



CRYSTAL
FUND MANAGEMENT

Halbjahresbericht

per 30. April 2008
ungeprüft

Epikur Fund - Flux

Epikur Fund – Flux

Fondsdomizil: Liechtenstein

Ungeprüfter Halbjahresbericht vom 01.11.2007 – 30.04.2008

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 30.04.2008:	102.84
Rechnungswährung:	EUR
Fondsmanagement:	Epikur Fund - Flux, Landstrasse 14, 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):	1.72 % ohne Performance-Fee / 1.72 % mit 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

Fondsleitung / Vertriebsträger:	Crystal Fund Management AG, Landstrasse 14, 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 14, 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 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 verzeichnete im ersten Halbjahr (01.11.2007 – 30.04.2008) des neuen Geschäftsjahres ein Minus von 13.2 % und konnte sich damit dem allgemeinen Trend nicht entziehen. Der Inventarwert reduzierte sich dabei von **EUR 118.48** auf **102.84**.

Vergleichsindices:	S & P 500	- 10.6 %
	FTSE Eurofirst 300	- 15.4 %

Rückblick:

Die weltweiten Aktienmärkte stehen seit Beginn des neuen Geschäftsjahres (01.11.2007) im Bann der US-Kreditkrise. In den USA hat die Subprime-Krise mittlerweile weite Teile der Realwirtschaft erreicht. Die US-Wirtschaft befindet sich spätestens seit Ende 2007 in der Rezession. Die Liquiditätsflutung durch die US-Notenbank konnte ein Abgleiten in die Rezession nicht verhindern, sondern führte zwangsläufig zu einer weiteren Abwertung der US-Valuta. Das wiederum führte den Ölpreis auf neue Höchststände von mittlerweile weit über US-Dollar 100 und zusätzlich zu weltweit aufkeimenden Inflationssorgen. Vor diesem Hintergrund konnte es nicht ausbleiben, dass sich die internationalen Aktienmärkte seit Herbst 2007 in einer ausgeprägten Korrekturphase befinden. Immer neue Hiobsbotschaften über Kreditrisiken im Bankensektor, hier vor allem auch bei der Schweizerischen UBS, führte Anfang 2008 zu nochmals erheblichen Korrekturen, insbesondere nun auch an den europäischen Aktienmärkten.

Ausblick

Die hohe Volatilität an den Aktienbörsen dürfte vermutlich noch bis Mitte des Jahres andauern. Obwohl fast sämtliche Stimmungsindikatoren seit Monaten auf einem pessimistischen Niveau verharren, sind wir für die weitere Zukunft verhalten positiv gestimmt. Auf dem aktuellen Bewertungsniveau sehen wir für die internationalen Aktienmärkte auf mittlere Sicht mehr Chancen als Risiken. Wir schliessen nicht aus, dass die grossen Aktienindizes bereits im März 2008 ihre Tiefststände gesehen haben. Wir halten für wahrscheinlich, dass auf Sicht der nächsten Monate die weltweit noch immer üppig vorhandene Liquidität zunehmend wieder in Aktien fliesst, zumal andere Investments (insbesondere der Bondmarkt) auf Sicht der nächsten Jahre alles andere als lukrative Alternativen bieten. Wir werden diese Entwicklungen sorgfältig im Auge behalten und den vorhandenen Liquiditätsanteil nur dann abbauen, wenn eine interessante Einstiegsmöglichkeit sich anbietet .

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

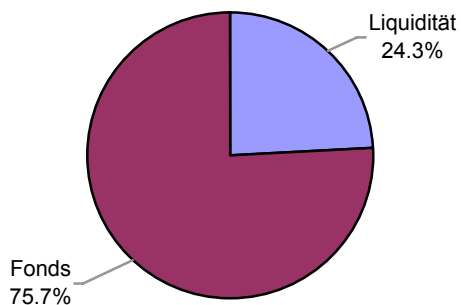
Die 10 grössten Positionen

Top-Gold AG m.v.K.	12.0 %
BFC Masterfund – High Yield Low Volatility (EUR)	7.7 %
UBS (Lux) Equity Fund FCP – Central Europe	6.4 %
VP Bank Aktienfonds – Euroland	5.1 %
Panalpina SICAV – Alpina V Serie A Kapitalisierung	3.7 %
LLB Topopportunities Invest	3.6 %
Seri-Value Europe Equity Growth	3.6 %
B & P Vision – OptiMix World	3.6 %
The Fund – Growth Global Equity	3.2 %
Aquila International Fund - Global Equity	3.0 %

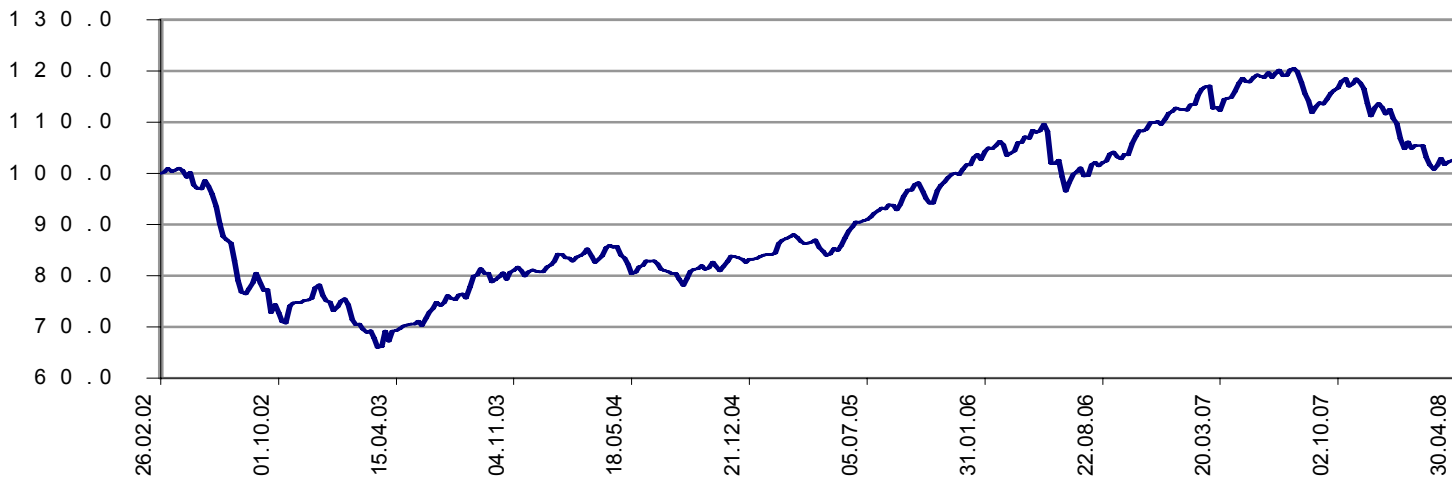
Rekapitulation nach Währungen

EUR	75.6 %
CHF	16.6 %
USD	7.8 %

Vermögensaufteilung

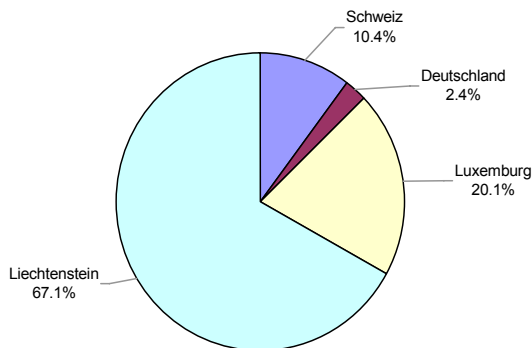


Wertentwicklung



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.

Aufteilung Fonds nach Ländern



Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30.04.2008

Anlagefonds: Epikur Fund - Flux

Periode: vom 01.11.2007 - 30.04.2008

Organisation

Fondsleitung / Vertriebssträger

Crystal Fund Management AG
Landstrasse 14
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 14
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

Epikur Fund - Flux

1. Vermögensrechnung per 30. April 2008		in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
1. Vermögensrechnung				
1.1. Bankguthaben				793'553.39
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		7'066.40	
1.1.2. Zeitguthaben	Callgelder		786'486.99	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				2'447'702.45
	Fonds		2'447'702.45	
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				580.23
	Marchzinsen Callgelder		580.23	
1.8. Gesamtvermögen				3'241'836.07
1.9. Verbindlichkeiten				8'334.93
	<u>Rechnungsabgrenzungen:</u>			
	Aufsichtsgebühr		1'946.62	
	Diverse Ausgaben pro Rata		510.27	
	Revisionsaufwand		5'878.04	
	Performance-Fee		0.00	
1.10. Nettovermögen				3'233'501.14
1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.04.2008		31'441.00		
1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.04.2008		102.84		

Epikur Fund - Flux

2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2008	in EUR
keine	

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2007 - 30.04.2008	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.1. Erträge Bankguthaben			2'964.36
Erträge Kontokorrente		2'384.13	
Geldmarktanlagen (Callgelder)		580.23	
3.2. Erträge Geldmarktinstrumente			0.00
3.3. Erträge der Wertpapiere			457.88
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		457.88	
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 den laufenden Erfolg bei der Ausgabe von Anteilen			-1'194.55
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		-1'194.55	
3.9. Total Erträge			2'227.69

Epikur Fund - Flux

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2007 - 30.04.2008 in EUR		Vorspalte	Hauptspalte
3.10. Passivzinsen			0.00
	Sollzinsen Kontokorrente	0.00	
3.11. Revisionsaufwand			2'403.75
3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung			18'917.33
3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank			3'152.79
3.14. Sonstige Aufwendungen			2'682.08
	Aufsichtsgebühr	625.00	
	Diverse Ausgaben	480.75	
	Administrationsgebühr Buchh.	1'576.33	
	Performance-Fee	0.00	
3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen			-222.12
	<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	-222.12	
Zwischentotal Aufwendungen			26'933.83
3.16. Nettoerfolg			-24'706.14
3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste			-11'127.20
	Kapitalerfolg Wertschriften	-0.83	
	Devisenerfolg Wertschriften	0.00	
	Devisenerfolg Spot	-11'126.37	
3.18. Realisierter Erfolg			-35'833.34
3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste			-437'250.02
	nicht real. Wertschriftenerfolg	476'897.83	
	nicht real. Devisenerfolg	-113'838.96	
	nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	-800'308.89	
3.20. Gesamterfolg			-473'083.36

Epikur Fund - Flux

4. Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der realisierte Erfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

5. Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2008

in EUR

5.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres	3'425'034.77
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	281'549.73
5.4. Gesamterfolg	-473'083.36
5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres	3'233'501.14

Entwicklung des Nettofondsvermögens

	Fondsvermögen in EUR	Anzahl Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert per Anteil in EUR	Veränderung Vorjahr
NAV-Wert per 01.03.2002:	2'003'000.00	20'030	100.00	
NAV-Wert per 31.10.2002:	1'828'821.16	24'437	74.84	-25.16%
NAV-Wert per 31.10.2003:	1'955'990.97	24'237	80.70	7.83%
NAV-Wert per 31.10.2004:	1'972'728.50	24'117	81.80	1.36%
NAV-Wert per 31.10.2005:	2'366'945.53	25'140	94.15	15.10%
NAV-Wert per 31.10.2006:	2'795'585.96	25'830	108.23	14.95%
NAV-Wert per 31.10.2007:	3'425'034.77	28'909	118.48	9.47%
NAV-Wert per 30.04.2008:	3'233'501.14	31'441	102.84	-13.20%

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
31.10.2007	Bestand	28'909	3'425'034.77	118.48	
	Ausgabe	2'532			
	Rücknahme	0			
30.04.2008	Bestand	31'441	3'233'501.14	102.84	-13.20%

Epikur Fund - Flux

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.04.2008

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

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

				CHF		
Schweiz						
Aquila International Fund - Global Equity	222	0	0	222	714.46	98'271.45 3.04%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	562	212.70	74'062.83 2.29%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	160	824.16	81'701.12 2.53%
Total Schweiz						254'035.40 7.86%

				EUR		
Deutschland						
Uni21. Jahrhundert -Net-	2'972.399	0	0.399	2'972	19.78	58'786.16 1.82%
Total Deutschland						58'786.16 1.82%

				USD		
Fürstentum Liechtenstein						
BFC Masterfund - Aktien North America (USD)	904	0	0	904	130.12	75'649.54 2.34%
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	455	110.62	32'369.71 1.00%

				CHF		
Classic Global Equity Fund	450	0	0	450	337.75	94'168.22 2.91%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	860	89.25	47'555.76 1.47%
LLB fit for Life Invest	1'450	0	0	1'450	100.05	89'883.83 2.78%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	872	91.22	49'283.67 1.52%

				EUR		
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	796	144.87	115'316.52 3.57%
BFC Masterfund - High Yield Low Volatility (EUR)	2'012	0	0	2'012	123.74	248'964.88 7.70%
LLB Topopportunities Invest	960	0	0	960	121.85	116'976.00 3.62%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'500	0	0	1'500	77.52	116'280.00 3.60%
The Fund - Growth Global Equity	1'150	0	0	1'150	89.32	102'718.00 3.18%
Top-Gold AG m.v.K.	1'263	0	0	1'263	306.32	386'882.16 11.96%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	164	1'009.84	165'613.76 5.12%
Total Fürstentum Liechtenstein						1'641'662.05 50.77%

				EUR		
Luxemburg						
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1'395	0	0	1'395	85.38	119'105.10 3.68%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	624	135.41	84'495.84 2.61%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	880	235.73	207'442.40 6.42%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Global Innovators	1'115	0	0	1'115	73.70	82'175.50 2.54%
Total Luxemburg						493'218.84 15.25%

Total Fonds, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden **2'447'702.45 75.70%**

Epikur Fund - Flux

Total Wertpapiere	2'447'702.45	75.70%
Bankguthaben auf Sicht	793'553.39	24.53%
Sonstige Vermögenswerte	580.23	0.02%
Gesamtvermögen per 30.04.2008	<u>3'241'836.07</u>	<u>100.25%</u>
Verbindlichkeiten	-8'334.93	-0.25%
Nettovermögen per 30.04.2008	3'233'501.14	100.01%

1) inklusive Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

Hinterlegungsstelle:

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