	94,57	136.180,80	0,53
6.600	ALCATEL LUCENT	EUR	10,36	68.376,00	0,27
2.520	ALLIANZ NAMENSAKTIEN	EUR	172,58	434.901,60	1,70
7.000	ALLIED IRISH B.A.	EUR	20,5	143.500,00	0,56
382	ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	15,4	5.882,80	0,02
7.700	ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.	EUR	29,65	228.305,00	0,89
10.932	AXA S.A.	EUR	31,91	348.840,12	1,36
19.002	BANCA INTESA	EUR	5,48	104.130,96	0,41
20.200	BANCO BILBAO-VIZCAYA S.A.	EUR	18,15	366.630,00	1,43
33.200	BANCO SANTANDER CENTR.HISPANO S.A.	EUR	13,69	454.508,00	1,77
2.800	BASF AG	EUR	94,8	265.440,00	1,04
5.000	BAYER AG	EUR	56,06	280.300,00	1,09
5.800	BNP PARIBAS S.A.	EUR	87	504.600,00	1,97
4.400	CARREFOUR SUPERMARCHE S.A.	EUR	51,63	227.172,00	0,89
2.000	COMP. DE SAINT-GOBAIN S.A.	EUR	82,63	165.260,00	0,64
4.900	CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	29,93	146.657,00	0,57
4.600	DAIMLERCHRYSLER AG NAMENSAKTIEN	EUR	67,6	310.960,00	1,21
3.100	DEUTSCHE BANK AG NAMENSAKTIEN	EUR	106,79	331.049,00	1,29
17.400	DEUTSCHE TELEKOM AG NAMENSAKTIEN	EUR	13,64	237.336,00	0,93
4.000	E.ON AG	EUR	122,6	490.400,00	1,91
5.700	ENDESA S.A.	EUR	40,17	228.969,00	0,89
26.150	ENEL S.P.A.	EUR	7,94	207.631,00	0,81
14.500	ENI S.P.A.	EUR	26,55	384.975,00	1,50
8.600	FORTIS UNITS (1SH.F.SA/NA + 1SH.F.NV)	EUR	31	266.600,00	1,04
11.076	FRANCE TELECOM S.A.	EUR	20,48	226.836,48	0,88
3.200	GROUPE DANONE S.A.	EUR	58,75	188.000,00	0,73
550	HYPOTHÈQUE REAL ESTATE HOLDING AG	EUR	48,03	26.416,50	0,10
5.000	IBERDROLA S.A.	EUR	40,92	204.600,00	0,80
13.900	ING GROEP N.V.	EUR	32,49	451.611,00	1,76
8.500	KONINKLIJKE AHOLD N.V.	EUR	9,44	80.240,00	0,31
7.280	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	EUR	31,5	229.320,00	0,89
2.150	L'OREAL S.A.	EUR	86,4	185.760,00	0,72
1.028	LAFARGE COPPEE S.A.	EUR	133,42	137.155,76	0,53
400	LANXESS AG	EUR	40	16.000,00	0,06
1.800	LVMH MOËT HENRI L VUITTON S.A.	EUR	84,58	152.244,00	0,59
1.300	MUENCHENER RUECKVERS. AG NAMENSAKTIEN	EUR	135	175.500,00	0,68
24.300	NOKIA CORP.	EUR	20,8	505.440,00	1,97
1.500	REGIE NATLE USINES RENAULT	EUR	118,51	177.765,00	0,69
6.000	REPSOL YPF S.A.	EUR	28,94	173.640,00	0,68
6.800	ROYAL DUTCH SHELL PLC.	EUR	29,81	202.708,00	0,79
2.700	RWE AG STAMMAKTIEN -A-	EUR	77,4	208.980,00	0,81
7.000	SANOFI-AVENTIS S.A.	EUR	60,43	423.010,00	1,65
6.000	SAP AG STAMMAKTIEN	EUR	37,92	227.520,00	0,89
4.600	SIEMENS AG NAMENSAKTIEN	EUR	106	487.600,00	1,90
2.600	SOCIETE GENERALE S.A.	EUR	136,75	355.550,00	1,39
6.100	SUEZ S.A.	EUR	42,2	257.420,00	1,00
64.984	TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	2,04	132.729,82	0,52
23.708	TELEFONICA S.A.	EUR	16,46	390.233,68	1,52
13.400	TOTAL S.A.	EUR	59,32	794.888,00	3,10
53.000	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	EUR	6,63	351.125,00	1,37
10.100	UNILEVER N.V.	EUR	23,08	233.108,00	0,91

MC FUND

Stücke / Wertpapierbezeichnung Nominal	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
7.000 VIVENDI UNIVERSAL S.A.	EUR	31,84	222.880,00	0,87
14.000 CANON INC.	JPY	7.230,00	610.274,09	2,38
55.000 FUJITSU LTD.	JPY	908	301.097,49	1,17
60 MIZUHO FINANCIAL GROUP INC.	JPY	853.000,00	308.573,68	1,20
80.000 NEC CORP.	JPY	638	307.729,60	1,20
45.000 NOMURA HOLDINGS INC.	JPY	2.400,00	651.151,97	2,54
18.000 SOFTBANK CORP.	JPY	2.660,00	288.677,37	1,13
30.000 TOKYO ELECTRIC POWER CO. INC.	JPY	3.960,00	716.267,16	2,79
22.500 TELEKOM MALAYSIA BERHAD	MYR	10,3	49.962,09	0,19
14.000 AMERICAN EXPRESS CO.	USD	61,22	637.459,33	2,49
2.600 AMERIPRISE FINANCIAL INC.	USD	64,49	124.708,73	0,49
46.000 BOSTON SCIENTIFIC CORP.	USD	15,5	530.298,80	2,07
6.000 FED.HOME LOAN MORTGAGE CORP.	USD	60,79	271.277,96	1,06
22.000 GENERAL MOTORS CORP.	USD	38,15	624.235,32	2,43
30.000 GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	33,83	754.839,07	2,94
8.000 INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP.	USD	105,95	630.408,51	2,46

NICHT BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE

AKTIEN

7.000 PT TRI POLYTA INDONESIA (ADR`S)	USD	0,00	0,52	0,00
---------------------------------------	-----	------	------	------

WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT

28.101.515,52 109,57

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2007 bis 30. Juni 2007 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC International Fund Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2007

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR	
Verkauf	AUD	3.500.000,00	Kauf	EUR	2.034.617,56	31.08.2007	-166.921,31
Verkauf	CAD	1.900.000,00	Kauf	EUR	1.274.312,54	31.08.2007	-59.969,06
Verkauf	JPY	750.000.000,00	Kauf	EUR	5.022.097,23	31.08.2007	470.697,37
Verkauf	USD	4.000.000,00	Kauf	EUR	3.015.226,90	31.08.2007	46.430,72
Kauf	JPY	100.000.000,00	Verkauf	EUR	650.618,09	31.08.2007	-44.135,75
Vorläufiges Ergebnis gesamt						246.101,97	

MC International Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
FRANKREICH	18,40
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	15,40
AUSTRALIEN	14,53
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	13,62
JAPAN	12,41
KANADA	12,11
SPANIEN	7,11
NIEDERLANDE	5,94
ITALIEN	5,49
SONSTIGE	4,56
	109,57

Branchengewichtung	in %
BANKEN / VERSICHERUNGEN	39,49
VERSORGUNG / ENERGIE	10,52
TELEKOMMUNIKATION	8,36
BERGBAU / ERDÖL / ERDGAS / KOHLE / ERZE	7,27
FAHRZEUG- / MASCHINENBAU	6,70
ELEKTROTECHNIK / ELEKTRONIK	6,64
GUMMI / REIFEN	6,34
PHARMA / BIOTECHNOLOGIE / KOSMETIKA	5,53
COMPUTER HARDWARE	3,63
SONSTIGE	15,09
	109,57

MC Income Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2007 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 3.355.568,64EUR)	3.245.688,28	75,26
Bankguthaben	912.071,30	21,15
Zinsforderungen	50.344,27	1,17
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	5.206,30	0,12
Forderungen aus Anteilzeichnungen	1.971,30	0,05
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	114.420,12	2,65
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	11.868,40	0,28
Sonstige Vermögenswerte	3.772,42	0,09
Gesamtvermögen	4.345.342,39	100,77
Sonstige Verbindlichkeiten	-32.958,21	-0,77
Gesamtverbindlichkeiten	-32.958,21	-0,77
Fondsvermögen	4.312.384,18	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	65.621,105
Inventarwert pro Anteil	EUR	65,72

MC Income Fund

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2007 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	11.446.075,17
Mittelzuflüsse	12.459,34
Mittlerückflüsse	-7.095.046,92
Ordentlicher Ertragsausgleich	60.099,37
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-111.202,78
	4.312.384,18
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	173.439,390
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	189,093
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-108.007,378
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	65.621,105

MC Income Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2007

Stücke / Nominal	Wertpapierbezeichnung	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
ANLEIHEN					
500.000	3,000% FRANKREICH BTAN 06/11	EUR	95,12	475.620,05	11,03
500.000	3,750% ITALIEN 06/11	EUR	96,91	484.568,19	11,24
500.000	3,800% OESTERREICH 03/13	EUR	95,82	479.100,00	11,11
1.000.000	3,500% US TREASURY NOTES SER.P 04/09	USD	96,74	719.526,88	16,69
1.500.000	4,375% US TREASURY NOTES SER.D 02/12	USD	97,42	1.086.873,16	25,19
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT				3.245.688,28	75,26
<u>TERMINKONTRAKTE</u>			<u>BEWERTUNGSERGEBNIS</u>		
FUTURES ¹⁾				11.868,40	0,28
WERTPAPIER-FUTURES				11.868,40	0,28
-3	EURO-BUND-FUTURE 07/09/2007	EUR	110,85	2.010,00	0,05
-6	EURO-BOBL-FUTURE 07/09/2007	EUR	106,14	1.440,00	0,03
-10	10 YEAR TREASURY NOTES 19/09/2007	USD	105,20	8.418,40	0,20

¹⁾ Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt EUR 1.751.845,70.

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2007 bis 30. Juni 2007 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC Income Fund Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2007

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Kauf	AUD	1.000.000,00	Verkauf	EUR	591.173,78	31.08.2007	37.660,14
Verkauf	AUD	1.000.000,00	Kauf	EUR	581.319,30	31.08.2007	-47.691,80
Kauf	CAD	1.000.000,00	Verkauf	EUR	652.784,12	31.08.2007	49.448,28
Verkauf	CAD	1.000.000,00	Kauf	EUR	670.690,81	31.08.2007	-31.562,67
Kauf	GBP	500.000,00	Verkauf	EUR	736.485,49	31.08.2007	6.247,98
Verkauf	GBP	500.000,00	Kauf	EUR	731.464,68	31.08.2007	-11.302,93
Kauf	JPY	65.000.000,00	Verkauf	EUR	392.701,79	31.08.2007	1.511,73
Verkauf	JPY	130.000.000,00	Kauf	EUR	870.496,85	31.08.2007	81.587,54
Kauf	USD	3.500.000,00	Verkauf	EUR	2.608.148,06	31.08.2007	-10.367,60
Verkauf	USD	5.700.000,00	Kauf	EUR	4.276.280,21	31.08.2007	45.703,44
Kauf	ZAR	5.000.000,00	Verkauf	EUR	516.406,23	31.08.2007	3.589,37
Verkauf	ZAR	5.000.000,00	Kauf	EUR	509.684,00	31.08.2007	-10.403,36
Vorläufiges Ergebnis gesamt							114.420,12

MC Income Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	41,88
ITALIEN	11,24
ÖSTERREICH	11,11
FRANKREICH	11,03
	75,26

Branchengewichtung	in %
ANLEIHEN VON OECD-MITGLIEDSTAATEN	75,26
	75,26

MC Inflation Concept Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2007 in EURO

	EUR	% am NFV
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswerte: 14.783.966,79 EUR)	14.822.584,91	89,73
Bankguthaben	1.353.924,26	8,20
Zinsforderungen	159.360,66	0,96
Sonstige Forderungen (Initial Margin)	50.331,49	0,30
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	70.878,05	0,43
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	114.845,98	0,70
Sonstige Vermögenswerte	5.822,45	0,04
Gesamtvermögen	16.577.747,80	100,36
Sonstige Verbindlichkeiten	-59.530,89	-0,36
Gesamtverbindlichkeiten	-59.530,89	-0,36
Fondsvermögen	16.518.216,91	100,00
Anteilumlauf gesamt	Stück 311.149,943	
hiervon:		
- Anteilklasse A		
Anteile im Umlauf	Stück 32.004,000	
Inventarwert pro Anteil	EUR 53,09	
- Anteilklasse B		
Anteile im Umlauf	Stück 279.145,943	
Inventarwert pro Anteil	EUR 53,09	

MC Inflation Concept Fund

Entwicklung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2007 in EURO

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	21.823.228,42
Mittelzuflüsse	220.831,12
Mittelrückflüsse	-5.411.083,17
Ordentlicher Ertragsausgleich	8.205,01
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-122.964,47
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	16.518.216,91
Anteilklasse A	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	32.004,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	0,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	32.004,000
Anteilklasse B	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	376.236,581
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.128,646
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-101.219,284
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	279.145,943

MC Inflation Concept Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2007

Stücke / Nominal	Wertpapierbezeichnung	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
ANLEIHEN					
1.800.000	1,500% BRD INFLAT. INDEXED 06/16	EUR	92,18	1.709.149,94	10,35
1.700.000	2,150% ITALIEN INFLAT. INDEXED 04/14	EUR	97,53	1.793.419,68	10,86
2.000.000	2,500% FRANKREICH 02/13	EUR	100,16	2.170.066,56	13,14
1.000.000	2,900% GRIECHENLAND 03/25	EUR	103,67	1.136.015,86	6,88
1.700.000	2,336% GROSSBRIT. / NORD-IRLAND, VER. KR. 02/35	GBP	133,25	3.375.151,79	20,43
4.700.000	3,375% US T-BONDS INFLAT. INDEXED 01/32	USD	114,11	4.638.781,08	28,07
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT				14.822.584,91	89,73
<u>TERMINKONTRAKTE</u>			<u>BEWERTUNGSERGEBNIS</u>		
FUTURES ¹⁾				114.845,98	0,70
WERTPAPIER-FUTURES				114.845,98	0,70
-65	EURO-BUND-FUTURES 07/09/2007	EUR	110,85	42.900,00	0,26
-20	LONG GILT FUTURES 26/09/2007	GBP	103,89	37.547,21	0,23
-20	30 YEAR T-BOND FUTURES 19/09/2007	USD	106,78	34.398,77	0,21

¹⁾ Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt EUR 11.889.493,37.

Hinweis:

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderung vom 01. Januar 2007 bis 30. Juni 2007 ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Depotbank sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

MC Inflation Concept Fund Devisentermingeschäfte zum 30. Juni 2007

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Kauf	CAD	700.000,00	Verkauf	EUR	462.183,49	31.08.2007	29.379,19
Verkauf	CAD	700.000,00	Kauf	EUR	469.483,57	31.08.2007	-22.093,86
Verkauf	GBP	1.400.000,00	Kauf	EUR	2.048.101,12	31.08.2007	-31.648,22
Verkauf	USD	7.000.000,00	Kauf	EUR	5.290.605,40	31.08.2007	95.240,94
Vorläufiges Ergebnis gesamt							70.878,05

MC Inflation Concept Fund Fondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	28,07
GROSSBRITANNIEN	20,43
FRANKREICH	13,14
ITALIEN	10,86
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	10,35
GRIECHENLAND	6,88
	89,73

Branchengewichtung	in %
ANLEIHEN VON OECD-MITGLIEDSSTAATEN	79,38
ANLEIHEN VON BUND UND LÄNDERN / SONDERVERMÖGEN	10,35
	89,73

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2007

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 bewertungstäglich 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 wertentwicklungsorientierte Vergütung erhalten. In einem Geschäftsjahr entstandene Wertminderungen werden zum Zwecke der Berechnung des Vergütungsanspruchs vorgetragen. Die wertentwicklungsorientierte 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 Anteilhaber 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	1,584337
Englische Pfund	GBP	0,671155
Japanische Yen	JPY	165,859900
Kanadische Dollar	CAD	1,423079
Malaysische Ringitt	MYR	4,638517
Suedafrikanische Rand	ZAR	9,530650
US-Dollar	USD	1,344525

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