

## Ungeprüfter Halbjahresbericht 01.11.2005 – 30.04.2006

### 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 30.04.2006:	108.02
Rechnungswährung:	EUR
Fondsmanagement:	Epikur Fund - Flux, Landstrasse 8, Balzers
Lancierung:	01.03.2002
Ausschüttungen:	keine, thesaurierend
Verwaltungskommission:	1.2 % p.a.
Depotbankgebühr:	0.2 % p.a.
Administrationsgebühr:	0.1 % p.a.
Ausgabekommission:	max. 8 %
Rücknahmekommission:	max. 1 %
Total Expense Ratio (TER):	3.3 % mit Performance-Fee / 1.8 % ohne Performance-fee
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 (01.11.2005 – 31.10.2006) ein Plus von **14,73 %** verzeichnen. Der Inventarwert verbesserte sich dabei kontinuierlich von **EUR 94.15** auf **EUR 108.02**.

### Rückblick:

Die Aktienmärkte zeigten sich in der Berichtsperiode von ihrer freundlichen Seite. Die Märkte in Europa liefen dabei einmal mehr besser als die US-Märkte. So legten DAX und SMI in der Berichtsperiode (01.11.05 - 30.04.06) um 21,9 % resp. 14,4 % zu, während S & P 500 und Nasdaq-Composite mit Avancen von 8,6 % resp. 9,5 % zurückblieben. Im Fokus der Anleger standen wiederum der stetig ansteigende Oel- und Goldpreis.

### Ausblick:

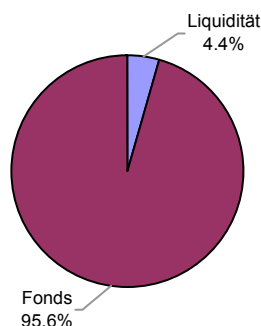
Für den weiteren Verlauf des Geschäftsjahres sind wir verhalten positiv eingestellt. Die positive Tendenz dürfte sich dabei, unter erhöhter Volatilität, wesentlich verlangsamen. Noch scheint der Oelpreis keine allzu grosse Belastung darzustellen.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

## Die 10 grössten Positionen

Top-Gold AG m.v.K.	11.0 %
BFC Masterfund – High Yield	8.6 %
LGT Precious Metal Fund	6.8 %
UBS (Lux) Equity Fund FCP – Central Europe	6.4 %
VP Bank Aktienfonds – Euroland	5.8 %
Classic Global Equity Fund	4.6 %
B & P Vision – OptiMix World	4.5 %
LLB Topopportunities Invest	4.1 %
Seri-Value Europe Equity Growth	4.0 %
The Fund – Growth Global Equity	4.0 %

## Vermögensaufteilung



### Rekapitulation nach Währungen

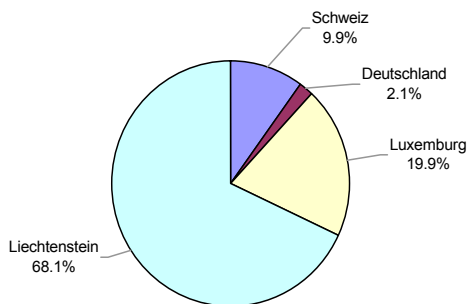
EUR	67.20 %
CHF	21.50 %
USD	11.30 %

### Wertentwicklung



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

### Aufteilung Fonds nach Ländern



# Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30.04.2006

4

**Anlagefonds:** Epikur Fund - Flux

**Periode:** vom 01.11.2005 - 30.04.2006

## 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 2006</b>		<b>in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>1. Vermögensrechnung</b>				
1.1. Bankguthaben				<b>147'802.69</b>
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		147'802.69	
1.1.2. Zeitguthaben	Festgelder		0.00	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				<b>2'743'150.92</b>
	Fonds		2'743'150.92	
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>122.83</b>
	Marchzinsen Kontokorrent		122.83	
<b>1.8. Gesamtvermögen</b>			<b>2'891'076.44</b>	<b>2'891'076.44</b>
<b>1.9. Verbindlichkeiten</b>				<b>22'986.42</b>
	Rechnungsabgrenzungen:			
	Kapitalsteuer		980.75	
	Aufsichtsgebühr		650.00	
	Diverse Ausgaben pro Rata		323.07	
	Pauschalentschädigung		3'610.86	
	Depotstellengebühr		602.09	
	Administrationsgebühr		300.93	
	Revisionsaufwand		2'499.96	
	Performance-Fee		5'780.04	
	TP Vorjahresperiode		8'238.72	
<b>1.10. Nettovermögen</b>			<b>2'868'090.02</b>	<b>2'868'090.02</b>
<b>1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.04.2006</b>		<b>26'552.00</b>		
<b>1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.04.2006</b>		<b>108.02</b>		

<b>2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2006</b>	<b>in EUR</b>
keine	

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2005 - 30.04.2006</b>	<b>in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.1. Erträge Bankguthaben</b>			<b>1'292.96</b>
Erträge Kontokorrente		1'292.96	
Geldmarktanlagen (Festgelder)		0.00	
<b>3.2. Erträge Geldmarktinstrumente</b>			<b>0.00</b>
<b>3.3. Erträge der Wertpapiere</b>			<b>210.81</b>
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		210.81	
<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>-2'857.64</b>
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		-2'622.15	
Eink.lfder.real.Erfolg Ausgabe		-235.49	
<b>3.9. Total Erträge</b>			<b>-1'353.87</b>

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2005 - 30.04.2006 in EUR</b>		Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.10. Passivzinsen</b>			<b>0.38</b>
	Sollzinsen Kontokorrente	0.38	
<b>3.11. Revisionsaufwand</b>			<b>2'499.96</b>
<b>3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung</b>			<b>17'548.37</b>
<b>3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank</b>			<b>2'983.61</b>
<b>3.14. Sonstige Aufwendungen</b>			<b>25'851.69</b>
	Kapitalsteuer	980.75	
	Aufsichtsgebühr	650.00	
	Diverse Ausgaben pro Rata	499.98	
	Administrationsgebühr Buchh.	1'491.09	
	Performance-Fee	22'229.87	
<b>3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen</b>			<b>-2'510.50</b>
	<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	-2'089.81	
	lfd. real. Erfolg bei Rücknahme	-420.69	
<b>Zwischentotal Aufwendungen</b>			<b>46'373.51</b>
<b>3.16. Nettoerfolg</b>			<b>-47'727.38</b>
<b>3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>			<b>-6'533.15</b>
	Kapitalerfolg Wertschriften	-6'513.94	
	Devisenerfolg Wertschriften	0.00	
	Devisenerfolg Spot	-19.21	
<b>3.18. Realisierter Erfolg</b>			<b>-54'260.53</b>
<b>3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>			<b>412'242.74</b>
	nicht real. Wertschriftenerfolg	587'480.41	
	nicht real. Devisenerfolg	-119'519.97	
	nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	-55'717.70	
<b>3.20. Gesamterfolg</b>			<b>357'982.21</b>

**4. Verwendung des Erfolgs**

Thesaurierend, der realisierte Erfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

**5. Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2006****in EUR**

5.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres	2'366'945.53
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	143'162.28
5.4. Gesamterfolg	357'982.21
<b>5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres</b>	<b>2'868'090.02</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>	2'003'000.00	20'030	<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 31.10.2005:</b>	2'366'945.53	25'140	<b>94.15</b>	<b>15.10%</b>
<b>NAV-Wert per 30.04.2006:</b>	2'868'090.02	26'552	<b>108.02</b>	<b>14.73%</b>

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

**Entwicklung Fondsanteile**

Stichtag		Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Nettoinventarwert per Anteil in EUR	Halbjahres- Performance
31.10.2005	Bestand	25'140	2'366'945.53	94.15	
	Ausgabe	3'237			
	Rücknahme	1'825			
30.04.2006	Bestand	<b>26'552</b>	<b>2'868'090.02</b>	<b>108.02</b>	<b>14.73%</b>

## Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.04.2006

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>	745.120	104'760.38	3.65%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	<b>562</b>	220.900	78'623.05	2.74%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	<b>160</b>	860.390	87'183.28	3.04%
<b>Total Schweiz</b>						<b>270'566.71</b>	<b>9.43%</b>

#### Deutschland

					EUR		
Uni21. Jahrhundert -Net-	2'972.399	0	0	<b>2972.399</b>	19.770	58'764.33	2.05%
<b>Total Deutschland</b>						<b>58'764.33</b>	<b>2.05%</b>

#### Fürstentum Liechtenstein

					USD		
BFC Masterfund - North America	904	0	0	<b>904</b>	118.200	85'265.69	2.98%
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	<b>455</b>	122.600	44'513.35	1.55%
LGT Equity Fund Precious Metal USD	228	0	0	<b>228</b>	1'072.760	195'175.74	6.81%
					CHF		
Classic Global Equity Fund	450	0	0	<b>450</b>	462.750	131'879.35	4.60%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	<b>860</b>	90.460	49'268.90	1.80%
LLB fit for Life Invest	1'450	0	0	<b>1'450</b>	117.450	107'854.65	3.76%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	<b>872</b>	99.670	55'042.58	1.92%
					EUR		
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	<b>796</b>	161.090	128'227.64	4.47%
BFC Masterfund - High Yield	2'012	0	0	<b>2'012</b>	122.810	247'093.72	8.62%
LLB Toppportunities Invest	960	0	0	<b>960</b>	121.000	116'160.00	4.05%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'500	0	0	<b>1'500</b>	76.620	114'930.00	4.01%
The Fund - Growth Global Equity	115	0	0	<b>115</b>	991.540	114'027.10	3.98%
Top-Gold AG m.v.K.	0	1'263	0	<b>1'263</b>	247.550	312'655.65	10.90%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	<b>164</b>	1'009.200	165'508.80	5.77%
<b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>						<b>1'867'603.17</b>	<b>65.12%</b>

#### Luxemburg

					EUR		
Euroaction FCP - Euroaction Midcap Serie -T-	515.502	0	0	<b>515.502</b>	184.440	95'079.19	3.32%
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1'395	0	0	<b>1'395</b>	76.360	106'522.20	3.51%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	<b>624</b>	131.130	81'825.12	2.85%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	<b>880</b>	207.550	182'644.00	6.37%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Global Innovators	1'115	0	0	<b>1'115</b>	71.880	80'146.20	2.79%
Walser Valor FCP	825	0	825	0			
Walser Aktien International FCP	504	0	504	0			
<b>Total Luxemburg</b>						<b>546'216.71</b>	<b>19.04%</b>

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

**2'743'150.92 95.64%**

Total Wertpapiere	2'743'150.92	95.64%
Bankguthaben auf Sicht	147'802.69	5.15%
Sonstige Vermögenswerte	122.83	0.01%
Gesamtvermögen per 30.04.2006	2'891'076.44	100.80%
Verbindlichkeiten	-22'986.42	-0.80%
<b>Nettovermögen per 30.04.2006</b>	<b>2'868'090.02</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