

Geprüfter Jahresbericht 01.11.2004 – 31.10.2005

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 31.10.2005:	94.15
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 %
Total Expense Ratio (TER):	1.9 %
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 8, 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 8, 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 konnte im vierten Geschäftsjahr (01.11.2004 – 31.10.2005) ein Plus von 15,1 % verzeichnen. Der Inventarwert verbesserte sich dabei von EUR 81.80 auf EUR 94.15.

Rückblick:

Im ersten Halbjahr des vergangenen Geschäftsjahres konnte sich an den Aktienmärkten kein klarer Trend durchsetzen. Die Märkte in Europa und Asien liefen dabei aber wesentlich besser als die US-Märkte. Das zweite Geschäftshalbjahr war erfreulicher, konnten doch auch die US-Märkte positive Zeichen setzen. Trotzdem kann die Entwicklung der US-Märkte im Vergleich zu Europa und Asien als enttäuschend bezeichnet werden. Auf Basis des Geschäftsjahres (01.11.2004 – 31.10.05) legten die Märkte wie folgt zu:

Dax +24,5 %, SMI +31,2 %, S & P 500 +6,8 %, Nasdaq-Composite +7,4 %

Im Fokus der Anleger waren der stetig ansteigende Oel- und Goldpreis sowie der US-Dollar. Dieser konnte sich, nachdem er von Oktober bis Dezember 04 gegenüber dem Euro um über 10 % fiel, im Verlauf wieder erholen und stand Ende Oktober 05 sogar wieder leicht über dem Niveau von Oktober 04.

Ausblick:

Für das nächste Geschäftsjahr sind wir verhalten eingestellt. Nach den starken Avancen in den vergangenen Monaten dürfte die Luft für die Märkte zusehends dünner werden. Die Unterstützung durch den wiedererstarteten US-Dollar wird in den kommenden Monaten ebenfalls abnehmen. Zudem zeigen die letzten Zahlen aus den USA, dass die Inflation wieder ein Thema wird. Ein sinkender Oelpreis könnte diese Ängste allenfalls etwas mildern.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

Die 10 grössten Positionen

BFC Masterfund – High Yield	9.9 %
UBS (Lux) Equity Fund FCP – Central Europe	6.1 %
LGT Precious Metal Fund	6.0 %
VP Bank Aktienfonds – Euroland	5.8 %
Seri-Value Europe Equity Growth	4.6 %
B & P Vision – OptiMix World	4.5 %
Classic Global Equity Fund	4.4 %
LLB Topopportunities Invest	4.2 %
LLB Fit for Life Invest	4.0 %
The Fund – Growth Global Equity	3.9 %

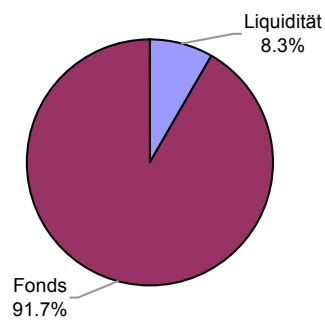
Rekapitulation nach Währungen

EUR	66.80 %
CHF	22.10 %
USD	11.10 %

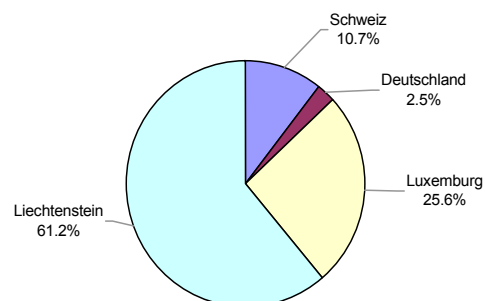
Wertentwicklung



Vermögensaufteilung



Aufteilung Fonds nach Ländern



Geschäftsbericht per 31.10.2005

4

Anlagefonds: Epikur Fund - Flux

Periode: vom 01.11.2004 - 31.10.2005

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

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

1. Vermögensrechnung per 31. Oktober 2005		in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
1. Vermögensrechnung				
1.1. Bankguthaben				211'614.55
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		211'614.55	
1.1.2. Zeitguthaben	Festgelder		0.00	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				2'171'212.21
	Fonds		2'171'212.21	
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				180.55
	Marchzinsen Kontokorrent		180.55	
1.8. Gesamtvermögen			2'383'007.31	2'383'007.31
1.9. Verbindlichkeiten				16'061.78
	<u>Rechnungsabgrenzungen:</u>			
	Kapitalsteuer		1'679.65	
	Aufsichtsgebühr		1'300.00	
	Diverse Ausgaben pro Rata		519.19	
	Pauschalentschädigung		2'387.49	
	Depotstellengebühr		398.07	
	Administrationsgebühr		198.97	
	Revisionsaufwand		3'733.62	
	TP Vorjahresperiode		5'844.79	
1.10. Nettovermögen			2'366'945.53	2'366'945.53
1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 31.10.2005		25'140.00		
1.12. Inventarwert pro Anteil per 31.10.2005		94.15		

2. Ausserbilanzgeschäfte per 31. Oktober 2005	in EUR
keine	

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2004 - 31.10.2005	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.1. Erträge Bankguthaben			1'298.94
Erträge Kontokorrente		1'298.94	
Geldmarktanlagen (Festgelder)		0.00	
3.2. Erträge Geldmarktinstrumente			0.00
3.3. Erträge der Wertpapiere			443.10
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		443.10	
3.3.3. Anteile an anderen IUG's		0.00	
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			-5'011.50
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		-1'973.54	
Eink.lfder.real.Erfolg Ausgabe		-3'037.96	
3.9. Total Erträge			-3'269.46

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2004 - 31.10.2005 in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.10. Passivzinsen		203.08
Sollzinsen Kontokorrente	203.08	
3.11. Revisionsaufwand		4'999.92
3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung		26'495.13
3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank		4'514.75
3.14. Sonstige Aufwendungen		6'236.07
Kapitalsteuer	1'679.65	
Aufsichtsgebühr	1'300.00	
Diverse Ausgaben pro Rata	999.96	
Administrationsgebühr Buchh.	2'256.46	
3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen		-577.26
<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	-418.47	
lfd. real. Erfolg bei Rücknahme	-158.79	
Zwischentotal Aufwendungen		41'871.69
3.16. Nettoerfolg		-45'141.15
3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-27'311.33
Kapitalerfolg Wertschriften	-6'916.06	
Devisenerfolg Wertschriften	-20'098.98	
Devisenerfolg Spot	-296.29	
3.18. Realisierter Erfolg		-72'452.48
3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		362'686.78
nicht real. Wertschriftenerfolg	157'746.81	
nicht real. Devisenerfolg	-102'029.11	
nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	306'969.08	
3.20. Gesamterfolg		290'234.30

4. Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der realisierte Erfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

5. Veränderung des Nettovermögens per 31. Oktober 2005 in EUR	
5.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres	1'972'728.50
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	103'982.73
5.4. Gesamterfolg	290'234.30
5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres	2'366'945.53

Entwicklung des Nettofondsvermögens

	Fondsvermögen in EUR	Anzahl Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert per Anteil in EUR	Veränderung Vorjahr
NAV-Wert per 01.03.2002:			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%

Entwicklung Fondsanteile

Stichtag		Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Nettoinventarwert per Anteil in EUR	Performance
31.10.2004	Bestand	24'117	1'972'728.50	81.80	
	Ausgabe	2'573			
	Rücknahme	1'550			
31.10.2005	Bestand	25'140	2'366'945.53	94.15	15.10%

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 31.10.2005

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	222	599.170	86'066.48	3.64%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	562	191.580	69'665.45	2.94%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	160	736.250	76'221.29	3.22%
Total Schweiz						231'953.22	9.80%

Deutschland

					EUR		
Uni21. Jahrhundert -Net-	2'972.399	0	0	2972.399	18.340	54'513.80	2.30%
Total Deutschland						54'513.80	2.30%

Fürstentum Liechtenstein

					USD		
BFC Masterfund - North America	904	0	0	904	103.460	77'460.78	3.27%
Silicon Valley Equities	530	0	530	0			
Swissfirst (Lie) AG - US Better Values	455	0	0	455	109.770	41'365.29	1.75%
LGT Precious Metal Fund	22'850	0	50	Splitt: 100:1 Namensänderung in			
LGT Equity Fund Precious Metal USD	0	0	0	228	756.380	142'828.82	6.03%
					CHF		
Classic Global Equity Fund	588	0	138	450	354.250	103'146.23	4.36%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	860	76.830	42'752.38	1.80%
LLB fit for Life Invest	1'450	0	0	1'450	101.650	95'368.81	4.03%
Swissfirst (Lie) AG - Swiss Core Values	872	0	0	872	87.750	49'510.19	2.09%
					EUR		
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	796	132.300	105'310.80	4.45%
BFC Masterfund - High Yield	2'012	0	0	2'012	115.820	233'029.84	9.85%
LLB Topportunities Invest	960	0	0	960	104.210	100'041.60	4.23%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'986	0	486	1'500	71.930	107'895.00	4.56%
The Fund - Growth Global Equity	115	0	0	115	808.660	92'995.90	3.93%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	164	837.700	137'382.80	5.80%
Total Fürstentum Liechtenstein						1'329'088.44	56.15%

Luxemburg

					EUR		
Euroaction FCP - Euroaction Midcap Serie -T-	515.502	0	0	515.502	143.330	73'886.90	3.12%
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1'395	0	0	1'395	59.470	82'960.65	3.51%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	624	112.180	70'000.32	2.96%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	880	163.570	143'941.60	6.08%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Global Innovators	1'115	0	0	1'115	51.940	57'913.10	2.45%
Walser Valor FCP	825	0	0	825	79.860	65'884.50	2.78%
Walser Aktien International FCP	504	0	0	504	121.170	61'069.68	2.58%
Total Luxemburg						555'656.75	23.48%

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

2'171'212.21 91.73%

Total Wertpapiere	2'171'212.21	91.73%
Bankguthaben auf Sicht	211'614.55	8.94%
Sonstige Vermögenswerte	180.55	0.01%
Gesamtvermögen per 31.10.2005	2'383'007.31	100.68%
Verbindlichkeiten	-16'061.78	-0.68%
Nettovermögen per 31.10.2005	2'366'945.53	100.00%

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
an die Anteilhaber
über das Rechnungsjahr 2004/2005 des
Epikur Fund - Flux
Balzers

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den im Jahresbericht dargestellten Geschäftsbericht des **Epikur Fund - Flux** für das am 31. Oktober 2005 abgeschlossene Geschäftsjahr 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 Geschäftsberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Geschäftsberichtes 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 Erfolgs 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

Beat Rüsche

Claudio Tettamanti

St. Gallen, 15. Dezember 2005