

## Ungeprüfter Halbjahresbericht 01.11.2003 – 30.04.2004

### 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 30.04.2004:	83.95
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

<b>Fondleitung / Vertriebsträger:</b>	Crystal Fund Management AG, Landstrasse 8, Postfach 13, FL-9496 Balzers    Telefon: +423 388 99 99 / Fax: +423 388 99 90 <a href="http://www.crystal-fund.li">www.crystal-fund.li</a>
<b>Depotstelle / Zahlstelle:</b>	Bank Frick & Co. AG, Landstrasse 8, Postfach 43, FL-9496 Balzers
<b>Revisionsstelle:</b>	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 Fondsleitung und der Depotbank kostenlos bezogen werden.

Anteile dieses Fondsproduktes dürfen innerhalb der USA nicht an Anleger mit Domizil oder Nationalität USA verkauft, angeboten oder ausgeliefert werden.

## Bericht des Anlageberaters

### Überblick:

Der Epikur-Fund Flux konnte in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres (01.11.2003 – 31.10.2004) ein Plus von 4,0% verzeichnen. Der Inventarwert verbesserte sich dabei von EUR 80.70 auf EUR 83.95.

### Rückblick:

Die Erholung an den Finanzmärkten setzte sich gegen Ende 2003 / Anfang 2004 fort, unterstützt von sich verbessernden Konjunkturdaten und Quartalsausweisen aus den USA.

Seit anfangs März befinden sich die Märkte in einer Konsolidierungsphase. Zinsängste und der hohe Oelpreis, aber auch die explosive Situation im "Nahen Osten" belasteten die Märkte zunehmend.

An der Zusammensetzung des Portfolios wurden im laufenden Geschäftsjahr noch keine Änderungen vorgenommen.

### Ausblick:

Viele Anzeichen sprechen für eine Fortsetzung der Wirtschaftserholung. Als störende Faktoren dürften die bereits erwähnten Faktoren Zinsen und Oel die gegenwärtige Konsolidierungsphase etwas verlängern, ehe neue Impulse (US-Präsidentenwahl) oder sich weiter verbessernde Unternehmensergebnisse die Märkte wieder an Fahrt gewinnen lassen.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

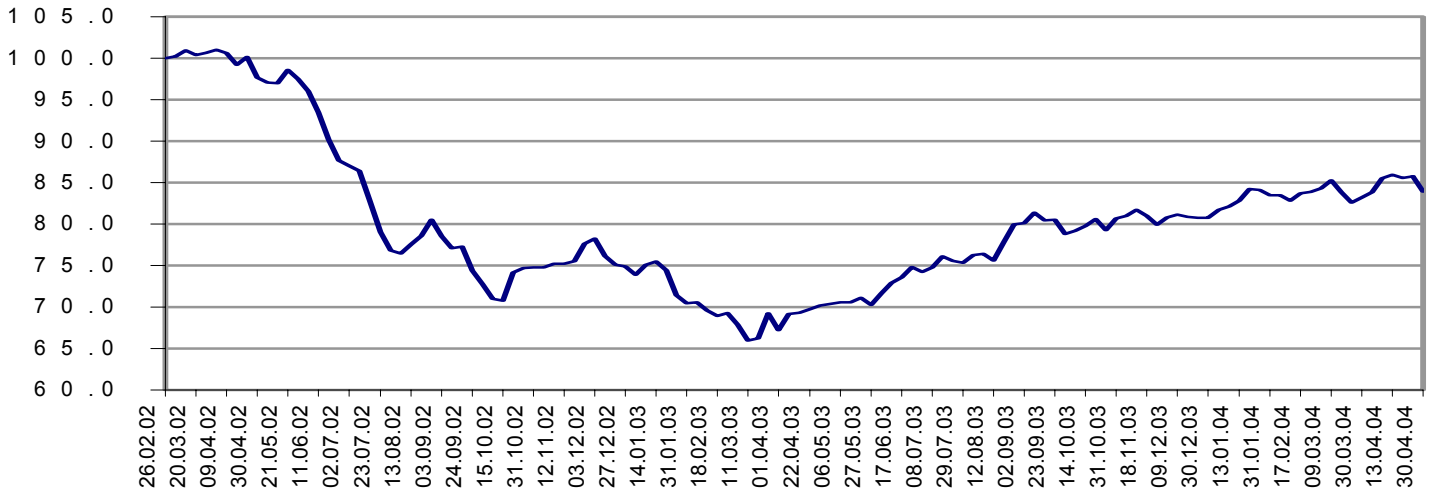
## Die 10 grössten Positionen

BFC Masterfund – High Yield	10.7 %
LGT Precious Metal Fund	6.1 %
Seri-Value Europe Equity Growth	5.8 %
VP Bank Aktienfonds - Euroland	5.8 %
Classic Global Equity Fund	5.4 %
LLB Topopportunities Invest	4.6 %
B & P Vision – OptiMix World	4.6 %
LLB Fit for Life Invest	4.2 %
UBS (Lux) Equity Fund FCP – Central Europe	4.2 %
The Fund – Growth Global Equity	4.1 %

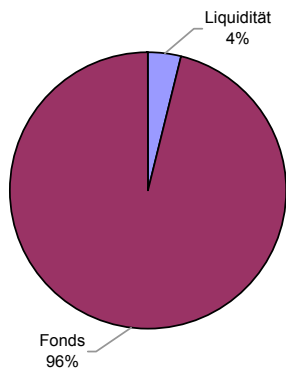
## Rekapitulation nach Währungen

EUR	63.00 %
CHF	23.50 %
USD	13.50 %

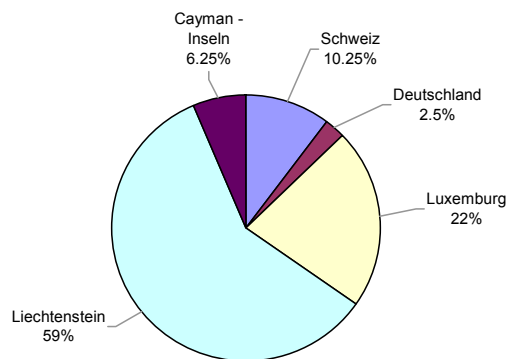
### Wertentwicklung



### Vermögensaufteilung



### Aufteilung Fonds nach Ländern



# Epikur Fund - Flux

4

## Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30.04.2004

Periode: vom 01.11.2003 - 30.04.2004

### 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](http://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

<b>1. Vermögensrechnung per 30. April 2004</b>		<b>in EUR</b>	<b>Vorspalte</b>	<b>Hauptspalte</b>
<b>1. Vermögensrechnung</b>				
1.1. Bankguthaben				89'140.62
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente	89'140.62		
1.1.2. Zeitguthaben	Festgelder	0.00		
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				1'954'811.01
	Fonds	1'954'811.01		
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				82.64
	Marchzinsen Kontokorrent	82.64		
<b>1.8. Gesamtvermögen</b>			<b>2'044'034.27</b>	<b>2'044'034.27</b>
<b>1.9. Verbindlichkeiten</b>				<b>9'342.41</b>
	Rechnungsabgrenzungen:			
	Kapitalsteuer	757.94		
	Aufsichtsgebühr	625.00		
	Diverse Ausgaben pro Rata	1'080.14		
	Revisionsaufwand	3'365.37		
	TP Vorjahresperioden	3'513.96		
<b>1.10. Nettovermögen</b>			<b>2'034'691.86</b>	<b>2'034'691.86</b>
<b>1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.04.2004</b>		<b>24'237.00</b>		
<b>1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.04.2004</b>		<b>83.95</b>		

<b>2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2004</b>	<b>in EUR</b>
keine	

<b>3. Erfolgsrechnung Erträge vom 01.11.2003 - 30.04.2004</b>	<b>in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.1. Erträge Bankguthaben</b>			<b>536.62</b>
Erträge Kontokorrente		536.62	
Geldmarktanlagen (Festgelder)		0.00	
<b>3.2. Erträge Geldmarktinstrumente</b>			<b>0.00</b>
<b>3.3. Erträge der Wertpapiere</b>			<b>429.27</b>
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		429.27	
3.3.3. Anteile an anderen IUG's		0.00	
<b>3.4. Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte</b>			<b>0.00</b>
<b>3.5. Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte</b>			<b>0.00</b>
<b>3.6. Erträge der derivaten Finanzinstrumente</b>			<b>0.00</b>
<b>3.7. Sonstige Erträge</b>			<b>0.00</b>
<b>3.8. Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen</b>			<b>0.00</b>
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		0.00	
Eink.lfder.real.Erfolg Ausgabe		0.00	
<b>3.9. Total Erträge</b>			<b>965.89</b>

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2003 - 30.04.2004 in EUR</b>		Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.10. Passivzinsen</b>			<b>17.24</b>
	Sollzinsen Kontokorrente	17.24	
<b>3.11. Revisionsaufwand</b>			<b>3'365.37</b>
<b>3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung</b>			<b>11'512.76</b>
<b>3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank</b>			<b>1'941.58</b>
<b>3.14. Sonstige Aufwendungen</b>			<b>3'795.43</b>
	Kapitalsteuer	757.94	
	Aufsichtsgebühr	625.00	
	Diverse Ausgaben pro Rata	1'442.26	
	Administrationsgebühr Buchh.	970.23	
<b>3.15. Ausrichtung lfder. Ertrag bei der Rücknahme von Anteilen</b>			<b>0.00</b>
	Ausrichtungen: lfde.Ertrag bei Rücknahme	0.00	
	lfder.real.Erfolg bei Rücknahme	0.00	
<b>Zwischentotal Aufwendungen</b>			<b>20'632.38</b>
<b>3.16. Nettoertrag</b>			<b>-19'666.49</b>
<b>3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>			<b>-53.59</b>
	Kapitalerfolg Wertschriften	0.00	
	Devisenerfolg Wertschriften	0.00	
	Devisenerfolg Spot	-53.59	
<b>3.18. Realisierter Erfolg</b>			<b>-19'720.08</b>
<b>3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>			<b>98'420.97</b>
	Sim. Wertschriftenerfolg	-155'921.28	
	Sim. Devisenerfolg	-115'168.14	
	nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	369'510.39	
<b>3.20. Gesamterfolg</b>			<b>78'700.89</b>

<b>4. Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2004</b>		<b>in EUR</b>
4.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres		1'955'990.97
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		0.00
4.4. Gesamterfolg		78'700.89
<b>4.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres</b>		<b>2'034'691.86</b>

<b>NAV-Wert per 31.10.2003:</b>	<b>80.70</b>
<b>NAV-Wert per 30.04.2004:</b>	<b>83.95</b>
<b>Wertveränderung:</b>	<b>4.03%</b>

<b>Entwicklung Fondsanteile</b>					
Stichtag		Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Halbjahres- Performance
31.10.2003	Bestand	24'237	1'955'990.97	80.70	
	Ausgabe	0			
	Rücknahme	0			
30.04.2004	Bestand	<b>24'237</b>	<b>2'034'691.86</b>	<b>83.95</b>	<b>4.03%</b>

## Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.04.2004

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	<b>222</b>	551.310	79'217.36	3.90%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	<b>562</b>	161.100	58'600.78	2.88%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	<b>160</b>	607.630	62'926.08	3.09%
<b>Total Schweiz</b>						<b>200'744.22</b>	<b>9.87%</b>

#### Cayman Inseln

					USD		
LGT Precious Metal Fund	22850	0	0	<b>22'850</b>	6.510	124'442.65	6.12%
<b>Total Cayman Inseln</b>						<b>124'442.65</b>	<b>6.12%</b>

#### Deutschland

					EUR		
Uni21. Jahrhundert -Net-	2972.399	0	0	<b>2972.399</b>	16.300	48'450.10	2.38%
<b>Total Deutschland</b>						<b>48'450.10</b>	<b>2.38%</b>

#### Fürstentum Liechtenstein

					USD		
BFC Masterfund - North America	904	0	0	<b>904</b>	100.610	76'087.21	3.74%
Silicon Valley Equities	530	0	0	<b>530</b>	72.860	32'304.80	1.59%
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	<b>455</b>	104.230	39'674.02	1.95%
					CHF		
Classic Global Equity Fund	588	0	0	<b>588</b>	290.500	110'559.22	5.43%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	<b>860</b>	71.040	39'543.30	1.94%
LLB fit for Life Invest	1450	0	0	<b>1'450</b>	90.950	85'357.61	4.20%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	<b>872</b>	74.220	41'889.86	2.06%
					EUR		
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	<b>796</b>	117.390	93'442.44	4.59%
BFC Masterfund - High Yield	2012	0	0	<b>2'012</b>	108.380	218'060.56	10.72%
LLB Topportunities Invest	960	0	0	<b>960</b>	97.360	93'465.60	4.59%
Seri-Value Europe Equity Growth	1986	0	0	<b>1'986</b>	59.670	118'504.62	5.82%
The Fund - Growth Global Equity	115	0	0	<b>115</b>	730.410	83'997.15	4.13%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	<b>164</b>	719.660	118'024.24	5.80%
<b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>						<b>1'150'910.63</b>	<b>56.56%</b>

#### Luxemburg

					EUR		
Euroaction FCP - Euroaction Midcap Serie -T-	515.502	0	0	<b>515.502</b>	109.420	56'406.22	2.77%
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1395	0	0	<b>1'395</b>	48.400	67'518.00	3.32%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	<b>624</b>	96.190	60'022.56	2.95%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	<b>880</b>	96.910	85'280.80	4.19%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Future Energy	1115	0	0	<b>1'115</b>	42.780	47'699.70	2.35%
Walser Valor FCP	825	0	0	<b>825</b>	73.250	60'431.25	2.97%
Walser Aktien International FCP	504	0	0	<b>504</b>	104.970	52'904.88	2.60%
<b>Total Luxemburg</b>						<b>430'263.41</b>	<b>21.15%</b>

### Total Fonds, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden

**1'954'811.01 96.08%**

Total Wertpapiere	1'954'811.01	96.08%
Bankguthaben auf Sicht	89'140.62	4.38%
Sonstige Vermögenswerte	82.64	0.00%
Gesamtvermögen per 30.04.2004	<u>2'044'034.27</u>	<u>100.46%</u>
Verbindlichkeiten	-9'342.41	-0.46%
<b>Nettovermögen per 30.04.2004</b>	<b>2'034'691.86</b>	<b>100.00%</b>

1) inklusive Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

## Hinterlegungsstelle:

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