

# Adviser II Funds

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

## Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 29. Februar 2008

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Rechtsgrundlage des Kaufs von Aktien sind der aktuell gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die Satzung.

Der Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) ist nur gültig in Verbindung mit dem jeweils letzten veröffentlichten Rechenschaftsbericht, dessen Stichtag nicht länger als sechzehn Monate zurückliegen darf. Wenn der Stichtag des Rechenschaftsberichtes länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Käufer zusätzlich der Halbjahresbericht zur Verfügung zu stellen.

---

# Adviser II Funds

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>MANAGEMENT UND VERWALTUNG</b> .....	<b>2</b>
<b>ALLGEMEINE INFORMATIONEN</b> .....	<b>5</b>
<b>VERMÖGENSAUFSTELLUNG</b> .....	<b>7</b>
<b>Adviser II Funds - Driver &amp; Bengsch Corporate Bond</b> .....	<b>8</b>
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE .....	8
GEOGRAPHISCHE AUFGliederUNG DES WERTPAPIERBESTANDES .....	10
WIRTSCHAFTLICHE AUFGliederUNG DES WERTPAPIERBESTANDES .....	10
<b>Adviser II Funds - Albrech &amp; Cie. Optiflex Fonds</b> .....	<b>11</b>
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE .....	11
GEOGRAPHISCHE AUFGliederUNG DES WERTPAPIERBESTANDES .....	12
WIRTSCHAFTLICHE AUFGliederUNG DES WERTPAPIERBESTANDES .....	12
<b>ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS</b> .....	<b>13</b>

# Adviser II Funds

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG

### SITZ DER GESELLSCHAFT

Adviser II Funds  
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
1B, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 MUNSBACH

### Luxemburger Handels- und Registernummer der Gesellschaft

R.C.S. Luxemburg B 116.177

### VERWALTUNGSRAT

#### Vorsitzende(r)

Dr. Josef ZELLNER  
Leiter B2B Geschäftsbereich  
DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN  
(seit dem 14. November 2007)

Beate MANHART  
Leiterin Kommissionshandel und Sales Trading für  
Vermögensverwalter, Fondsvermittler und  
Institutionelle Kunden  
DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN  
(bis zum 31. Oktober 2007)

#### Stellvertretender Vorsitzender

Thorsten SCHWARTING  
Leiter Finanzen und Recht  
DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN

#### Mitglieder

Jan EBBERG  
Senior-Produktmanager - Investment Products  
DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN

Niki GA-YU BAT  
Head of DAB Products & Brokerage  
DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN

Hartwig SPRINGENSCHMID  
Leiter - Risk Controlling  
DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN

## Adviser II Funds

### MANAGEMENT UND VERWALTUNG (Fortsetzung)

#### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

AXXION S.A.  
1B, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 MUNSBACH

#### VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

##### Vorsitzender

Martin STÜRNER  
Vorstand  
PEH WERTPAPIER AG  
Adenauerallee 2  
D-61440 OBERURSEL

##### Mitglieder

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A.  
1B, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 MUNSBACH

Uwe KRISTEN  
Direktor  
PEH WERTPAPIER AG  
Adenauerallee 2  
D-61440 OBERURSEL

Stefan MAYERHOFER  
Vorstand Private und Institutionelle Kunden  
PEH WERTPAPIER AG  
Nymphenburger Strasse 3c  
D-80335 MÜNCHEN

##### Geschäftsführung

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A.  
1B, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 MUNSBACH

Roman MERTES  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A.  
1B, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 MUNSBACH

##### Depotbank und Zentralverwaltungsstelle

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

## **Adviser II Funds**

### **MANAGEMENT UND VERWALTUNG (Fortsetzung)**

**Réviseur d'Entreprises** KPMG Audit S.à r.l.  
Réviseur d'Entreprises  
9, Allée Scheffer  
L-2520 LUXEMBURG

**Abschlussprüfer  
der Verwaltungsgesellschaft** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l.  
Réviseur d'Entreprises  
400, Route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 LUXEMBURG

#### **Für alle Teilfonds**

**Zahlstellen  
- in Luxemburg** BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

**- in Deutschland** DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN

**Vertriebsstelle in Deutschland** DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN

#### **Für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond**

**Zusätzliche Vertriebsstelle** WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENGSCHE AG  
Fraunhoferstrasse 3  
D-25524 ITZEHOE

**Investmentmanager** WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENGSCHE AG  
Fraunhoferstrasse 3  
D-25524 ITZEHOE

#### **Für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds (aufgelegt am 14. Februar 2008)**

**Zusätzliche Zahlstelle** MARCARD, STEIN & CO AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBURG

**Zusätzliche Vertriebsstelle** ALBRECH & CIE. VERMÖGENSVERWALTUNG AG  
Breite Strasse 161-167  
D-50667 KÖLN

**Investmentmanager** ALBRECH & CIE. VERMÖGENSVERWALTUNG AG  
Breite Strasse 161-167  
D-50667 KÖLN

# Adviser II Funds

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Adviser II Funds (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*société d'investissement à capital variable, SICAV*), welche am 8. Mai 2006 in der Form einer Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht gemäß den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften sowie Teil I des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (jeweils einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) auf unbestimmte Zeit errichtet wurde.

Die Gesellschaft ist in das Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg unter der Nummer B 116.177 eingetragen.

Die Satzung wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg zusammen mit der gesetzlich erforderlichen Mitteilung betreffend die Ausgabe und den Verkauf von Aktien (*Notice légale*) hinterlegt und im *Mémorial, Recueil des sociétés et associations* ("*Mémorial*") vom 22. Mai 2006 veröffentlicht. Jeder Interessent kann beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg eine Kopie der koordinierten Satzung und der *Notice légale* einsehen und erhalten.

Die Zentralverwaltung der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg.

Die Gesellschaftswährung lautet auf EURO. Bei ihrer Gründung belief sich das Anfangskapital der Gesellschaft auf EUR 31.000 und war durch 31 voll einbezahlte Aktien ohne Nennwert repräsentiert.

Gemäß der Satzung können nach Ermessen des Verwaltungsrates Aktien an verschiedenen Teilfonds des Gesellschaftsvermögens ausgegeben werden. Separate Vermögen werden für jeden Teilfonds errichtet und im Einklang mit den Anlagezielen des betreffenden Teilfonds angelegt. Innerhalb eines Teilfonds können auf Beschluss des Verwaltungsrates mehrere Aktienkategorien ausgegeben werden, die sich insbesondere durch eine unterschiedliche Kostenstruktur oder eine unterschiedliche Dividendenpolitik unterscheiden können. Die Gesellschaft ist daher als Umbrella-Fonds konstituiert und ermöglicht dem Anleger, zwischen verschiedenen Anlagezielen zu wählen und entsprechend in einem oder mehreren Teilfonds des Gesellschaftsvermögens anzulegen. Der Verwaltungsrat kann Aktienklassen auflegen, die aus Aktien der Klasse I oder P bestehen können. Aktien der Klasse I sind ausschließlich für den Publikumsverkehr mit institutionellem Volumina gemäß dem Luxemburger Recht vorgesehen; Aktien der Klasse P sind für den offenen Publikumsverkehr bestimmt. Zurzeit werden nur thesaurierende Aktien der Klasse P ausgegeben.

Am Datum des vorliegenden Berichtes besteht die Gesellschaft aus folgendem Teilfonds:

Adviser II Funds - Driver & Bengsch Corporate Bond in EUR  
(im folgenden "Driver & Bengsch Corporate Bond" genannt)

Adviser II Funds - Albrech & Cie. Optiflex Fonds in EUR  
(im folgenden "Albrech & Cie. Optiflex Fonds" genannt)  
(aufgelegt am 14. Februar 2008)

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. September und endet am 31. August des darauf folgenden Jahres. Das Geschäftsjahr endete erstmalig am 31. August 2007. Nach Abschluss jedes Geschäftsjahres sowie nach der ersten Hälfte jedes Geschäftsjahres erstellt die Verwaltungsgesellschaft einen geprüften Jahresbericht bzw. ungeprüften Halbjahresbericht. Der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 28. Februar 2007 erstellt, der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. August 2007 erstellt.

Die Satzung der Gesellschaft, der ausführliche und die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Nachfrage am Sitz der Gesellschaft, bei der Depotbank sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen in Deutschland kostenfrei erhältlich.

## **Adviser II Funds**

### **ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)**

#### **HINWEISE FÜR ANLEGER IN DEUTSCHLAND**

Bei den in diesem Bericht verzeichneten Zahl- und Vertriebsstellen können Aktien gezeichnet, zurückgegeben und umgetauscht werden.

Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Aktionäre erfolgen über die Zahlstelle, auf Wunsch der Aktionäre auch bar in EURO.

Der ausführliche Verkaufsprospekt, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie Ausgabe- und Rücknahmepreise sind bei den Zahl- und Vertriebsstellen in Deutschland für die Aktionäre kostenlos erhältlich.

Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie etwaige Mitteilungen an die Aktionäre sind bei den, in diesem Bericht verzeichneten Zahlstellen erhältlich und werden in Deutschland in der "Börsen-Zeitung" (Frankfurt am Main) veröffentlicht.

## Adviser II Funds

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG

zum 29. Februar 2008

	<b>Konsolidiert</b>	<b>Driver &amp; Bensch Corporate Bond</b>	<b>Albrech &amp; Cie. Optiflex Fonds</b>
	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)
<b><u>AKTIVA</u></b>			
Wertpapierbestand zum Marktwert	17.913.276,35	16.489.726,07	1.423.550,28
Bankguthaben	1.169.730,36	745.421,83	424.308,53
Gründungskosten, netto	28.237,30	15.344,08	12.893,22
Ausstehende Zeichnungsbeträge	120.276,00	-	120.276,00
Forderungen aus Wertpapiererträgen	220.400,69	211.702,04	8.698,65
Zinsforderungen aus Bankguthaben	2.734,34	1.143,71	1.590,63
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>19.454.655,04</b>	<b>17.463.337,73</b>	<b>1.991.317,31</b>
<b><u>PASSIVA</u></b>			
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	159.660,96	159.660,96	-
Sonstige Verbindlichkeiten	47.835,61	32.575,89	15.259,72
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>207.496,57</b>	<b>192.236,85</b>	<b>15.259,72</b>
<b>NETTOVERMÖGEN am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>19.247.158,47</b>	<b>17.271.100,88</b>	<b>1.976.057,59</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen thesaurierenden Aktien der Klasse P		180.784,999	19.700,000
Nettoinventarwert pro thesaurierende Aktie der Klasse P		95,53	100,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Adviser II Funds

## Driver & Bengsch Corporate Bond

### WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE

zum 29. Februar 2008

(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>WERTPAPIERBESTAND</u></b>					
<b><u>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</u></b>					
<b><u>Aktien</u></b>					
EUR	355.000	AXG Investmentbank AG	532.259,07	408.250,00	2,36
EUR	206.500	Arrivo AG	516.684,94	187.915,00	1,09
EUR	310.000	Cargofresch AG	1.393.159,80	1.376.400,00	7,97
EUR	247.510	Driver & Bengsch AG	639.085,12	475.219,20	2,75
EUR	115.000	Ponaxis AG	305.419,43	166.750,00	0,97
EUR	100.000	Verion AG	375.430,00	340.000,00	1,97
EUR	55.696	Windsor AG	305.519,48	237.821,92	1,38
<b>Summe Aktien</b>			4.067.557,84	3.192.356,12	18,49
<b><u>Investmentzertifikate</u></b>					
EUR	6.000	LB Berlin GZ Certif Driver & Bengsch Index 23.02.17	599.271,93	408.000,00	2,36
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			599.271,93	408.000,00	2,36
<b><u>Genussscheine</u></b>					
EUR	835.000	Magnum AG B de jousis 31.12.09	883.646,38	917.247,50	5,31
EUR	627.200	Magnum AG B de jousis 31.12.Perpetual	664.272,58	692.742,40	4,01
EUR	1.658.100	Pongs & Zahn AG B de jousis 31.12.Perpetual	1.719.992,50	1.616.647,50	9,36
EUR	113.500	Salvator Grundbesitz AG B de jousis 31.12.Perpetual	116.144,80	120.083,00	0,69
<b>Summe Genussscheine</b>			3.384.056,26	3.346.720,40	19,37
<b><u>Anleihen</u></b>					
EUR	300.000	ALB Finance BV 7.875% EMTN Ser 3 Tr 1 07/01.02.12	288.590,00	242.955,00	1,41
EUR	622.500	CCG Cool Chain Group Hg AG 8.5% 06/01.10.12	623.264,44	621.877,50	3,60
EUR	300.000	Cell C (Pty) Ltd 8.625% 05/01.07.12	288.638,30	279.750,00	1,62
EUR	100.000	Engineered Nanoprod Germany AG 7.5% Conv 06/29.06.11	100.200,00	140.000,00	0,81
EUR	250.000	FCE Bank Plc 7.125% EMTN 07/15.01.13	252.550,00	200.387,50	1,16
EUR	300.000	FCE Bank Plc 7.125% EMTN Sen 07/16.01.12	308.990,00	244.470,00	1,42
EUR	500.000	Ford Motor Credit Co LLC 4.875% EMTN Sen 04/15.01.10	470.600,00	443.475,00	2,57
EUR	250.000	Fortune Management Inc 7% 06/21.04.09	252.802,50	200.000,00	1,16
EUR	500.000	GMAC LLC 4.75% EMTN 04/14.09.09	465.780,00	443.425,00	2,57
EUR	794.900	HPE Hanseatic Privat Equity AG 9% 05/01.07.13	800.959,30	779.002,00	4,51
EUR	655.000	HPE Hanseatic Privat Equity AG 9% 06/01.09.14	655.834,31	641.900,00	3,72
EUR	300.000	Ineos Group Holdings Plc 7.875% 06/15.02.16	283.550,00	215.175,00	1,25
EUR	261.600	Konservenfab Zach GmbH & Co KG 8% 06/01.04.13	261.950,49	261.600,00	1,51
EUR	300.000	Kronos Intl Inc 6.5% 06/15.04.13	291.650,00	214.500,00	1,24
EUR	400.000	Lebanon 5.875% EMTN Ser 43 06/12.04.12	397.530,00	366.000,00	2,12
EUR	300.000	LensWista AG 8% Conv 06/20.12.11	300.050,00	282.000,00	1,63
EUR	300.000	Petrol AD 8.375% 06/26.10.11	313.400,00	211.500,00	1,22
EUR	65.300	Ponaxis AG 8.5% 05/01.07.11	65.398,32	65.300,00	0,38
EUR	300.000	RCM Beteiligungs AG 4% Conv Sub 07/06.07.12	300.050,00	262.500,00	1,52
EUR	300.000	Russian Standard Finance SA 6.825% 06/16.09.09	302.300,00	288.105,00	1,67
EUR	290.000	SLM Corp 3.125% EMTN Sen 05/17.09.12	249.450,00	221.531,00	1,28
EUR	400.000	Suedzucker Intl Finance BV VAR 05/30.06.Perpetual	354.050,00	311.960,00	1,81
EUR	300.000	TUI AG 5.125% Sen 05/10.12.12	287.150,00	251.880,00	1,46
			7.914.737,66	7.189.293,00	41,64
GBP	200.000	CIT Group Inc 5.5% EMTN 03/15.12.08	282.251,92	246.016,81	1,42
USD	264.000	Porsche Intl Finance Plc 7.2% 06/01.05.Perpetual	200.812,43	175.953,23	1,02
USD	300.000	Temir Capital 9.50% MTN Tr1 07/21.05.14	223.048,70	174.288,25	1,01
USD	300.000	Turanalem Finance BV 7.75% EMTN Ser 3 06/25.04.13	233.677,25	174.658,26	1,01
			657.538,38	524.899,74	3,04
<b>Summe Anleihen</b>			8.854.527,96	7.960.209,55	46,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

## Adviser II Funds

### Driver & Bengsch Corporate Bond

#### **WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE (Fortsetzung)**

zum 29. Februar 2008

(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>SONSTIGE WERTPAPIERE</u></b>					
<b><u>Aktien</u></b>					
EUR	100.000	New Energy AG	180.500,00	180.000,00	1,04
<b>Summe Aktien</b>			180.500,00	180.000,00	1,04
<b><u>Investmentfonds</u></b>					
EUR	2.000	Captura Deutscher Mittelstand P Cap	200.208,00	168.200,00	0,97
EUR	28.000	Multi-Axxion STOCKPICKER B Cap	1.506.100,08	1.234.240,00	7,15
<b>Summe Investmentfonds</b>			1.706.308,08	1.402.440,00	8,12
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES			18.792.222,07	16.489.726,07	95,48
BANKGUTHABEN				745.421,83	4,32
SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)				35.952,98	0,20
<b>GESAMT</b>				17.271.100,88	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

## Adviser II Funds

### Driver & Bengsch Corporate Bond

#### **GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 29. Februar 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	61,64 %
Großherzogtum Luxemburg	9,79 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,00 %
Niederlande	5,24 %
Großbritannien	3,83 %
Libanon	2,12 %
Südafrika	1,62 %
Bulgarien	1,22 %
Irland	1,02 %
GESAMT	<u>95,48 %</u>

#### **WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**

zum 29. Februar 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

Sonstige Finanzdienstleistungen	32,79 %
Rohstoffe	14,52 %
Immobilien	12,91 %
Transportwesen	11,57 %
Investmentfonds	8,12 %
Banken	3,77 %
Staaten und Regierungen	2,12 %
Automobile und Bestandteile	1,97 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,62 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	1,51 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,46 %
Energie	1,22 %
Medien	1,09 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,81 %
GESAMT	<u>95,48 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Adviser II Funds

## Albrech & Cie. Optiflex Fonds

### **WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE**

zum 29. Februar 2008

(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>WERTPAPIERBESTAND</u></b>					
<b><u>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</u></b>					
<b><u>Aktien</u></b>					
EUR	2.000	GFK AG	50.603,32	52.780,00	2,67
EUR	6.000	Immoeast AG	36.657,68	36.480,00	1,85
EUR	2.000	Indus Holding AG	40.672,93	42.000,00	2,13
EUR	40.000	PetroChina Co Ltd H	40.522,72	41.200,00	2,08
EUR	250	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 0.5 Non Voting Pref	37.925,56	36.075,00	1,83
<b>Summe Aktien</b>			206.382,21	208.535,00	10,56
<b><u>Investmentzertifikate</u></b>					
EUR	600	BNP Emissions & Handels GmbH Certif MuenRuec AG Reg 25.06.09	51.491,39	52.038,00	2,63
EUR	1.400	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Certif Vinci SA 25.06.09	47.221,12	47.796,00	2,42
EUR	2.000	Commerzbank AG Certif Leoni AG Reg 25.06.09	44.814,72	47.200,00	2,39
EUR	400	Commerzbank AG Certif Mayr-Melnhof Karton AG 29.12.08	48.490,39	49.336,00	2,50
EUR	700	DZBankDZ Bank AG Dt Zent Genosbk Certif Siemens Re 19.06.09	46.506,41	46.683,00	2,36
EUR	1.000	Deutsche Bank AG Certif Deutsche Postbank AG Reg 24.03.09	43.123,03	44.550,00	2,25
EUR	1.000	Deutsche Bank AG Certif Q-Cells AG 02.01.09	41.911,82	41.180,00	2,08
EUR	900	Dresdner Bank AG Certif Continental AG 19.12.08	46.167,07	47.268,00	2,39
EUR	1.400	Dresdner Bank AG Certif Suez SA 18.06.09	44.726,63	45.360,00	2,30
EUR	800	HSBC Trink&Burk AG Certif DB AG Reg 27.03.09	48.498,00	49.088,00	2,48
EUR	4.500	Sal. Oppenheim jr & Cie KGaA Certif Intel Corp 30.06.09	50.320,22	48.960,00	2,48
EUR	700	UBS AG London Certif BASF SE 03.04.09	49.911,81	49.588,00	2,51
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			563.182,61	569.047,00	28,79
<b><u>Anleihen</u></b>					
EUR	80.000	BAT Holdings BV 4.375% EMTN Sen 04/15.06.11	79.441,31	78.773,28	3,99
EUR	80.000	Daimler NA Corp 4.125% EMTN 06/18.11.09	79.663,93	79.624,00	4,03
EUR	80.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN 04/08.12.09	80.210,08	79.920,00	4,04
EUR	80.000	Hungary 3.625% 04/28.10.11	78.500,37	78.384,00	3,97
EUR	100.000	LKB Baden-Wuert-Foerderbank 3.125% EMTN Ser 5108 05/06.07.10	98.858,71	98.555,00	4,99
EUR	80.000	Merck-Finanz AG 3.75% 05/07.12.12	77.304,78	77.168,00	3,90
EUR	80.000	Vodafone Group Plc FRN EMTN 06/13.01.12	78.728,60	78.576,00	3,98
<b>Summe Anleihen</b>			572.707,78	571.000,28	28,90
<b><u>WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN</u></b>					
<b><u>Anleihen</u></b>					
EUR	80.000	Lithuania 3.75% 05/10.02.16	75.229,10	74.968,00	3,79
<b>Summe Anleihen</b>			75.229,10	74.968,00	3,79
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>			1.417.501,70	1.423.550,28	72,04
<b>BANKGUTHABEN</b>				424.308,53	21,47
<b>SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)</b>				128.198,78	6,49
<b>GESAMT</b>				1.976.057,59	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

## Adviser II Funds

### Albrech & Cie. Optiflex Fonds

#### **GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 29. Februar 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	36,07 %
Niederlande	8,03 %
Großbritannien	6,49 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,03 %
Ungarn	3,97 %
Großherzogtum Luxemburg	3,90 %
Litauen	3,79 %
Volksrepublik China	2,08 %
Österreich	1,85 %
Südkorea	1,83 %
GESAMT	<u>72,04 %</u>

#### **WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**

zum 29. Februar 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	31,30 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	14,41 %
Staaten und Regierungen	7,76 %
Automobile und Bestandteile	4,03 %
Telekommunikationsdienstleistungen	3,98 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,67 %
Investitionsgüter	2,13 %
Energie	2,08 %
Immobilien	1,85 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,83 %
GESAMT	<u>72,04 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Adviser II Funds

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

zum 29. Februar 2008

### ERLÄUTERUNG 1 - WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

#### A. Darstellung der Berichte

Die Berichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

#### B. Berechnung und Veröffentlichung des Nettoinventarwertes pro Aktie

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird für jeden Teilfonds unter der Verantwortung des Verwaltungsrates in der Währung des jeweiligen Teilfonds ("Teilfondswährung") berechnet.

Der Nettoinventarwert einer Aktie eines Teilfonds berechnet sich aus dem gesamten Nettoinventarwert aller Aktien dieses Teilfonds dividiert durch die Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien.

Der Nettoinventarwert pro Aktie eines Teilfonds wird an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg ("Bewertungstag") auf der Grundlage der letzten verfügbaren Kurse des vorangegangenen Bankarbeitstages und bezogen auf den Wert der von dem Teilfonds gehaltenen Vermögenswerte wie folgt bestimmt:

- Barguthaben und Termingelder, Sichtwechsel und Sichtforderungen, im Voraus bezahlte Auslagen, erklärte oder fällige und noch nicht eingeforderte Dividenden oder Zinsen werden zum jeweiligen Nominalwert bewertet. Sofern es sich als unwahrscheinlich erweist, dass dieser Wert vollständig erhalten werden kann, wird der Wert unter Berücksichtigung eines Abschlages bestimmt, wie ihn die Gesellschaft für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert der entsprechenden Vermögenswerte widerzuspiegeln;
- der Wert aller Wertpapiere, welche an einer Börse gehandelt oder notiert werden, bestimmt sich nach dem anwendbaren Schlusskurs am entsprechenden Bewertungstag;
- der Wert aller Wertpapiere, welche auf einem anderen geregelten Markt, dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, der anerkannt und für das Publikum offen ist ("geregelter Markt"), gehandelt werden, bestimmt sich nach dem letzten Preis am entsprechenden Bewertungstag;
- soweit Wertpapiere am Bewertungstag nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden oder soweit für Wertpapiere, welche an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, der gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelte Preis den wahren Wert dieser Wertpapiere nicht widerspiegelt, werden diese Wertpapiere auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, wie er gewissenhaft und nach Treu und Glauben geschätzt wird;
- der Liquidationswert von Terminkontrakten und Optionen, welche nicht an Börsen gehandelt werden, wird nach den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln, welche einheitliche Kriterien für jede Kontraktkategorie aufstellen, bestimmt. Der Liquidationswert von an Börsen gehandelten Terminkontrakten und Optionen wird auf der Grundlage des Schlusskurses, wie er von den Börsen, an welchen die Gesellschaft die fraglichen Verträge einging, veröffentlicht wird, festgestellt. Wenn ein Terminkontrakt nicht zum betreffenden Bewertungstag liquidiert werden konnte, werden die Bewertungskriterien im Hinblick auf den Liquidationswert eines solchen Terminkontraktes vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen festgelegt. Zinsswaps werden auf der Grundlage ihres an der Zinskurve gemessenen Wertes bewertet;

## Adviser II Funds

### **ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)**

zum 29. Februar 2008

- alle sonstigen Vermögenswerte und Vermögensgegenstände werden zu ihrem voraussichtlichen Realisierungswert, wie er gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen nach den vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt wird, bewertet.
- Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht auf die Währung des entsprechenden Teilfonds lauten, wird in die Währung dieses Teilfonds zum geltenden Marktkurs entsprechend der Festlegung durch die Depotbank umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Umrechnungskurs gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entsprechend dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann nach freiem Ermessen jegliche andere Bewertungsmethode anwenden, wenn er der Ansicht ist, dass eine solche Bewertung den voraussichtlichen Realisierungswert eines von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswertes besser widerspiegelt.

Im Hinblick auf jeden Teilfonds der Gesellschaft können der letzte Nettoinventarwert pro Aktie sowie der Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreis der Aktien während der Geschäftszeit am Sitz der Gesellschaft abgefragt werden.

Die Gründungskosten werden linear über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

#### **C. Zeitweilige Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtauschs von Aktien**

Die Gesellschaft kann für jeden Teilfonds die Berechnung des Nettoinventarwertes, die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch von Aktien aussetzen, soweit dies mit den Bestimmungen des Artikels 12 der Satzung im Einklang steht.

Die Mitteilung einer solchen Aussetzung und ihrer Beendigung werden im "d'Wort" sowie in jeder anderen vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Zeitung veröffentlicht und von der Gesellschaft den durch die Aussetzung der Nettoinventarwertberechnung betroffenen Aktionäre, die einen Antrag auf Zeichnung, Rücknahme oder Umtausch von Aktien gestellt haben, zur Kenntnis gebracht.

#### **ERLÄUTERUNG 3 - INVESTMENTMANAGER**

Als Investmentmanager hat die Gesellschaft für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond das WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENGSCHE AG mit Vereinbarung vom 15. Mai 2006 bestellt.

Das WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENGSCHE AG mit Sitz in D-25524 ITZEHÖE, Fraunhoferstrasse 3, wurde am 23. November 2000 in Itzehoe gegründet und ist als Finanzdienstleister im Sinne des Kreditwesengesetzes tätig.

Als Investmentmanager hat die Gesellschaft für den Teilfonds Albrecht & Cie. Optiflex Fonds (aufgelegt am 14. Februar 2008) die ALBRECHT & CIE. VERMÖGENSVERWALTUNG AG mit Vereinbarung vom 8. Februar 2008 bestellt.

Die ALBRECHT & CIE. VERMÖGENSVERWALTUNG AG mit Sitz in Breite Straße 161-167, D - 50667 KÖLN wurde 1996 in Köln gegründet und ist als Finanzdienstleister im Sinne des Kreditwesengesetzes tätig.

## Adviser II Funds

### **ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)**

zum 29. Februar 2008

#### **ERLÄUTERUNG 4 - KAPITALSTEUER ("TAXE D'ABONNEMENT")**

Die Gesellschaft unterliegt dem luxemburgischen Steuergesetz.

Die Gesellschaft unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 129 (3) des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002, ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

#### **ERLÄUTERUNG 5 - AUSSCHÜTTUNG**

Ziel der Gesellschaft ist es die Erträge auszuschütten und/ oder zu thesaurieren. Der Verwaltungsrat schlägt die Ausschüttungspolitik aus den ausschüttungsfähigen Nettokapitalerträgen und/ oder aus den realisierten und/ oder nicht realisierten Kapitalgewinnen nach Abzug der realisierten und/ oder nicht realisierten Kapitalverluste der Hauptversammlung vor.

Etwaige Dividendenerklärungen werden im "d'Wort" und auf Beschluss des Verwaltungsrates in anderen Zeitungen veröffentlicht.

Etwaige Ausschüttungen erfolgen grundsätzlich innerhalb eines Monats nach der Festlegung einer Dividende in der jeweiligen Währung des Teilfonds. Auf Antrag können Dividenden auch in einer anderen frei konvertierbaren Währung bezahlt werden zu den dann geltenden Wechselkursen und auf Kosten der Anleger. Dividenden werden bei Namensaktien an die im Register der Gesellschaft eingetragenen Anleger bezahlt.

Ansprüche auf Dividenden, die während eines Zeitraumes von fünf Jahren nicht geltend gemacht worden sind, verfallen. Sie fallen demjenigen Teilfonds zu, aus welchem sie hätten ausbezahlt werden sollen.

#### **ERLÄUTERUNG 6 - KOSTEN**

Den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond und Albrech & Cie. Optiflex Fonds (aufgelegt am 14. Februar 2008) wird eine Kommission von bis zu 0,50% p.a. des Nettoinventarwertes (mindestens jedoch EUR 50.000,- p.a.) belastet. Der anwendbare Kommissionssatz für die Berichtsperiode, der auf der Basis des durchschnittlichen Nettovermögens berechnet wurde, beträgt 0,50% für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond und 1,78% für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds (aufgelegt am 14. Februar 2008). Bei dieser im Verkaufsprospekt angegebenen Kommission handelt es sich um eine Schätzgröße, die bereits bei Auflegung der Gesellschaft festgelegt wird.

Aus dieser Kommission wird die Vergütung der Depotbank, der Zahlstelle und der Zentralverwaltung gezahlt.

Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr in Höhe von bis zu 0,12% p.a. des Nettoteilfondsvermögens, das auf der Basis des am Monatsende ermittelten jeweiligen Nettoteilfondsvermögens errechnet wird.

Der Investmentmanager erhält für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond am Monatsende ein Entgelt in Höhe von bis zu 1,25% p.a. zzgl. MwSt., das auf der Basis des am Monatsende ermittelten jeweiligen Nettoteilfondsvermögens errechnet wird.

## **Adviser II Funds**

### **ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)**

zum 29. Februar 2008

Der Investmentmanager erhält für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds (aufgelegt am 14. Februar 2008) am Monatsende ein Entgelt in Höhe von bis zu 1,00% p.a. zzgl. MwSt., das auf der Basis des am Monatsende ermittelten jeweiligen Nettoteilfondsvermögens errechnet wird.

Für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond wird kein Erfolgshonorar berechnet.

Für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds (aufgelegt am 14. Februar 2008) wird am Ende jedes Monats eine performanceabhängige Vergütung des Investmentmanagers wie folgt berechnet: vom Anstieg des Anteilwertes wird ein erfolgsabhängiges Entgelt in Höhe von 10% des 6% übersteigenden Wertzuwachses des Anteilwertes des Teilfonds pro Geschäftsjahr erhoben. Die performanceabhängige Vergütung fällt nur dann an, wenn die Aktien des Teilfonds auf einem neuen Höchststand notieren.

Zum Zeitpunkt des Berichtes erfolgte keine Rückstellung für eine Performance-Fee.

Darüber hinaus werden der Gesellschaft die folgende Kosten belastet: Kosten der Anmeldung und Registrierung bei sämtlichen Registrierungsbehörden, Kosten der Abschlussprüfer, Kosten des Drucks und der Verteilung der Jahres- und Halbjahresberichte, Druck- und Verteilungskosten sämtlicher weiterer Berichte und Dokumentationen, Kommissionen und Gebühren im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften, angemessene Kosten für die Werbung und solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Aktien anfallen, Kosten der Veröffentlichung der Nettoinventarwerte, die Kosten der Rechtsberatung, Kosten der etwaigen Erstellung von Aktienzertifikaten und Ertragscheinen sowie von deren Einlösung.

Allfällige Steuern und Abgaben, die auf dem Teilfondsvermögen sowie auf Wertpapiertransaktionen des Teilfondsvermögens anfallen, werden dem Teilfonds belastet.

Die Gesellschaft kann Verwaltungs- und sonstige Kosten, welche einen wiederkehrenden oder periodischen Charakter aufweisen, auf Schätzbasis jährlich oder für jeglichen anderen Zeitraum berücksichtigen.

Sofern eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht einem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden kann, wird die Verbindlichkeit allen Teilfonds im Verhältnis des jeweiligen Nettoinventarwertes oder in anderer Weise, wie dies vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entschieden wird, zugeordnet. Alle Verbindlichkeiten der Gesellschaft, welchen Teilfonds sie auch zuzuordnen sind, verpflichten die Gesellschaft insgesamt, sofern nicht gesetzlich anderweitig bestimmt oder mit den individuellen Gläubigern keine gegenteilige Absprache besteht.

Die Kosten werden zunächst aus dem Ertrag, danach aus den realisierten oder nicht realisierten Kursgewinnen beglichen. Kosten im Zusammenhang mit der Gründung der Gesellschaft und der nachfolgenden Auflegung neuer Teilfonds werden anteilig aus den Vermögenswerten der verschiedenen Teilfonds des Gesellschaftsvermögens gezahlt und über die fünf folgenden Geschäftsjahre der Gesellschaft abgeschrieben. Kosten für die Auflegung, Aktivierung und Registrierung neuer Teilfonds werden ausschließlich dem jeweiligen Teilfonds belastet und können über eine Dauer von fünf Jahren nach Auflegung des jeweiligen Teilfonds abgeschrieben werden.

## Adviser II Funds

### **ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)**

zum 29. Februar 2008

#### **ERLÄUTERUNG 7 - WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen ist kostenlos erhältlich:

- am Sitz der Gesellschaft
- bei der Depotbank

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

- bei den Zahl- und Vertriebsstellen in Deutschland:

Für alle Teilfonds

DAB bank AG  
Landsberger Strasse 300  
D-80687 MÜNCHEN

Für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond

WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENGSCHE AG  
Fraunhoferstrasse 3  
D-25524 ITZEHOE.

Für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds (aufgelegt am 14. Februar 2008)

MARCARD, STEIN & CO AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBURG

ALBRECH & CIE. VERMÖGENSVERWALTUNG AG  
Breite Strasse 161-167  
D-50667 KÖLN