

Ungeprüfter Halbjahresbericht 01.11.2002 – 30.04.2003

Anlageziel

Der **Epikur Fund - Flux** investiert mindestens drei Viertel des Fondsvermögens in Anteile anderer Anlagefonds (Investmentunternehmen). Es handelt sich insoweit um einen Dachfonds. Ferner kann in zulässige andere Anlagen investiert werden. Anlagen sind in jeder Währung möglich.

Die anlagepolitische Zielsetzung besteht darin, durch diversifizierte Investitionen in verschiedene in- und ausländische, offene und geschlossene Anlagefonds am langfristigen Wertzuwachs der internationalen Kapitalmärkte zu beteiligen. Der Anleger möchte vom höheren Ertragspotential der Aktien profitieren und nimmt vorübergehende Schwankungen des Vermögens in Kauf.

Sowohl die Erträge aus Zinsen als auch die Kapitalgewinne werden thesauriert, d.h. nicht ausgeschüttet, sondern laufend reinvestiert.

Fondsdaten

Kurs am 30.04.2003:	70.39
Rechnungswährung:	EUR
Fondsmanagement:	Epikur Fund - Flux, Landstrasse 8, Balzers
Lancierung:	01.03.2002
Ausschüttungen:	keine, thesaurierend
Pauschalgebühr:	0.30 % pro Quartal (zu Lasten des Fondsvermögens)
Ausgabekommission:	max. 8 %
Rücknahmekommission:	max. 1 %
Anteile:	unverbrieft

Die Aufträge werden bis Montag, 16.00 Uhr, entgegengenommen. Die Abrechnung erfolgt am Dienstag auf der Basis der Bewertung vom Montag, mit Valuta Donnerstag.

Organisation

Fondleitung / Vertriebsträger:	Crystal Fund Management AG, Landstrasse 8, Postfach 13, FL-9496 Balzers Telefon: +423 388 99 99 / Fax: +423 388 99 90 www.crystal-fund.li
Depotstelle / Zahlstelle:	Bank Frick & Co. AG, Landstrasse 8, Postfach 43, FL-9496 Balzers
Revisionsstelle:	PricewaterhouseCoopers AG, Neumarkt 4, Kornhausstrasse 26, Postfach 1644, CH-9001 St. Gallen

Diverses

Der Prospekt mit integriertem Anlagereglement und die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte können bei der Fondleitung und der Depotbank kostenlos bezogen werden.

Bericht des Anlageberaters

Rückblick:

Die Aktienmärkte entwickelten sich in der Berichtsperiode (01.11.2002 – 30.04.2003) uneinheitlich. Während sich die Börsen in Europa negativ entwickelten (SMI –8,2 %, Dax –7,7 %), konnte der Dow Jones leicht (+ 1 %) und der Ndaq Composite um 10 % zulegen. Diese relative Stärke der US-Märkte wurde aber von einem äusserst schwachen US\$ überschattet.

Trotz historisch tiefen Zinsen konnte sich das wirtschaftliche Umfeld nicht wesentlich verbessern. Die Irak-Krise setzte vor allem den Märkten in Europa stark zu und führte gleichzeitig zu einem extremen Anstieg des Ölpreises. Erst gegen Schluss der Berichtsperiode (Beginn des Krieges mit schnellen "Erfolgsmeldungen") nahm die Zuversicht der Marktteilnehmer zu. Dieses Zwischenrally konnte aber die Verluste im 1. Quartal 03 nicht mehr voll kompensieren.

Der Epikur-Fund Flux entwickelte sich im Rahmen der Märkte und fiel im Berichtszeitraum von EUR 74.84 auf 70.39, was einem Minus von 6 % entspricht.

Ausblick:

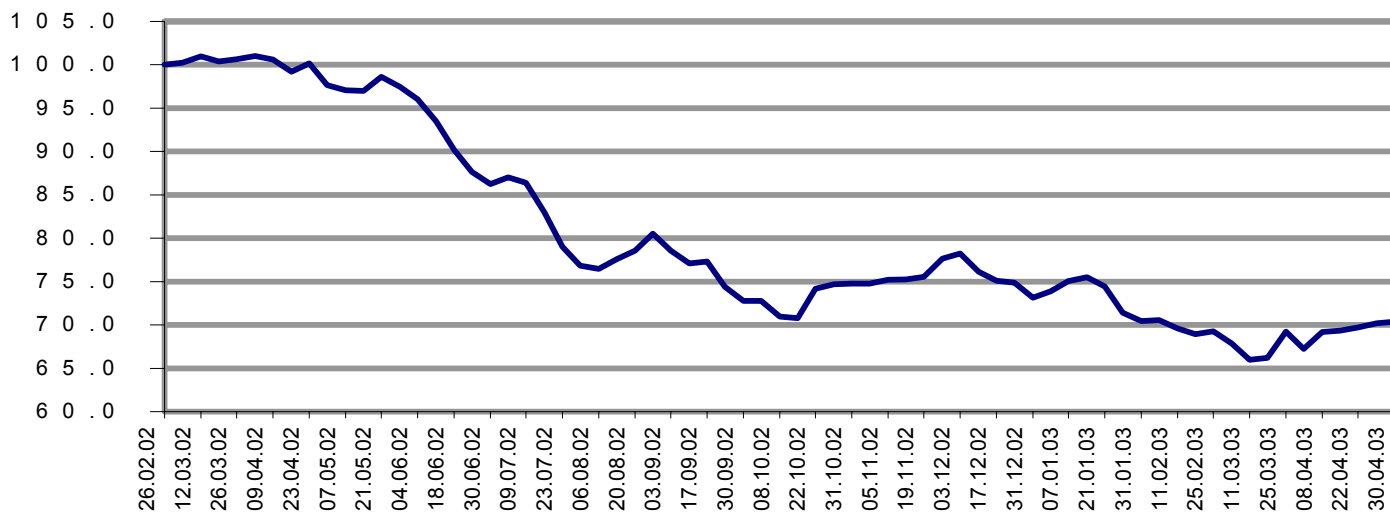
Für den weiteren Verlauf des Geschäftsjahres sind wir verhalten zuversichtlich, zeichnet sich doch zunehmend eine optimistischere Haltung der Marktteilnehmer ab. Viele negative Erwartungen erachten wir bereits als in den Kursen eingepreist, weshalb wir höhere Kurse erwarten. Die hohe Volatilität dürfte dabei anhalten.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

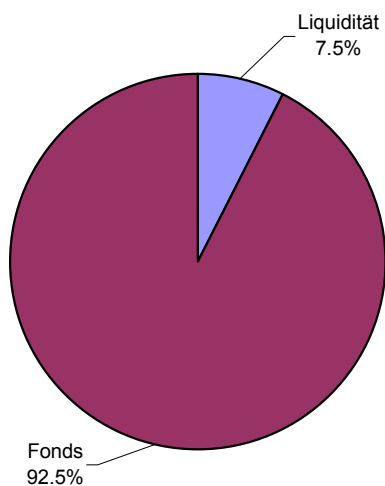
Die 10 grössten Positionen

BFC Masterfund – High Yield	12.2 %
LGT Precious Metal Fund	5.9 %
Seri-Value Europe Equity Growth	5.7 %
VP Bank Aktienfonds - Euroland	5.7 %
LLB Topopportunities Invest	4.8 %
B & P Vision – OptiMix World	4.1 %
The Fund – Growth Global Equity	4.0 %
LLB Fit for Life Invest	4.0 %
Classic Global Equity Fund	4.0 %
BFC Masterfund – North America	3.9 %

Wertentwicklung



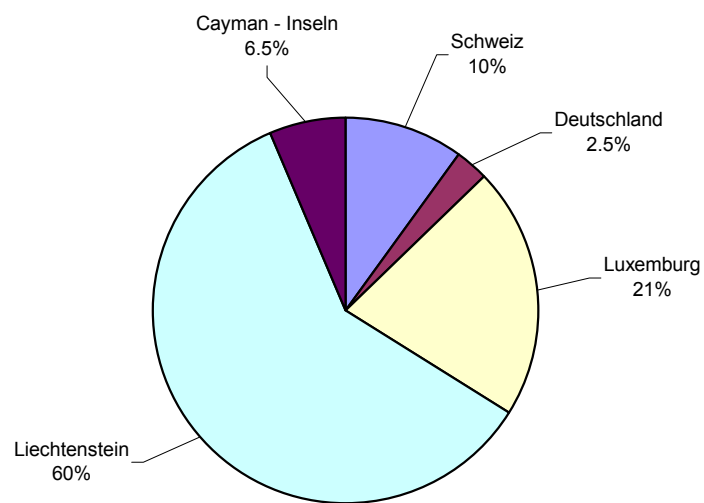
Vermögensaufteilung



Rekapitulation nach Währungen

EUR	66.25 %
CHF	20.75 %
USD	13.00 %

Aufteilung Fonds nach Ländern



Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30.04.2003

Periode: vom 01.11.2002 - 30.04.2003

Organisation

Fondsleitung / Vertriebsträger

Crystal Fund Management AG
Landstrasse 8
Postfach 13
FL-9496 Balzers
Telefon: +423 388 99 99
Fax: +423 388 99 90
www.crystal-fund.li

Depotbank / Zahlstelle

Bank Frick & Co. Aktiengesellschaft
Landstrasse 8
Postfach 43
FL-9496 Balzers

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG
Neumarkt 4
Kornhausstrasse 26
Postfach 1644
CH-9001 St. Gallen

Hinterlegungsstellen

SIS SegalInterSettle AG, Zürich
Lienhardt & Partner, Zürich
LGT, Vaduz
Serica Bank, Vaduz
Bank Frick & Co. AG, Balzers

1. Vermögensrechnung per 30. April 2003		in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
1. Vermögensrechnung				
1.1. Bankguthaben				139'160.70
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		139'160.70	
1.1.2. Zeitguthaben	Festgelder		0.00	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				1'586'202.11
	Fonds		1'586'202.11	
1.4. Andere Wertpapiere und Wertrechte				0.00
1.5. Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte				0.00
1.6. Derivate Finanzinstrumente (zu Rückkaufswerten)				0.00
1.7. Sonstige Vermögenswerte				94.77
	Marchzinsen Kontokorrent		94.77	
1.8. Gesamtvermögen			1'725'457.58	1'725'457.58
1.9. Verbindlichkeiten				12'315.56
	Kontokorrent Soll		4'994.97	
	Rechnungsabgrenzungen:			
	Kapitalsteuer		756.22	
	Aufsichtsgebühr		650.00	
	Depotstellengebühr		263.98	
	Diverse Ausgaben pro Rata		1'089.54	
	Revisionsaufwand		2'846.12	
	Administrationsgebühr		131.91	
	Pauschalentschädigung		1'582.82	
1.10. Nettovermögen			1'713'142.02	1'713'142.02
1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.04.2003		24'337.00		
1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.04.2003		70.39		

2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2003	in EUR
keine	

3. Erfolgsrechnung Erträge vom 01.11.2002 - 30.04.2003	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.1. Erträge Bankguthaben			831.18
Erträge Kontokorrente		831.18	
Geldmarktanlagen (Festgelder)		0.00	
3.2. Erträge Geldmarktinstrumente			0.00
3.3. Erträge der Wertpapiere			0.00
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		0.00	
3.3.3. Anteile an anderen IUG's		0.00	
3.4. Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte			0.00
3.5. Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte			0.00
3.6. Erträge der derivaten Finanzinstrumente			0.00
3.7. Sonstige Erträge			0.00
3.8. Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen			0.00
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		0.00	
Eink.lfder.real.Erfolg Ausgabe		0.00	
3.9. Total Erträge			831.18

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2002 - 30.04.2003 in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.10. Passivzinsen		25.37
Sollzinsen Kontokorrente	25.37	
3.11. Revisionsaufwand		4'334.43
3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung		10'193.46
3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank		1'744.52
3.14. Sonstige Aufwendungen		3'777.92
Kapitalsteuer	756.22	
Aufsichtsgebühr	650.00	
Diverse Ausgaben pro Rata	1'499.96	
Administrationsgebühr Buchh.	871.74	
3.15. Ausrichtung lfd. Ertrag bei der Rücknahme von Anteilen		-35.83
Ausrichtungen: lfd. Ertrag bei Rücknahme	-35.83	
lfd. real. Erfolg bei Rücknahme	0.00	
Zwischentotal Aufwendungen		20'039.87
3.16. Nettoertrag		-19'208.69
3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-43'141.46
Kapitalerfolg Wertschriften	-43'264.67	
Devisenerfolg Wertschriften	0.00	
Devisenerfolg Spot	123.21	
3.18. Realisierter Erfolg		-62'350.15
3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-46'152.16
Sim. Wertschriftenerfolg	-550'683.06	
Sim. Devisenerfolg	-89'015.30	
nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	593'546.20	
3.20. Gesamterfolg		-108'502.31

4. Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2003		in EUR
4.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres		1'828'821.16
4.2. Ausschüttungen		0.00
4.3. Saldo aus dem Anteilsverkehr inkl. den Einkauf in die lfd. Ertr. bei der Ausgabe und die Ausrichtung lfd. Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		-7'176.83
4.4. Gesamterfolg		-108'502.31
4.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres		1'713'142.02

NAV-Wert per 31.10.2002:	74.84
NAV-Wert per 30.04.2003:	70.39
Wertveränderung:	-5.95%

Entwicklung Fondsanteile					
Stichtag		Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Halbjahres- Performance
31.10.02	Bestand	24'437	1'828'821.16	74.84	
	Ausgabe	0			
	Rücknahme	100			
30.04.03	Bestand	24'337	1'713'142.02	74.84	-5.95%

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.04.2003

Anfangs- bestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
---------------------	------------	---------------	-----------------	------	-------------	--------

*Fonds, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden***Schweiz**

					CHF		
Aquila International Fund - Global Equity	222	0	0	222	423.670	62'226.10	3.63%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	562	125.000	46'477.01	2.71%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	160	470.470	49'801.65	2.91%
Total Schweiz						158'504.76	9.25%

Cayman Inseln

					USD		
LGT Precious Metal Fund	22850	0	0	22'850	4.930	100'241.43	5.85%
Total Cayman Inseln						100'241.43	5.85%

Deutschland

					EUR		
Uni21. Jahrhundert -Net-	2972.399	0	0	2972.399	14.200	42'208.06	2.47%
Total Deutschland						42'208.06	2.47%

Fürstentum Liechtenstein

					USD		
BFC Masterfund - North America	904	0	0	904	82.110	66'050.88	3.86%
Silicon Valley Equities	530	0	0	530	51.500	24'288.31	1.42%
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	455	80.170	32'459.17	1.89%
						CHF	
Classic Global Equity Fund	588	0	0	588	175.500	68'272.58	3.99%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	860	53.520	30'451.34	1.78%
LLB fit for Life Invest	1450	0	0	1'450	71.400	68'494.87	4.00%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	872	59.260	34'187.69	2.00%
						EUR	
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	796	87.170	69'387.32	4.05%
BFC Masterfund - High Yield	2012	0	0	2'012	104.250	209'751.00	12.24%
LLB Toppportunities Invest	960	0	0	960	85.840	82'406.40	4.81%
Löwen Investment Fund - New Markets	3484	0	3'484	0			
Seri-Value Europe Equity Growth	1986	0	0	1'986	49.220	97'750.92	5.71%
The Fund - Growth Global Equity	115	0	0	115	602.360	69'271.40	4.04%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	164	593.840	97'389.76	5.68%
Total Fürstentum Liechtenstein						950'161.64	55.46%

Luxemburg

					EUR		
Euroaction FCP - Euroaction Midcap Serie -T-	515.502	0	0	515.502	79.250	40'853.53	2.38%
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1395	0	0	1'395	40.570	56'595.15	3.30%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	624	72.940	45'514.56	2.66%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	880	68.630	60'394.40	3.53%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Future Energy	1115	0	0	1'115	30.580	34'096.70	1.99%
Walser Valor FCP	825	0	0	825	64.600	53'295.00	3.11%
Walser Aktien International FCP	504	0	0	504	87.970	44'336.88	2.59%
Total Luxemburg						335'086.22	19.56%

*Total Fonds, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden***1'586'202.11 92.59%**

Total Wertpapiere	1'586'202.11	92.59%
Bankguthaben auf Sicht	139'160.70	8.12%
Sonstige Vermögenswerte	94.77	0.01%
Gesamtvermögen per 30.04.2003	<u>1'725'457.58</u>	<u>100.72%</u>
Verbindlichkeiten	-12'315.56	-0.72%
Nettovermögen per 30.04.2003	1'713'142.02	100.00%

1) inklusive Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

Hinterlegungsstelle:

SIS SegalInterSettle AG, Zürich
Lienhardt & Partner, Zürich
LGT, Vaduz
Serica Bank, Vaduz
Bank Frick & Co. AG, Balzers