

## Ungeprüfter Halbjahresbericht 01.11.2004 – 30.04.2005

### 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 30.04.2005:	83.98
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 %
Total Expense Ratio (TER):	1.9 %
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>Fondsleitung / 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 im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres (01.11.04 – 30.04.05) ein Plus von 2,67% verzeichnen. Der Inventarwert verbesserte sich dabei von EUR 81.80 auf EUR 83.98.

### Rückblick:

Die Aktienmärkte zeigten in der Berichtsperiode kein einheitliches Bild. Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich dabei wesentlich besser als die US-Börsen. SMI und Dax konnten in der Berichtsperiode 9,5 % resp. 5,7 % zulegen. Der Dow-Jones konnte seine Höchststände von Anfang März (plus 9,1 %) nicht halten. Er verlor in den Monaten März - April 05 beinahe 8 % und verzeichnete für die Berichtsperiode lediglich ein Plus von 1,6 %. Noch schlechter entwickelten sich dabei die Technologieaktien. Der Höhenflug des Nasdaq Composite endete bereits Ende Jahr. Der Anstieg von 9 % in den Monaten November/Dezember 04 wurde in den Folgemonaten wieder zunichte gemacht und per Ende Berichtsperiode resultierte sogar ein Minus von 2,7 %.

### Ausblick:

Für den weiteren Verlauf des Geschäftsjahres sind wir weiterhin verhalten positiv eingestellt. Die Unternehmensgewinne zeigen weiterhin nach oben und auch die Gefahr ansteigender Zinsen scheint im Moment nicht gegeben. Überschattet wird dies durch den stetig auf hohem Niveau verharrenden Ölpreis. Dieser könnte sich im weiteren Jahresverlauf als Belastung für die Märkte erweisen.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

## Die 10 grössten Positionen

BFC Masterfund – High Yield	11.1 %
VP Bank Aktienfonds – Euroland	6.1 %
UBS (Lux) Equity Fund FCP – Central Europe	5.5 %
LGT Equity Fund Precious Metal USD	5.2 %
B & P Vision – OptiMix World	4.8 %
Seri-Value Europe Equity Growth	4.5 %
LLB Topopportunities Invest	4.4 %
Classic Global Equity Fund	4.3 %
LLB Fit for Life Invest	4.2 %
The Fund – Growth Global Equity	4.0 %

## Rekapitulation nach Währungen

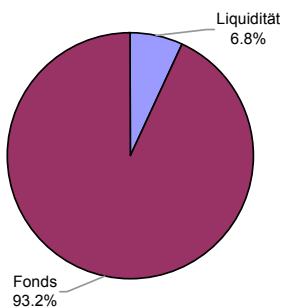
EUR	67.50 %
CHF	22.10 %
USD	10.40 %

### Wertentwicklung

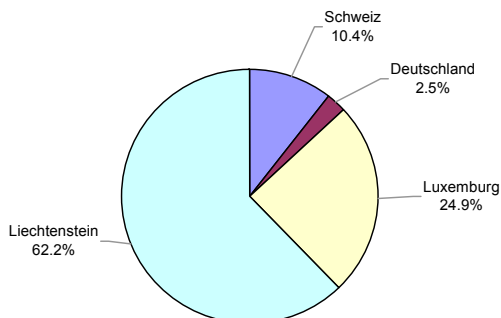


Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Vermögensaufteilung



### Aufteilung Fonds nach Ländern



# Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30.04.2005

4

**Anlagefonds:** Epikur Fund - Flux

**Periode:** vom 01.11.2004 - 30.04.2005

## 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 2005</b>		<b>in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>1. Vermögensrechnung</b>				
1.1. Bankguthaben				<b>158'317.91</b>
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		158'317.91	
1.1.2. Zeitguthaben	Festgelder		0.00	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				<b>1'900'071.53</b>
	Fonds		1'900'071.53	
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				<b>127.99</b>
	Marchzinsen Kontokorrent		127.99	
<b>1.8. Gesamtvermögen</b>			<b>2'058'517.43</b>	<b>2'058'517.43</b>
<b>1.9. Verbindlichkeiten</b>				<b>18'678.48</b>
	Kontokorrente		1'892.37	
	Rechnungsabgrenzungen:			
	Kapitalsteuer		760.21	
	Aufsichtsgebühr		625.00	
	Diverse Ausgaben pro Rata		111.87	
	Pauschalentschädigung		5'631.99	
	Depotstellengebühr		939.09	
	Administrationsgebühr		469.35	
	Revisionsaufwand		2'403.81	
	TP Vorjahresperiode		5'844.79	
<b>1.10. Nettovermögen</b>			<b>2'039'838.95</b>	<b>2'039'838.95</b>
<b>1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.04.2005</b>		<b>24'290.00</b>		
<b>1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.04.2005</b>		<b>83.98</b>		

<b>2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2005</b>	<b>in EUR</b>
keine	

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2004 - 30.04.2005</b>	<b>in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.1. Erträge Bankguthaben</b>			<b>345.58</b>
Erträge Kontokorrente		345.58	
Geldmarktanlagen (Festgelder)		0.00	
<b>3.2. Erträge Geldmarktinstrumente</b>			<b>0.00</b>
<b>3.3. Erträge der Wertpapiere</b>			<b>162.46</b>
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		162.46	
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 den laufenden Erfolg bei der Ausgabe von Anteilen</b>			<b>-2'980.22</b>
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		-953.00	
Eink.lfder.real.Erfolg Ausgabe		-2'027.22	
<b>3.9. Total Erträge</b>			<b>-2'472.18</b>

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2004 - 30.04.2005 in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.10. Passivzinsen</b>		<b>191.57</b>
Sollzinsen Kontokorrente	191.57	
<b>3.11. Revisionsaufwand</b>		<b>2'403.81</b>
<b>3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung</b>		<b>11'410.31</b>
<b>3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank</b>		<b>1'928.16</b>
<b>3.14. Sonstige Aufwendungen</b>		<b>2'829.63</b>
Kapitalsteuer	760.21	
Aufsichtsgebühr	625.00	
Diverse Ausgaben pro Rata	480.75	
Administrationsgebühr Buchh.	963.67	
<b>3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen</b>		<b>-577.26</b>
<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	-418.47	
lfd. real. Erfolg bei Rücknahme	-158.79	
<b>Zwischentotal Aufwendungen</b>		<b>18'186.22</b>
<b>3.16. Nettoerfolg</b>		<b>-20'658.40</b>
<b>3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>		<b>-27'273.11</b>
Kapitalerfolg Wertschriften	-6'916.06	
Devisenerfolg Wertschriften	-20'098.98	
Devisenerfolg Spot	-258.07	
<b>3.18. Realisierter Erfolg</b>		<b>-47'931.51</b>
<b>3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>		<b>91'546.05</b>
nicht real. Wertschriftenerfolg	-102'627.22	
nicht real. Devisenerfolg	-112'795.81	
nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	306'969.08	
<b>3.20. Gesamterfolg</b>		<b>43'614.54</b>

**4. Verwendung des Erfolgs**

Thesaurierend, der realisierte Erfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

**5. Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2005**

**in EUR**

5.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres	1'972'728.50
5.2. Ausschüttungen	0.00
5.3. Saldo aus dem Anteilsverkehr inkl. den Einkauf in die lfd. Ertr. bei der Ausgabe und die Ausrichtung lfd. Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	23'495.91
5.4. Gesamterfolg	43'614.54
<b>5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres</b>	<b>2'039'838.95</b>

**Entwicklung des Nettofondsvermögens**

	Fondsvermögen in EUR	Anzahl Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert per Anteil in EUR	Veränderung Vorjahr
<b>NAV-Wert per 01.03.2002:</b>			<b>100.00</b>	
<b>NAV-Wert per 31.10.2002:</b>	1'828'821.16	24'437	<b>74.84</b>	<b>-25.16%</b>
<b>NAV-Wert per 31.10.2003:</b>	1'955'990.97	24'237	<b>80.70</b>	<b>7.83%</b>
<b>NAV-Wert per 31.10.2004:</b>	1'972'728.50	24'117	<b>81.80</b>	<b>1.36%</b>
<b>NAV-Wert per 30.04.2005:</b>	2'039'838.95	24'290	<b>83.98</b>	<b>2.67%</b>

**Entwicklung Fondsanteile**

Stichtag		Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Nettoinventarwert per Anteil in EUR	Halbjahres- Performance
31.10.2004	Bestand	24'117	1'972'728.50	81.80	
	Ausgabe	1'723			
	Rücknahme	1'550			
30.04.2005	Bestand	<b>24'290</b>	<b>2'039'838.95</b>	<b>83.98</b>	<b>2.67%</b>

## Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.04.2005

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	517.670	74'722.20	3.66%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	562	161.820	59'130.59	2.90%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	160	618.390	64'331.86	3.16%
<b>Total Schweiz</b>						<b>198'184.65</b>	<b>9.72%</b>

## Deutschland

				EUR			
Uni21. Jahrhundert -Net-	2'972.399	0	0	2'972.399	16.160	48'033.96	2.35%
<b>Total Deutschland</b>						<b>48'033.96</b>	<b>2.35%</b>

## Fürstentum Liechtenstein

				USD			
BFC Masterfund - Aktien North America	904	0	0	904	101.020	70'510.38	3.46%
LGT Precious Metal Fund	22'850	0	50 Splitt: 100:1		Namensänderung in		
LGT Equity Fund Precious Metal USD	0	0	0	228	607.490	106'942.73	5.24%
Silicon Valley Equities	530	0	530	0			
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	455	100.860	35'432.98	1.74%
				CHF			
Classic Global Equity Fund	588	0	138	450	300.500	87'922.63	4.31%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	860	69.910	39'091.42	1.92%
LLB fit for Life Invest	1'450	0	0	1'450	91.050	85'840.38	4.21%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	872	74.930	42'483.07	2.08%
				EUR			
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	796	122.280	97'334.88	4.77%
BFC Masterfund - High Yield	2'012	0	0	2'012	112.770	226'893.24	11.12%
LLB Topportunities Invest	960	0	0	960	94.180	90'412.80	4.43%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'986	0	486	1'500	61.590	92'385.00	4.53%
The Fund - Growth Global Equity	115	0	0	115	712.810	81'973.15	4.02%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	164	756.220	124'020.08	6.08%
<b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>						<b>1'181'242.74</b>	<b>57.91%</b>

## Luxemburg

				EUR			
Euroaction FCP - Euroaction Midcap Serie -T-	515.502	0	0	515.502	124.090	63'968.64	3.14%
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1'395	0	0	1'395	51.190	71'410.05	3.50%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	624	96.110	59'972.64	2.94%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	880	127.230	111'962.40	5.49%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Future Energy	1'115	0	0	1'115	45.460	50'687.90	2.48%
Walser Valor FCP	825	0	0	825	73.430	60'579.75	2.97%
Walser Aktien International FCP	504	0	0	504	107.200	54'028.80	2.65%
<b>Total Luxemburg</b>						<b>472'610.18</b>	<b>23.17%</b>

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

1'900'071.53 93.15%

Total Wertpapiere	1'900'071.53	93.15%
Bankguthaben auf Sicht	158'317.91	7.76%
Sonstige Vermögenswerte	127.99	0.01%
Gesamtvermögen per 30.04.2005	<u>2'058'517.43</u>	<u>100.92%</u>
Verbindlichkeiten	-18'678.48	-0.92%
<b>Nettovermögen per 30.04.2005</b>	<b><u>2'039'838.95</u></b>	<b><u>100.00%</u></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