

## Geprüfter Jahresbericht 01.11.2002 – 31.10.2003

### 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 31.10.2003:	80.70
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 %
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>Fondleitung / 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 zweiten Geschäftsjahr (01.11.2002 – 31.10.2003) ein Plus von 7,8 % verzeichnen. Der Inventarwert verbesserte sich dabei von EUR 74.84 auf EUR 80.70.

### Rückblick:

Nach einem kleineren Kursrally im Dezember 2002 setzte sich die Schwäche an den Finanzmärkten zu Beginn des Jahres 2003 fort. Faktoren wie Rezession, Deflation und die Unsicherheit bezüglich des weiteren Verlauf der Irak-Krise, setzte den Märkten arg zu.

Mit dem Beginn des Irak-Krieges setzten die Märkte zu einer ersten Erholung an. Im weiteren Verlauf, unterstützt durch sich verbessernde Konjunkturdaten und Quartalszahlen aus den USA, setzten die Märkte zu einem wahren Kursfeuerwerk an.

Die Zusammensetzung der Anlagen wurde mit Ausnahme der Anteile des Löwen Investment New Marktes gegenüber dem Vorjahr nicht geändert.

### Ausblick:

Viele Anzeichen sprechen für eine Fortsetzung der Aufwärtsbewegung. Die letzten Konjunkturdaten zeigen, dass der Zeitpunkt für eine wesentliche Konjunkturerholung näher ist als auch schon. Bessere Gewinne und Gewinnaussichten, gepaart mit Aussicht auf anhaltend tiefe Zinsen dürften den Märkten genügend Unterstützung bieten. Einzig der schwächelnde US-Dollar birgt für exportorientierte europäische Firmen Potential für negative Ueberraschungen.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

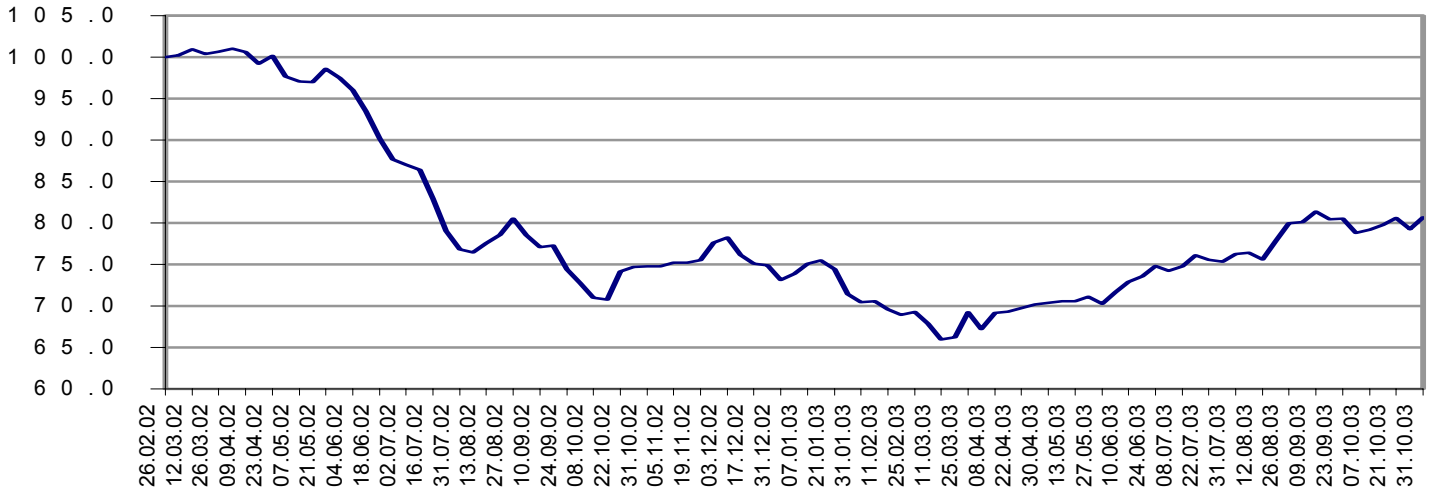
## Die 10 grössten Positionen

BFC Masterfund – High Yield	11.1 %
LGT Precious Metal Fund	7.3 %
VP Bank Aktienfonds – Euroland	5.6 %
Seri-Value Europe Equity Growth	5.4 %
Classic Global Equity Fund	5.3 %
B & P Vision – OptiMix World	4.5 %
LLB Topopportunities Invest	4.5 %
LLB Fit for Life Invest	3.9 %
BFC Masterfund – North America	3.8 %
The Fund – Growth Global Equity	3.8 %

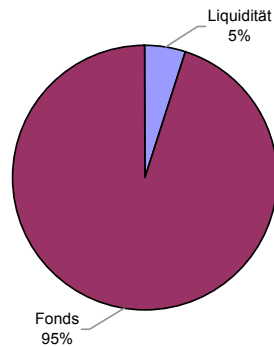
## Rekapitulation nach Währungen

EUR	62.75 %
CHF	22.25 %
USD	15.00 %

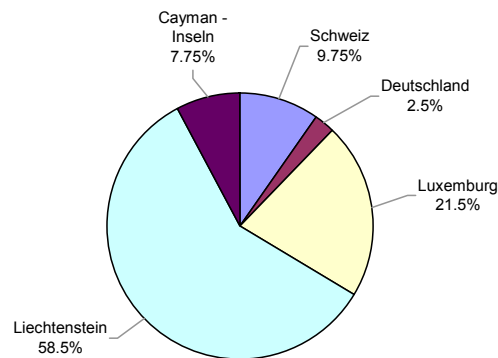
### Wertentwicklung



### Vermögensaufteilung



### Aufteilung Fonds nach Ländern



# Geschäftsbericht per 31.10.2003

4

## Anlagefonds:

**Epikur Fund - Flux**

Periode:

vom 01.11.2002 - 31.10.2003

## 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 31. Oktober 2003</b>		<b>in EUR</b>	<b>Vorspalte</b>	<b>Hauptspalte</b>
<b>1. Vermögensrechnung</b>				
1.1. Bankguthaben				112'892.72
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente	112'892.72		
1.1.2. Zeitguthaben	Festgelder	0.00		
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				1'856'390.09
	Fonds	1'856'390.09		
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				93.87
	Marchzinsen Kontokorrent	93.87		
<b>1.8. Gesamtvermögen</b>			<b>1'969'376.68</b>	<b>1'969'376.68</b>
<b>1.9. Verbindlichkeiten</b>				<b>13'385.71</b>
	Kontokorrent Soll	969.82		
	Rechnungsabgrenzungen:			
	Kapitalsteuer	1'518.97		
	Aufsichtsgebühr	1'300.00		
	Diverse Ausgaben pro Rata	2'170.63		
	Revisionsaufwand	5'167.11		
	Depotstellengebühr	301.38		
	Administrationsgebühr	150.61		
	Pauschalentschädigung	1'807.19		
<b>1.10. Nettovermögen</b>			<b>1'955'990.97</b>	<b>1'955'990.97</b>
<b>1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 31.10.2003</b>		<b>24'237.00</b>		
<b>1.12. Inventarwert pro Anteil per 31.10.2003</b>		<b>80.70</b>		

2. Ausserbilanzgeschäfte per 31. Oktober 2003	in EUR
keine	

3. Erfolgsrechnung Erträge vom 01.11.2002 - 31.10.2003	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.1. Erträge Bankguthaben</b>			<b>1'543.21</b>
Erträge Kontokorrente		1'543.21	
Geldmarktanlagen (Festgelder)		0.00	
<b>3.2. Erträge Geldmarktinstrumente</b>			<b>0.00</b>
<b>3.3. Erträge der Wertpapiere</b>			<b>0.00</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		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 laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen</b>			<b>0.00</b>
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		0.00	
Eink.lfder.real.Erfolg Ausgabe		0.00	
<b>3.9. Total Erträge</b>			<b>1'543.21</b>

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2002 - 31.10.2003 in EUR</b>		Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.10. Passivzinsen</b>			<b>55.53</b>
	Sollzinsen Kontokorrente	55.53	
<b>3.11. Revisionsaufwand</b>			<b>7'834.41</b>
<b>3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung</b>			<b>21'115.65</b>
<b>3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank</b>			<b>3'611.75</b>
<b>3.14. Sonstige Aufwendungen</b>			<b>7'623.43</b>
	Kapitalsteuer	1'518.97	
	Aufsichtsgebühr	1'300.00	
	Diverse Ausgaben pro Rata	2'999.92	
	Administrationsgebühr Buchh.	1'804.54	
<b>3.15. Ausrichtung lfder. Ertrag bei der Rücknahme von Anteilen</b>			<b>-298.20</b>
	<u>Ausrichtungen:</u> lfde.Ertrag bei Rücknahme	-120.43	
	lfder.real.Erfolg bei Rücknahme	-177.77	
<b>Zwischentotal Aufwendungen</b>			<b>39'942.57</b>
<b>3.16. Nettoertrag</b>			<b>-38'399.36</b>
<b>3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>			<b>-43'147.44</b>
	Kapitalerfolg Wertschriften	-43'264.67	
	Devisenerfolg Wertschriften	0.00	
	Devisenerfolg Spot	117.23	
<b>3.18. Realisierter Erfolg</b>			<b>-81'546.80</b>
<b>3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>			<b>224'035.81</b>
	Sim. Wertschriftenerfolg	-259'347.99	
	Sim. Devisenerfolg	-110'162.40	
	nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	593'546.20	
<b>3.20. Gesamterfolg</b>			<b>142'489.01</b>

<b>4. Veränderung des Nettovermögens per 31. Oktober 2003</b>		<b>in EUR</b>
4.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres		1'828'821.16
4.2. Ausschüttungen		0.00
4.3. Saldo aus dem Anteilsverkehr inkl. den Einkauf in die lfd. Ertr. bei der Ausgabe und die Ausrichtung lfd. Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		-15'319.20
4.4. Gesamterfolg		142'489.01
<b>4.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres</b>		<b>1'955'990.97</b>

<b>NAV-Wert per 31.10.2002:</b>	<b>74.84</b>
<b>NAV-Wert per 31.10.2003:</b>	<b>80.70</b>
<b>Wertveränderung:</b>	<b>7.83%</b>

<b>Entwicklung Fondsanteile</b>					
Stichtag		Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.10.2002	Bestand	24'437	1'828'821.16	74.84	
	Ausgabe	0			
	Rücknahme	200			
31.10.2003	Bestand	<b>24'237</b>	<b>1'955'990.97</b>		<b>7.83%</b>

## Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 31.10.2003

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>	503.240	72'100.21	3.69%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	<b>562</b>	146.440	53'113.44	2.71%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	<b>160</b>	541.210	55'884.87	2.86%
<b>Total Schweiz</b>						<b>181'098.52</b>	<b>9.26%</b>

#### Cayman Inseln

					USD		
LGT Precious Metal Fund	22'850	0	0	<b>22'850</b>	7.220	141'872.77	7.25%
<b>Total Cayman Inseln</b>						<b>141'872.77</b>	<b>7.25%</b>

#### Deutschland

					EUR		
Uni21. Jahrhundert -Net-	2'972.399	0	0	<b>2972.399</b>	15.190	45'150.74	2.31%
<b>Total Deutschland</b>						<b>45'150.74</b>	<b>2.31%</b>

#### Fürstentum Liechtenstein

					USD		
BFC Masterfund - North America	904	0	0	<b>904</b>	96.730	75'197.82	3.84%
Silicon Valley Equities	530	0	0	<b>530</b>	83.870	38'225.94	1.95%
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	<b>455</b>	98.830	38'670.15	1.98%
					CHF		
Classic Global Equity Fund	588	0	0	<b>588</b>	271.000	102'838.33	5.26%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	<b>860</b>	64.770	35'948.50	1.84%
LLB fit for Life Invest	1'450	0	0	<b>1'450</b>	81.700	76'453.69	3.91%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	<b>872</b>	67.800	38'155.28	1.95%
					EUR		
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	<b>796</b>	111.410	88'682.36	4.53%
BFC Masterfund - High Yield	2'012	0	0	<b>2'012</b>	107.820	216'933.84	11.09%
LLB Topportunities Invest	960	0	0	<b>960</b>	92.010	88'329.60	4.52%
Löwen Investment Fund - New Markets	3'484	0	3'484	<b>0</b>	0.000	0.00	0.00%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'986	0	0	<b>1'986</b>	53.190	105'635.34	5.40%
The Fund - Growth Global Equity	115	0	0	<b>115</b>	650.010	74'751.15	3.82%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	<b>164</b>	665.480	109'138.72	5.58%
<b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>						<b>1'088'960.72</b>	<b>55.67%</b>

#### Luxemburg

					EUR		
Euroaction FCP - Euroaction Midcap Serie -T-	515.502	0	0	<b>515.502</b>	99.680	51'385.23	2.63%
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1'395	0	0	<b>1'395</b>	48.110	67'113.45	3.43%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	<b>624</b>	91.410	57'039.84	2.91%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	<b>880</b>	81.720	71'913.60	3.68%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Future Energy	1'115	0	0	<b>1'115</b>	40.180	44'800.70	2.29%
Walser Valor FCP	825	0	0	<b>825</b>	70.120	57'849.00	2.96%
Walser Aktien International FCP	504	0	0	<b>504</b>	97.630	49'205.52	2.52%
<b>Total Luxemburg</b>						<b>399'307.34</b>	<b>20.42%</b>

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

**1'856'390.09 94.91%**

Total Wertpapiere	1'856'390.09	94.91%
Bankguthaben auf Sicht	112'892.72	5.77%
Sonstige Vermögenswerte	93.87	0.00%
Gesamtvermögen per 31.10.2003	1'969'376.68	100.68%
Verbindlichkeiten	-13'385.71	-0.68%
<b>Nettovermögen per 31.10.2003</b>	<b>1'955'990.97</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

## Bericht der Revisionsstelle (nach Art. 58 IUV)

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den in diesem Jahresbericht auf den Seiten 4 bis 10 dargestellten Geschäftsbericht des **Epikur Fund - Flux**, umfassend den Zeitraum vom 1. November 2002 bis 31. Oktober 2003, geprüft.

Für den Geschäftsbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Geschäftsbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Geschäftsberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Geschäftsberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des liechtensteinischen Gesetzes, der Verordnung und dem Anlagereglement sowie den entsprechenden Angaben im Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile sowie die Aufstellung der Käufe und Verkäufe vollständig und richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen der Depotbank und die Beauftragten der Verwaltung sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Geschäftsbericht aufgeführt.

PricewaterhouseCoopers AG

Bruno Frick

Claudio Tettamanti

St. Gallen, 17. Dezember 2003