

Adviser II Funds

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 28. Februar 2009**

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 Jahresbericht, dessen Stichtag nicht länger als sechzehn Monate zurückliegen darf. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Käufer zusätzlich der Halbjahresbericht zur Verfügung zu stellen.

Adviser II Funds

INHALTSVERZEICHNIS

MANAGEMENT UND VERWALTUNG	2
ALLGEMEINE INFORMATIONEN	5
VERMÖGENSAUFSTELLUNG	7
Adviser II Funds - Albrech & Cie. Optiflex Fonds	8
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	8
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES	9
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES	9
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS	10

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

Vorsitzender

Dr. Josef ZELLNER
Leiter B2B Geschäftsbereich
DAB bank AG
Landsberger Straße 300
D-80687 MÜNCHEN

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

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH WERTPAPIER AG
Adenauerallee 2
D-61440 OBERURSEL

Adviser II Funds

MANAGEMENT UND VERWALTUNG (Fortsetzung)

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 Mitglied des Vorstands 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
Réviser d'Entreprises	KPMG Audit S.à r.l. Réviser d'Entreprises 9, Allée Scheffer L-2520 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l. Réviser d'Entreprises 400, Route d'Esch B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG

Adviser II Funds

MANAGEMENT UND VERWALTUNG (Fortsetzung)

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

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

Vertriebsstelle in Deutschland

DAB bank AG
Landsberger Straße 300
D-80687 MÜNCHEN

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" oder die "SICAV") 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 institutionellen 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 - Albrech & Cie. Optiflex Fonds in EUR.
(im Folgenden "Albrech & Cie. Optiflex Fonds" genannt)

Der folgende Teilfonds ist am 31. Oktober 2008 fusioniert:

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

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. September und endet am 31. August. 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.

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 28. Februar 2009

	Konsolidiert	Albrech & Cie.
	(in EUR)	Optiflex Fonds
		(in EUR)
<u>AKTIVA</u>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.090.391,16	2.090.391,16
Bankguthaben	495.875,33	495.875,33
Gründungskosten, netto	10.302,13	10.302,13
Forderungen aus Wertpapiererträgen	27.358,87	27.358,87
Zinsforderungen aus Bankguthaben	366,86	366,86
Rechnungsabgrenzungsposten	15.083,92	15.083,92
Gesamtaktiva	<u>2.639.378,27</u>	<u>2.639.378,27</u>
<u>PASSIVA</u>		
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	<u>13.301,71</u>	<u>13.301,71</u>
Gesamtpassiva	<u>13.301,71</u>	<u>13.301,71</u>
NETTOVERMÖGEN am Ende der Berichtsperiode	<u>2.626.076,56</u>	<u>2.626.076,56</u>
Anzahl der im Umlauf befindlichen thesaurierenden Aktien der Klasse P		37.083,603
Nettoinventarwert pro thesaurierende Aktie der Klasse P		70,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Adviser II Funds

Albrech & Cie. Optiflex Fonds

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSWERTE

zum 28. Februar 2009

(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>WERTPAPIERBESTAND</u>					
<u>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</u>					
<u>Aktien</u>					
EUR	1.000	Allianz SE Reg	100.113,63	55.250,00	2,10
EUR	2.500	BASF SE	100.848,89	56.550,00	2,15
EUR	3.000	Celesio AG	84.595,80	50.400,00	1,92
EUR	3.500	Gazprom OAO ADR repr 4 Ord Sh	41.810,03	36.470,00	1,39
EUR	2.200	Gfk SE	55.698,19	37.378,00	1,42
EUR	8.000	Hyundai Motor Co Ltd GDR repr 1/2 Non voting Share	79.547,48	29.200,00	1,11
EUR	22.500	Iberdrola Renovables SA	77.169,15	73.350,00	2,79
EUR	4.000	Indus Holding AG	78.112,53	35.400,00	1,35
EUR	5.000	Jungheinrich AG Pref	106.550,44	36.950,00	1,41
EUR	200	KSB AG Pref	75.810,98	47.510,00	1,81
EUR	4.500	Leoni AG Reg	60.660,66	32.760,00	1,25
EUR	110.000	PetroChina Co Ltd H	98.831,23	63.030,00	2,40
EUR	800	Porsche Automobile Hg SE Pref	44.589,41	25.552,00	0,97
EUR	3.500	Roth & Rau AG	91.716,34	42.700,00	1,63
EUR	500	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 0.5 Non Voting Pref	66.234,16	35.955,00	1,37
EUR	2.500	Semperit AG Holding	58.503,88	38.700,00	1,47
EUR	4.000	Solarworld AG	72.890,51	54.520,00	2,08
Summe Aktien			1.293.683,31	751.675,00	28,62
<u>Genussscheine</u>					
EUR	1.200	Draegerwerk AG&Co KGaA B de jous Ser D 31.12.Perpetual	90.962,01	54.000,00	2,06
Summe Genussscheine			90.962,01	54.000,00	2,06
<u>Anleihen</u>					
EUR	50.000	Accor SA 7.5% Sen 09/04.02.14	50.521,42	50.687,25	1,93
EUR	50.000	Anheuser-Bush InBev SA 7.375% EMTN 09/30.01.13	50.980,00	51.802,50	1,97
EUR	50.000	BMW Finance NV 6.125% EMTN 09/02.04.12	49.927,88	49.730,00	1,89
EUR	100.000	Cemex Finance Europe BV 4.75% 07/05.03.14	64.710,59	47.900,00	1,83
EUR	50.000	Cie de Saint-Gobain SA 4.25% Sen 06/31.05.11	48.733,69	49.195,00	1,87
EUR	50.000	Cie de Saint-Gobain SA 8.25% EMTN 09/28.07.14	50.210,66	52.198,65	1,99
EUR	50.000	Dubai Hgs Cial Operations Ltd 4.75% EMTN 07/30.01.14	43.293,25	28.203,75	1,07
EUR	100.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	90.860,77	81.000,00	3,09
EUR	80.000	Glencore Finance SA 5.375% 04/30.09.11	78.754,23	61.385,87	2,34
EUR	100.000	HDI-Gerling Ind Versiche AG VAR Sub 04/12.08.24	98.098,00	70.730,00	2,69
EUR	200.000	IVG Finance BV 1.75% Conv 07/29.03.17	115.115,00	75.702,00	2,88
EUR	150.000	Munich Re Finance BV VAR 03/21.06.23	153.891,69	130.059,72	4,95
EUR	100.000	Q Cells Intl Finance BV 1.375% Conv Q Cell AG 07/28.02.12	103.103,00	61.494,48	2,34
EUR	50.000	Scania CV AB 3.625% EMTN 06/22.02.11	47.173,13	47.305,00	1,80
EUR	50.000	Siemens Financiering NV 4.125% EMTN 09/20.02.13	50.590,49	50.627,50	1,93
EUR	200.000	Solon SE 1.375% Conv Sen 07/06.12.12	144.194,05	97.724,48	3,72
EUR	50.000	Thames Water Utilities Cayman 6.125% EMTN Ser 5 09/04.02.13	50.608,56	50.870,00	1,94
EUR	80.000	Vodafone Group Plc FRN EMTN 06/13.01.12	78.728,60	75.888,00	2,89
Summe Anleihen			1.369.495,01	1.132.504,20	43,12
<u>WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN</u>					
<u>Anleihen</u>					
EUR	100.000	Daimler Intl Fin BV 7.875% EMTN 09/16.01.14	100.665,21	101.864,46	3,88
EUR	50.000	Thyssen Finance Nederland BV 6.75% EMTN 09/25.02.13	50.905,35	50.347,50	1,92
Summe Anleihen			151.570,56	152.211,96	5,80
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES			2.905.710,89	2.090.391,16	79,60
BANKGUTHABEN				495.875,33	18,88
SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)				39.810,07	1,52
GESAMT				2.626.076,56	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Adviser II Funds

Albrech & Cie. Optiflex Fonds

WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

zum 28. Februar 2009
(in Prozent des Nettovermögens)

Sonstige Finanzdienstleistungen	28,12 %
Investitionsgüter	15,20 %
Energie	8,66 %
Versicherungen	4,79 %
Automobile und Bestandteile	3,55 %
Telekommunikationsdienstleistungen	2,89 %
Rohstoffe	2,15 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,06 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	1,97 %
Versorgungsbetriebe	1,94 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,93 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,92 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,63 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,42 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,37 %
GESAMT	<u>79,60 %</u>

GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

(nach Sitz des Emittenten)
zum 28. Februar 2009
(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	26,56 %
Niederlande	21,62 %
Frankreich	5,79 %
Großherzogtum Luxemburg	5,43 %
Cayman-Inseln	3,01 %
Großbritannien	2,89 %
Spanien	2,79 %
Südkorea	2,48 %
Volksrepublik China	2,40 %
Belgien	1,97 %
Schweden	1,80 %
Österreich	1,47 %
Russland	1,39 %
GESAMT	<u>79,60 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Adviser II Funds

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

zum 28. Februar 2009

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;
- 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.

Adviser II Funds

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

zum 28. Februar 2009

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. Bewertung illiquider Wertpapiere

Der Wertansatz der zum Abschlussstichtag im Portfolio des Fonds enthaltenen Produkte wurde von der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festgelegt. Er entspricht dem mit der grösstmöglichen Sorgfalt und Vorsicht ermittelten Wertansatz, basierend auf letztverfügbaren Markt- oder Börsenkursen.

Das Fondsvermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war.

Die Bewertung erfolgte auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen.

Aufgrund der Finanzmarktkrise und der damit verbundenen Illiquidität des Marktes für diese Produkte kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen ggf. mit einem höheren bzw. niedrigeren Wert hätten stattfinden können.

D. 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 "Luxemburger 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.

E. Zusätzliche Information zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 27. Februar 2008 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 26. Februar 2008 erstellt.

ERLÄUTERUNG 2 - INVESTMENTMANAGER

Bis zum 31. Oktober 2008 hatte die Gesellschaft für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond (fusioniert am 31. Oktober 2008) als Investmentmanager das WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENGSCHE AG bestellt.

Das WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENGSCHE AG mit Sitz in D-25524 ITZEHOE, 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 Albrech & Cie. Optiflex Fonds die ALBRECH & CIE. VERMÖGENSVERWALTUNG AG mit Vereinbarung vom 8. Februar 2008 bestellt.

Adviser II Funds

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

zum 28. Februar 2009

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

ERLÄUTERUNG 3 - 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 4 - AUSSCHÜTTUNG

Gemäß der Satzung der Gesellschaft ist der Teilfonds berechtigt, auf Beschluss des Verwaltungsrats der Gesellschaft sowohl ausschüttungsberechtigte Aktien als auch thesaurierende Aktien auszugeben. Gegenwärtig gibt die Gesellschaft für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds nur thesaurierende Aktien aus.

Etwaige Dividendenerklärungen werden im "Luxemburger 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 5 - KOSTEN

Den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond (fusioniert am 31. Oktober 2008) und Albrech & Cie. Optiflex Fonds wird eine Kommission von bis zu 0,50% p.a. des Nettoinventarwertes (mindestens jedoch EUR 50.000,- p.a.) belastet. Bei dieser im Verkaufsprospekt angegebenen Kommission handelt es sich um eine Schätzgröße, die bereits bei Auflegung der Gesellschaft festgelegt wurde.

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

Die jährliche Mindestgebühr in Höhe von EUR 50.000,- wurde nicht überschritten. Aufgrund des durchschnittlichen Fondsvolumens ergibt sich ein höherer Kommissionssatz. Dieser wird im Zuge anstehender Prospektänderungen entsprechend angepasst und jährlich überprüft.

Adviser II Funds

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

zum 28. Februar 2009

Der anwendbare Kommissionssatz für die Berichtsperiode, der auf der Basis des durchschnittlichen Nettovermögens berechnet wurde, beträgt:

0,98% für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond (fusioniert am 31. Oktober 2008) und
1,38% für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds.

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

Der Investmentmanager erhält für den Teilfonds Driver & Bengsch Corporate Bond (fusioniert am 31. Oktober 2008) am Monatsende ein Entgelt in Höhe von bis zu 1,25% p.a. zzgl. MwSt., das auf der Basis des am Monatsende ermittelten jeweiligen durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens errechnet wird.

Der Investmentmanager erhält für die Aktienklasse P des Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds am Monatsende ein Entgelt in Höhe von bis zu 1,00% p.a. zzgl. MwSt., das auf der Basis des am Monatsende ermittelten jeweiligen durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens errechnet wird.

Für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds 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 performanceabhängige Vergütung.

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 Ertragsscheinen 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.

Adviser II Funds

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

zum 28. Februar 2009

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.

ERLÄUTERUNG 6 - 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 & Bensch Corporate Bond (fusioniert am 31. Oktober 2008)

WERTPAPIERHANDELSHAUS DRIVER & BENSCH AG
Fraunhoferstraße 3
D-25524 ITZEHOE.

Für den Teilfonds Albrech & Cie. Optiflex Fonds

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

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

ERLÄUTERUNG 7 - EREIGNIS

In der außerordentlichen Generalversammlung vom 31. Oktober 2008 wurde beschlossen den Teilfonds Adviser II Funds - Driver & Bensch Corporate Bond mit dem DRIVER & BENSCH (LUX) - BOND MARKET mit Wirkung zum 31. Oktober 2008 zu fusionieren.