



CRYSTAL
FUND MANAGEMENT

Halbjahresbericht

per 30. April 2011

(ungeprüft)

Epikur Fund - Flux

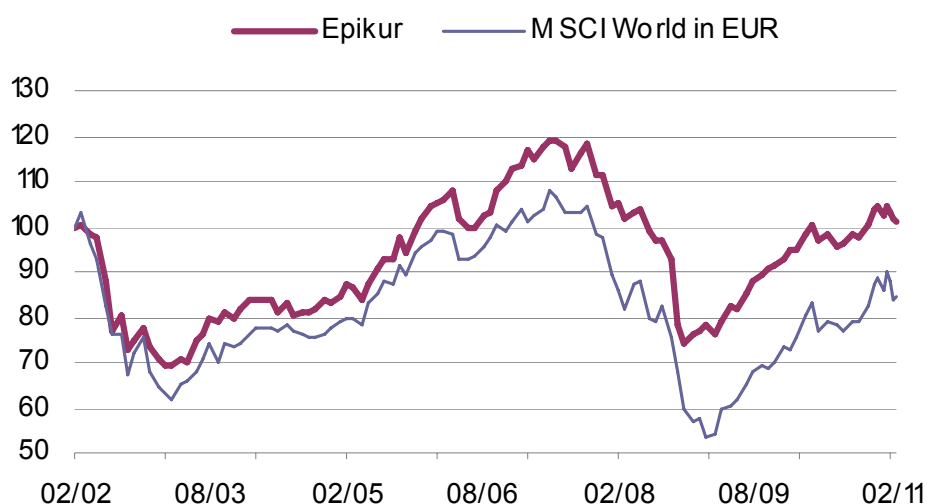
Inhalt

Daten und Fakten.....	3
Organisation.....	4
Vermögensrechnung per 30.04.2011	5
Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2011	5
Erfolgsrechnung vom 01.11.2010 - 30.04.2011	6
Verwendung des Erfolgs	6
Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2011	7
Anzahl Anteile im Umlauf	7
Entwicklung des Nettoinventarwertes der letzten 3 Jahre	7
Vermögensinventar	8
Ergänzende Angaben.....	9

Daten und Fakten

Valorennummer / ISIN / WKN	1299067 / LI0012990672 / 964909
Fondsdomizil	Fürstentum Liechtenstein
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	Investmentunternehmen für andere Werte
Nettofondsvermögen per 30.04.2011	EUR 3'366'594.93
Nettoinventarwert pro Anteil per 30.04.2011	EUR 102.20
Rendite seit 26.02.2002 (annualisiert)	0.24%
vom 01.11.2010 - 30.04.2011	4.25%
Performance Fee	bis 15% Kurssteigerung 10% ab 15% Kurssteigerung 15% mit High Watermark ohne Hurdle Rate
Ausschüttung	thesaurierend
TER (Total Expense Ratio)	1.93% ohne Performance-Fee
01.11.2010 - 30.04.2011	1.93% mit Performance-Fee
PTR (Portfolio Turnover Rate)	31.42%
01.05.2010 - 30.04.2011	
Total indirekte Kosten der Zielfonds	1.83%
Kommissionen	
Ausgabekommission (max.)	8.0%
Rücknahmekommission (max.)	1.0%

Wertentwicklung seit 26.02.2002 – 30.04.2011



Organisation

Fondsleitung

Crystal Fund Management AG
Landstrasse 14
FL-9496 Balzers

Verwaltungsrat

Präsident: Jürgen Frick, Vorsitzender Geschäftsleitung Bank Frick & Co. AG
Vizepräsident: Oswald Oehri, Treuhänder bei Trekon Anstalt
Mitglieder: Markus Schnider, leitender Geschäftsführer Crystal Fund Management AG
Erich Schnider, stellvertretender Geschäftsführer Crystal Fund Management AG

Geschäftsleitung

Leitender Geschäftsführer: Markus Schnider
Stv. Geschäftsführer: Erich Schnider

Asset Manager

Epivest AG
Landstrasse 14
FL-9496 Balzers

Depotstelle / Zahlstelle / Vertriebsträger

Bank Frick und Co. AG
Landstrasse 14
FL-9496 Balzers

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG
Kornhausstrasse 26
CH-9001 St. Gallen

Vermögensrechnung per 30.04.2011

Vermögensrechnung		in EUR
Bankguthaben		316'075.61
Sichtguthaben	316'075.61	
Zeitguthaben	0.00	
Geldmarktinstrumente		0.00
Kotierte Wertpapiere (inkl. Securities Lending/Borrowing)		0.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte		3'066'475.26
Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte		0.00
Derivative Finanzinstrumente (zu Rückkaufswerten)		0.00
Sonstige Vermögenswerte		230.14
Gesamtvermögen		3'382'781.01
Verbindlichkeiten		-16'186.08
Nettovermögen		3'366'594.93
Anzahl Anteile im Umlauf		32'941
Inventarwert pro Anteil		102.20

Ausserbilanzgeschäfte per 30. April 2011

Allfällige offene derivative Finanzinstrumente, welche am Ende des Berichtsjahres noch offen sind, sind im Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind ebenfalls im Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite offen.

Erfolgsrechnung vom 01.11.2010 - 30.04.2011

Erträge	in EUR
Erträge Bankguthaben	90.08
Erträge Geldmarktinstrumente	0.00
Erträge der Wertpapiere	793.89
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonst. Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien	0.00
Anteile an anderen Investmentunternehmen	793.89
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	0.00
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	0.00
Erträge der derivativen Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-124.77
Total Erträge	759.20
Aufwendungen	
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	3'975.34
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	21'666.32
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	3'333.30
Sonstige Aufwendungen	1'388.50
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	0.00
Zwischentotal Aufwendungen	30'363.46
Nettoertrag	-29'604.26
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	10'308.64
Realisierter Erfolg	-19'295.62
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	154'477.92
Gesamterfolg	135'182.30

Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der Nettoerfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

Veränderung des Nettovermögens per 30. April 2011

in EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'197'347.12
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	34'065.51
Gesamterfolg	135'182.30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'366'594.93

Anzahl Anteile im Umlauf

Anzahl Anteile

Stand zu Beginn der Periode	32'616
ausgegebene Anteile	325
zurückgenommene Anteile	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	32'941

Entwicklung des Nettoinventarwertes der letzten 3 Jahre

per	Nettofonds- vermögen in EUR	Anzahl Anteile im Umlauf	Nettoinventar- wert pro Anteil in EUR	Abweichung zu VJ in %
31.10.2008	2'414'707.93	30'781	78.45	-33.79%
31.10.2009	2'981'190.82	32'616	91.40	16.50%
31.10.2010	3'197'347.12	32'616	98.03	7.25%
30.04.2011	3'366'594.93	32'941	102.20	4.25%

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.

Vermögensinventar

Titel	Anfangs-			End-	Kurs	Kurswert in	Anteil
	bestand	Kauf	Verkauf	bestand		EUR	
	01.11.10	1)	1) 2)	30.04.11		3)	
Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							
Fonds							
Liechtenstein							
Archimedes Invest Plus Fund	200			200 EUR	1'057.71	211'542.00	6.28%
B & P Vision - OptiMix World	796			796 EUR	160.14	127'471.44	3.79%
BFC Masterfund - North America	904		904	USD			
BFC Masterfund - High-Yield	2'012		1'012	1'000 EUR	140.1	140'100.00	4.16%
BFW Asia-Pacific Quant Selection Fund	1'000			1'000 USD	134.6	90'725.26	2.69%
BFW Bestinvest Dynamisch		3'900		3'900 CHF	65.35	197'810.14	5.88%
Classic Global Equity Fund	450			450 CHF	316.1	110'401.60	3.28%
Classic Leveraged Equity Fund		680		680 CHF	379.85	200'474.62	5.95%
Elite Swiss Entrepreneurial Equity Fund		2'500		2'500 CHF	104.85	203'444.90	6.04%
ICSG Premium World Fund	860			860 CHF	68.9	45'989.22	1.37%
LLB Aktien Fit for Life (CHF)	1'450			1'450 CHF	87.4	98'359.83	2.92%
LLB Wandelanleihen TOPPortunities	2'000			2'000 EUR	134.25	268'500.00	7.98%
Safe Port Gold & Silver Fund	1'006			1'006 EUR	190.82	191'961.10	5.70%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'500			1'500 EUR	79.78	119'670.00	3.55%
The European Equities Opport. Fund	1'150			1'150 EUR	90.6	104'190.00	3.09%
Top-Gold -B-	750			750 EUR	357.58	268'185.00	7.97%
VP Bank Euroland	164			164 EUR	747.15	122'532.60	3.64%
Total Liechtenstein						2'501'357.71	74.30%
Luxemburg							
Sarasin Investmentfonds EQUISAR	624			624 EUR	132.78	82'854.72	2.46%
UBS (Lux) Equity Fund FCP-Central Europa	880			880 EUR	209.17	184'069.60	5.47%
UBS (Lux) Equity Global Innovat -P-	1'115			1'115 EUR	51.8	57'757.00	1.72%
Uni21.Jahrhundert	2'972			2'972 EUR	21.99	65'354.28	1.94%
Total Luxemburg						390'035.60	11.59%
Schweiz							
CS (CH) EQ FD Swiss Blue Chips	562			562 CHF	189.43	82'627.28	2.45%
UBS (CH) EQ FD Switzerland	160			160 CHF	744.51	92'454.67	2.75%
Total Schweiz						175'081.95	5.20%
Total Fonds						3'066'475.26	91.09%
Total Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden						3'066'475.26	91.09%
Total Depotwert						3'066'475.26	91.09%
Bankguthaben auf Sicht						316'075.61	9.39%
Sonstige Vermögenswerte						230.14	0.01%
Gesamtvermögen						3'382'781.01	100.48%
Verbindlichkeiten						-16'186.08	-0.48%
Nettovermögen						3'366'594.93	100.00%

1) inkl. Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Hinterlegungsstelle:

SIX SIS AG, Olten

Banque Pasche (Liechtenstein) SA

Bank Frick & Co. AG, Balzers

Ergänzende Angaben

Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr ist vom 01. November 2010 bis 31. Oktober 2011

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des Fonds wird folgendermassen bewertet:

- a) Anlagen, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden in der Regel zum Schlusskurs des massgeblichen Ausgabe- und Rücknahmetages bewertet. Wenn eine Anlage an mehreren Börsen oder Märkten gehandelt wird, ist der Kurs jenes Marktes massgebend, welcher der Hauptmarkt für diese Anlage ist. Vorbehalten bleibt Bst. b unten;
- b) bei Anlagen in Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten kann die Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden und eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
- c) Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Bst. a und b oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Kauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird;
- d) die liquiden Mittel werden grundsätzlich auf der Basis des Nennwertes, zuzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet; und
- e) für die Anlagen, die nicht auf die Rechnungswährung des Fonds lauten, wird deren Wert zum Mittelkurs zwischen Kauf- und Verkaufspreis der in Liechtenstein, oder falls nicht erhältlich, auf dem für diese Währung repräsentativsten Markt erhältlich ist, umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Prinzipien zur Bewertung des Vermögens anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des Fonds auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Devisenkurse per 30. April 2011

CHF/EUR	0.776137
USD/EUR	0.674036

Publikationen

Publikationsorgan des Fonds ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li. Für deutsche Anleger kann die Publikation im Geldbrief erfolgen.

Im Publikationsorgan werden die wesentlichen Änderungen des vollständigen Prospekts veröffentlicht, insbesondere:

- o Wechsel der Verwaltungsgesellschaft;
- o Wechsel der Depotbank;
- o Wechsel der externen Revisionsstelle;
- o Kündigung und Auflösung des Fonds.

Die Verwaltungsgesellschaft publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise inkl. Kommissionen oder den Nettoinventarwert mit dem Hinweis „plus Kommissionen“ bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li.

Der vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt und die Vertragsbedingungen sowie die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und bei allen Vertriebsberechtigten in physischer Form oder gespeichert auf einem dauerhaften Datenträger kostenlos bezogen werden.

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

keine