



CRYSTAL  
FUND MANAGEMENT

# Halbjahresbericht

per 30. April 2009  
ungeprüft

Epikur Fund - Flux

# Epikur Fund – Flux

## Fondsdomizil: Liechtenstein

### Ungeprüfter Halbjahresbericht vom 01.11.2008 – 30.04.2009

#### 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 30.04.2009:	80.30
Rechnungswährung:	EUR
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):	1.95 % ohne Performance-Fee / 1.95 % mit Performance-Fee
Anteile:	unverbrieft
Homepage:	<a href="http://www.epikur.li">www.epikur.li</a>

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 14, 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 14, Postfach 43, FL-9496 Balzers
<b>Revisionsstelle:</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Neumarkt 4, Kornhausstrasse 26, Postfach 1644, CH-9001 St. Gallen
<b>Asset Manager:</b>	Epivest AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers

#### Diverses

Der vollständige sowie der vereinfachte Prospekt 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

### Rückblick:

Bankenkrise, Liquiditätskrise, Vertrauenskrise, Börsencrash, Inflation, Firmenzusammenbrüche, Arbeitslosigkeit – das sind die Schlagworte der jüngsten Zeit. Und was folgt daraus? Die Anleger sind verunsichert, die Berater nicht weniger. Da tut es gut, dass der Fonds erstens kluge, weitsichtige Investoren hat und zweitens selbst die Ruhe behalten haben. Der Fonds hatte in dieser Berichtsperiode keine Mittelabflüsse zu beklagen, es gab trotz der allgemeinen Krise und Verunsicherung sogar noch Mittelzuflüsse zu vermelden. Dies ist ein Indiz, dass die Anleger langfristig orientiert sind und sich entschieden haben die Krise „auszusitzen“.

Der Fonds erzielte in der Berichtsperiode vom 01.11.2008 – 30.04.2009 eine positive Rendite von 2.36 %. Der Nettoinventarwert stieg von EUR 78.45 auf 80.30. Dabei haben wir Ruhe bewahrt und nur einen Fonds neu in das Portefeuille aufgenommen und drei weitere Fonds aufgestockt.

### Ausblick:

Börsenkurse haben die Tendenz zu steigen. Schwankungen sind normal. Grosse Schwankungen sind selten, aber treffen ebenfalls regelmässig ein. Ein Aktienfonds und auch unser Fonds, welcher als „Dachfonds“ in andere Fonds investiert, kann sich diesen Schwankungen nicht entziehen. Aber er kann – und genau darin zeigt sich die Güte der Verwaltung – versuchen, besser abzuschneiden als der Durchschnitt. Das ist uns in der Vergangenheit geglückt (siehe Kursgraphik im Vergleich zum Weltaktienindex MSCI), und dieses jeweils relativ bessere Ergebnis möchten wir auch in Zukunft erreichen. Wie wollen wir dieses Ziel erreichen? Einerseits ohne grosse Umschichtungen im Portefeuille (das vermeidet Kosten), andererseits durch das Halten interessanter Investmentfonds. So können wir das Research der Fonds von Credit Suisse, Swissfirst, LLB, UBS, Sarasin, VP Bank, Bank Frick und anderen nutzen, ohne das Risiko einzugehen, das mit jeder einzelnen Fondsgesellschaft verbunden ist. Wir wollen also besser abschneiden als der Markt und den Anlegern deshalb ein gutes Ruhekitzen mit Erfolg anbieten. Nach einem Jahrzehnt meist negativer Börsenentwicklung erwartet Ihre Verwaltung nunmehr ein Jahrzehnt mit höheren Gewinnchancen, damit die alten Bewertungen wieder erreicht werden.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

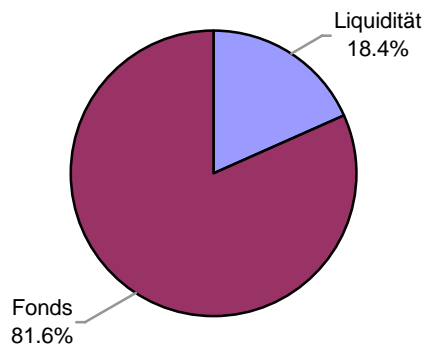
## Die 10 grössten Positionen

Top-Gold AG m.v.K.	13.9 %
BFC Masterfund – High Yield Low Volatility (EUR)	9.3 %
LLB WandelanleiheTopportunities Anteile/Thesaurierend	7.4 %
Archimedes Invest Plus Fund - EUR	7.1 %
UBS (Lux) Equity Fund FCP – Central Europe	3.9 %
VP Bank Aktienfonds – Euroland	3.5 %
Safe Port Gold & Silver Fund	3.3 %
B & P Vision – OptiMix World	3.1 %
Seri-Value Europe Equity Growth	3.1 %
The Fund – Growth Global Equity	2.8 %

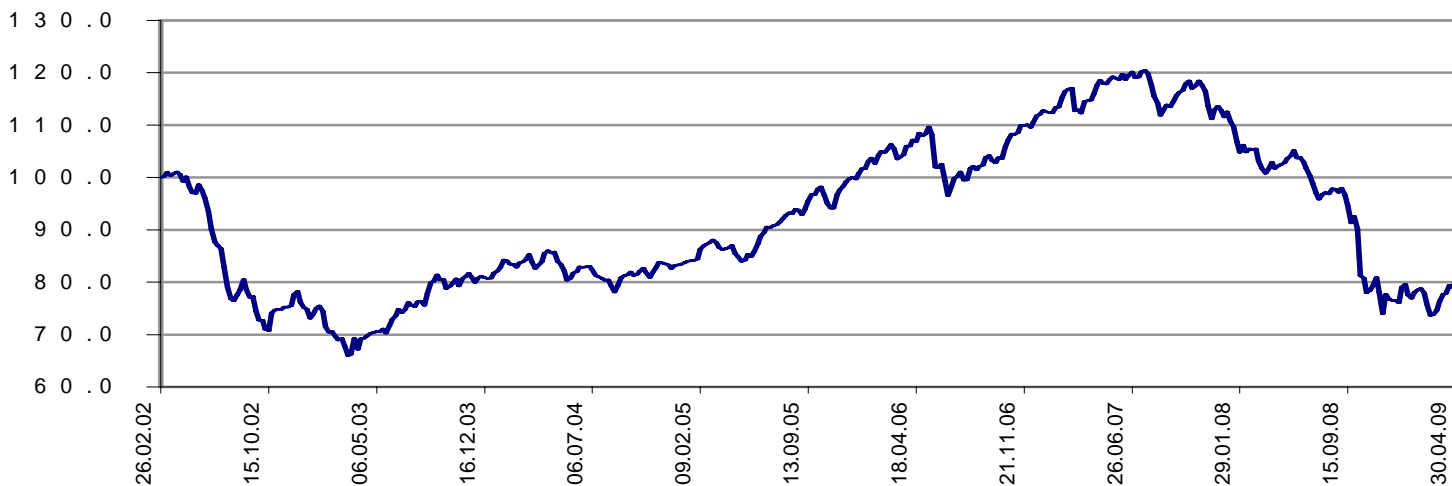
## Rekapitulation nach Währungen

EUR	75.30 %
CHF	13.50 %
USD	11.20 %

**Vermögensaufteilung**

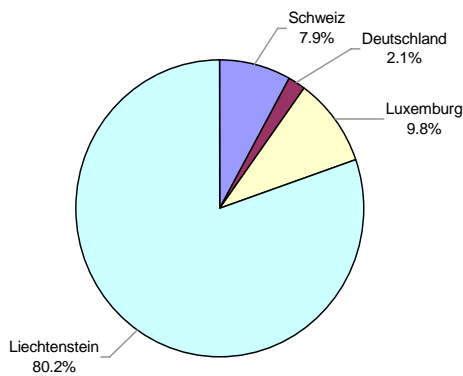


**Wertentwicklung**



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 30.04.2009

**Anlagefonds:** Epikur Fund - Flux

**Periode:** vom 01.11.2008 - 30.04.2009

<b>1. Vermögensrechnung per 30. April 2009</b>		<b>in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>1. Vermögensrechnung</b>				
1.1. Bankguthaben				<b>502'980.42</b>
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		6'955.21	
1.1.2. Zeitguthaben	Callgelder		496'025.21	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				<b>2'189'974.29</b>
	Fonds		2'189'974.29	
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>54.38</b>
	Marchzinsen Kontokorrent		0.00	
	Marchzinsen Callgelder		54.38	
<b>1.8. Gesamtvermögen</b>				<b>2'693'009.09</b>
<b>1.9. Verbindlichkeiten</b>				<b>8'194.92</b>
	Marchzinsen Soll		9.64	
<u>Rechnungsabgrenzungen:</u>				
	Management-Fee		2'680.55	
	Depotstellengebühr		446.75	
	Administrationsgebühr		223.37	
	Aufsichtsbüher		430.96	
	Diverse Ausgaben pro Rata		331.51	
	Revisionsaufwand		1'657.53	
	Performance-Fee		0.00	
	Transitorische Passiven		2'414.61	
<b>1.10. Nettovermögen</b>				<b>2'684'814.17</b>
<b>1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.04.2009</b>		<b>33'436.00</b>		
<b>1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.04.2009</b>		<b>80.30</b>		

## Epikur Fund - Flux

2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2009	in EUR
keine	

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2008 - 30.04.2009	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.1. Erträge Bankguthaben</b>			<b>1'528.48</b>
Erträge Kontokorrente		56.18	
Geldmarktanlagen (Callgelder)		1'472.30	
<b>3.2. Erträge Geldmarktinstrumente</b>			<b>0.00</b>
<b>3.3. Erträge der Wertpapiere</b>			<b>787.41</b>
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		787.41	
3.3.3. Anteile an anderen IUG's			
<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>-845.37</b>
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		-845.37	
<b>3.9. Total Erträge</b>			<b>1'470.52</b>

## Epikur Fund - Flux

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2008 - 30.04.2009 in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.10. Passivzinsen</b>		<b>32.92</b>
Sollzinsen Kontokorrente	32.92	
<b>3.11. Revisionsaufwand</b>		<b>4'522.88</b>
<b>3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung</b>		<b>15'271.95</b>
<b>3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank</b>		<b>2'545.30</b>
<b>3.14. Sonstige Aufwendungen</b>		<b>2'433.15</b>
Aufsichtsgebühr	655.96	
Diverse Ausgaben	504.58	
Administrationsgebühr Buchh.	1'272.61	
Performance-Fee	0.00	
<b>3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen</b>		<b>0.00</b>
<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	0.00	
<b>Zwischentotal Aufwendungen</b>		<b>24'806.20</b>
<b>3.16. Nettoerfolg</b>		<b>-23'335.68</b>
<b>3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>		<b>5'794.27</b>
Kapitalerfolg Wertschriften	12'498.43	
Devisenerfolg Wertschriften	0.00	
Devisenerfolg Spot	-6'704.16	
<b>3.18. Realisierter Erfolg</b>		<b>-17'541.41</b>
<b>3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>		<b>78'562.62</b>
nicht real. Kapitalgewinne/-verluste	-382'482.09	
nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	461'044.71	
<b>3.20. Gesamterfolg</b>		<b>61'021.21</b>

## Epikur Fund - Flux

### 4. Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der Nettoerfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

### 5. Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2009

in EUR

5.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres	2'414'707.93
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	209'085.03
5.4. Gesamterfolg	61'021.21
<b>5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres</b>	<b>2'684'814.17</b>

### 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 31.10.2008:	2'414'707.93	30'781	78.45	-33.79%
NAV-Wert per 30.04.2009:	2'684'814.17	33'436	80.30	2.36%

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
31.10.2008	Bestand	30'781	2'414'707.93	78.45	
	Ausgabe	2'655			
	Rücknahme	0			
30.04.2009	Bestand	<b>33'436</b>	<b>2'684'814.17</b>	<b>80.30</b>	<b>2.36%</b>

# Epikur Fund - Flux

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Bestand per 01.11.2008	Kauf 1)	Verkauf 1)	Bestand per 30.04.2009	Kurs	Wert in EUR	Anteil
---------------------------	------------	---------------	---------------------------	------	-------------	--------

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

<b>Schweiz</b>					CHF		
Aquila International Fund - Global Equity	222	0	0	<b>222</b>	397.02	58'399.89	2.18%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	<b>562</b>	146.14	54'419.19	2.03%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	<b>160</b>	575.66	61'028.50	2.27%
<b>Total Schweiz</b>						<b>173'847.58</b>	<b>6.48%</b>
<b>Deutschland</b>					EUR		
Uni21. Jahrhundert -Net-	2'972.000	0	0	<b>2'972</b>	15.28	45'412.16	1.69%
<b>Total Deutschland</b>						<b>45'412.16</b>	<b>1.69%</b>
<b>Fürstentum Liechtenstein</b>					USD		
BFC Masterfund - Aktien North America (USD)	904	0	0	<b>904</b>	78.64	53'649.20	2.00%
BFW Asia-Pacific Quant Selection Fund	1'000	0	0	<b>1'000</b>	69.05	52'109.27	1.94%
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	<b>455</b>	76.74	26'350.24	0.98%
					CHF		
Classic Global Equity Fund	450	0	0	<b>450</b>	176.05	52'492.25	1.96%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	<b>860</b>	54.61	31'118.40	1.16%
LLB fit for Life Invest	1'450	0	0	<b>1'450</b>	68.40	65'715.95	2.45%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	<b>872</b>	67.70	39'115.77	1.46%
					EUR		
Archimedes Invest Plus Fund - EUR	100	100	0	<b>200</b>	946.930	189'386.00	7.05%
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	<b>796</b>	105.46	83'946.16	3.13%
BFC Masterfund - High Yield Low Volatility (EUR)	2'012	0	0	<b>2'012</b>	123.51	248'502.12	9.26%
LLB WandelanleiheToppportunities Anteile	960	1'040	0	<b>2'000</b>	99.67	199'340.00	7.42%
Safe Port Gold & Silver Fund	888.390	117.590	0.000	<b>1'005.980</b>	87.93	88'455.82	3.29%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'500	0	0	<b>1'500</b>	55.27	82'905.00	3.09%
The Fund - Growth Global Equity	1'150	0	0	<b>1'150</b>	66.21	76'141.50	2.84%
Top-Gold AG m.v.K.	1'263	237	0	<b>1'500</b>	249.02	373'530.00	13.91%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	<b>164</b>	570.60	93'578.40	3.49%
<b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>						<b>1'756'336.08</b>	<b>65.42%</b>
<b>Luxemburg</b>					EUR		
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1'395	0	1'395	0			
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	<b>624</b>	95.43	59'548.32	2.22%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	<b>880</b>	117.90	103'752.00	3.86%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Global Innovators	1'115	0	0	<b>1'115</b>	45.81	51'078.15	1.90%
<b>Total Luxemburg</b>						<b>214'378.47</b>	<b>7.98%</b>
<b>Total Fonds, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden</b>						<b>2'189'974.29</b>	<b>81.57%</b>

# Epikur Fund - Flux

Total Wertpapiere	2'189'974.29	81.57%
Bankguthaben auf Sicht	502'980.42	18.73%
Sonstige Vermögenswerte	54.38	0.00%
Gesamtvermögen per 30.04.2009	<u>2'693'009.09</u>	<u>100.30%</u>
Verbindlichkeiten	-8'194.92	-0.30%
<b>Nettovermögen per 30.04.2009</b>	<b>2'684'814.17</b>	<b>100.00%</b>

1) inklusive Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

## Hinterlegungsstelle:

SIS SegalInterSettle AG, Zürich  
Regent Fund Management AG, Vaduz  
Bank Frick & Co. AG, Balzers