



CRYSTAL
FUND MANAGEMENT

Jahresbericht

per 31. Oktober 2008

Epikur Fund - Flux

Epikur Fund – Flux

Fondsdomizil: Liechtenstein

Jahresbericht inkl. geprüftem Geschäftsbericht vom 01.11.2007 – 31.10.2008

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 31.10.2008:	78.45
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):	1.73 % ohne Performance-Fee / 1.73 % mit Performance-fee
Anteile:	unverbrieft
Hompage:	www.epikur.li

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
Asset Manager:	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:

In den letzten Monaten erlebten wir eine Krise, die es in dieser Art noch nie gegeben hat: Banken misstrauten sich und liehen sich untereinander kein Geld mehr aus. Die anderenorts viel gepriesenen Hedge Funds gerieten reihenweise in Schieflage, verloren massiv an Wert oder mussten geschlossen werden. Offene Immobilienfonds mussten die Rücknahme der Anteile einstellen. Banken und Broker konnten nur mit Milliarden an Zuflüssen der Notenbanken und weiteren Garantien der Regierungen am Leben gehalten werden. Festverzinsliche und sogenannte Garantie-Anleihen verloren teilweise bis zu 100 %, wenn ein Emittent zahlungsunfähig wurde. Verkauft wurde, was zu verkaufen war. Auch manche Fonds verloren dabei mehr als 50 %. Selbst die Edelmetalle stürzten teilweise bis über 70 % ab. Grund: Panikverkäufe. Der Epikur Fund - Flux, der generell mindestens drei Viertel seines Vermögens in andere Investmentfonds investieren muss, konnte deshalb nur besser als andere sein – das ideale Ziel einen Dachfonds. Die Wertentwicklung im vergangenen Geschäftsjahr (01.11.2007 – 30.10.2008) betrug **-33.79 %**. Wir haben keine Risiken übernommen (wie z. B. das Emittenten-Risiko), sondern nur die vorübergehenden Kursverluste zu tragen. Investmentfonds lassen ihr Vermögen als „Sondervermögen“ verwalten und können deshalb nicht in Konkurs gehen. Diese Sicherheit ist gewährleistet.

Ausblick:

Die Kursstürze an den Börsen halten wir für übertrieben. Diese Zeit ist deshalb keine Zeit für Verkäufe, sondern für weitere Käufe. Denn nach jeder Baisse folgt wieder eine Aufschwungphase und die Aktienkurse haben die Tendenz zum Steigen. Auch wenn wir nicht schon für morgen eine Hausse erwarten, erscheint es uns vernünftig, regelmässig weitere Beträge zu „Ausverkaufspreisen“ zu investieren. Dies reduziert mit mathematischer Gewissheit die Einstandspreise und erhöht damit die zukünftigen Gewinne.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

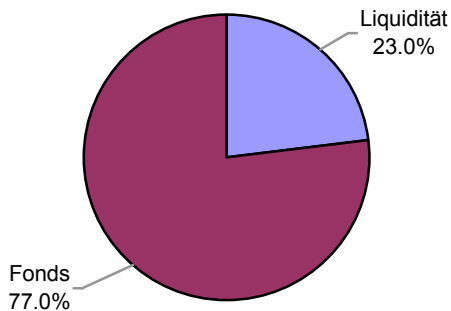
Die 10 grössten Positionen

BFC Masterfund – High Yield Low Volatility (EUR)	9.7 %
Top-Gold AG m.v.K.	9.4 %
UBS (Lux) Equity Fund FCP – Central Europe	5.0 %
VP Bank Aktienfonds – Euroland	4.3 %
Archimedes Invest Plus Fund - EUR	4.0 %
B & P Vision – OptiMix World	3.5 %
LLB Topopportunities Invest	3.5 %
Seri-Value Europe Equity Growth	3.0 %
LLB fit for Life Invest	2.9 %
The Fund - Growth Global Equity	2.8 %

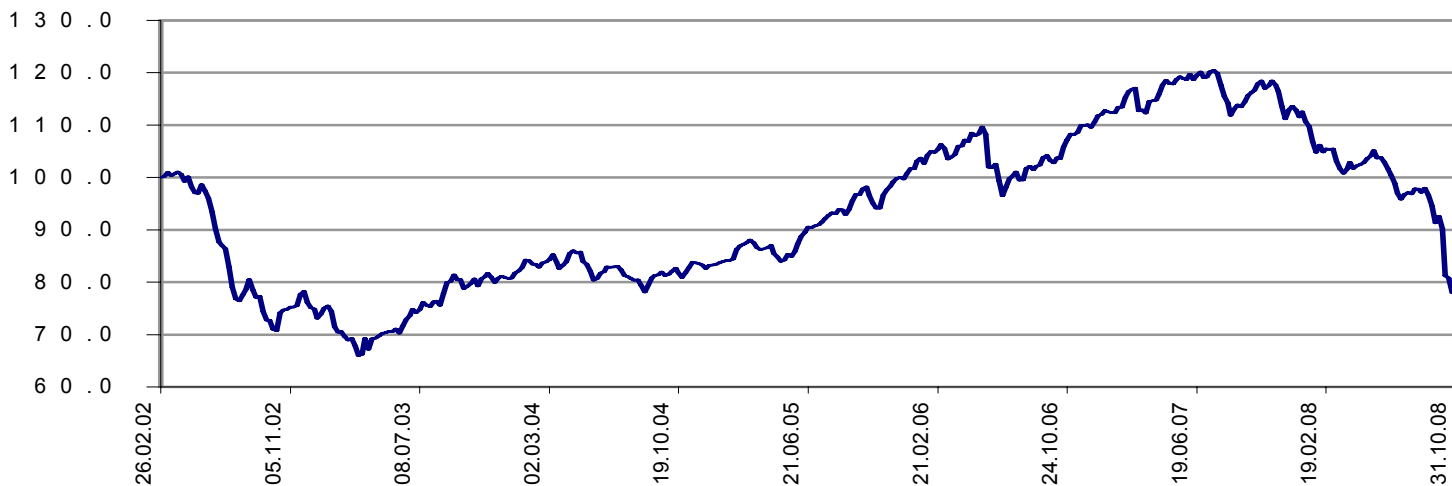
Rekapitulation nach Währungen

EUR	70.7 %
CHF	16.6 %
USD	12.7 %

Vermögensaufteilung

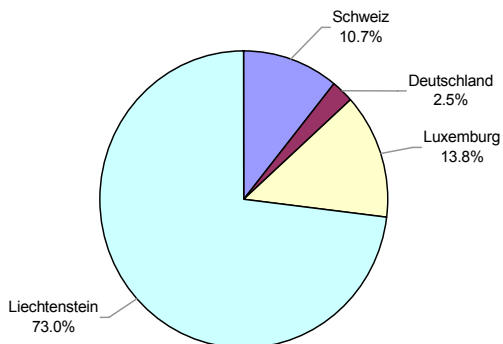


Wertentwicklung



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



Geprüfter Geschäftsbericht per 31.10.2008

Anlagefonds: Epikur Fund - Flux

Periode: vom 01.11.2007 - 31.10.2008

1. Vermögensrechnung per 31. Oktober 2008		in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
1. Vermögensrechnung				
1.1. Bankguthaben				558'139.23
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		10'480.05	
1.1.2. Zeitguthaben	Callgelder		547'659.18	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				1'860'524.01
	Fonds		1'860'524.01	
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				42.45
	Marchzinsen Kontokorrent		4.68	
	Marchzinsen Callgelder		37.77	
1.8. Gesamtvermögen				2'418'705.69
1.9. Verbindlichkeiten				3'997.76
	Marchzinsen Soll		16.97	
<u>Rechnungsabgrenzungen:</u>				
	Aufsichtsgebühr		1'349.35	
	Diverse Ausgaben pro Rata		325.87	
	Revisionsaufwand		2'305.57	
	Performance-Fee		0.00	
1.10. Nettovermögen				2'414'707.93
1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 31.10.2008		30'781.00		
1.12. Inventarwert pro Anteil per 31.10.2008		78.45		

Epikur Fund - Flux

2. Ausserbilanzgeschäfte per 31. Oktober 2008	in EUR
keine	

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2007 - 31.10.2008	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.1. Erträge Bankguthaben			12'989.36
	Erträge Kontokorrente	3'218.30	
	Geldmarktanlagen (Callgelder)	9'771.06	
3.2. Erträge Geldmarktinstrumente			0.00
3.3. Erträge der Wertpapiere			761.16
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		761.16	
3.3.3. Anteile an anderen IUG's			
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			-1'363.83
	Eink.lfde.Erträge Ausgabe	-1'363.83	
3.9. Total Erträge			12'386.69

Epikur Fund - Flux

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.11.2007 - 31.10.2008 in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.10. Passivzinsen		220.61
Sollzinsen Kontokorrente	220.61	
3.11. Revisionsaufwand		4'903.65
3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung		37'151.40
3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank		6'191.68
3.14. Sonstige Aufwendungen		5'351.41
Aufsichtsgebühr	1'275.00	
Diverse Ausgaben	980.73	
Administrationsgebühr Buchh.	3'095.68	
Performance-Fee	0.00	
3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen		-1'264.72
<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	-1'264.72	
Zwischentotal Aufwendungen		52'554.03
3.16. Nettoerfolg		-40'167.34
3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		60'400.98
Kapitalerfolg Wertschriften	40'063.57	
Devisenerfolg Wertschriften	0.00	
Devisenerfolg Spot	20'337.41	
3.18. Realisierter Erfolg		20'233.64
3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-1'261'353.60
nicht real. Wertschriftenerfolg	-422'832.19	
nicht real. Devisenerfolg	-38'212.52	
nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	-800'308.89	
3.20. Gesamterfolg		-1'241'119.96

Epikur Fund - Flux

4. Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der realisierte Erfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

5. Veränderung des Nettovermögens per 31. Oktober 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	230'793.12
5.4. Gesamterfolg	-1'241'119.96
5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres	2'414'707.93

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%

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	Performance
31.10.2007	Bestand	28'909	3'425'034.77	118.48	
	Ausgabe	2'676			
	Rücknahme	804			
31.10.2008	Bestand	30'781	2'414'707.93	78.45	-33.79%

Epikur Fund - Flux

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 31.10.2008

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

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

Schweiz

					CHF		
Aquila International Fund - Global Equity	222	0	0	222	447.09	67'588.68	2.80%
Credit Suisse Equity Fund - Swiss Blue Chips	562	0	0	562	165.20	63'222.61	2.62%
UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	160	0	0	160	633.85	69'060.95	2.86%
Total Schweiz						199'872.24	8.28%

Deutschland

					EUR		
Uni21. Jahrhundert -Net-	2'972.399	0	0.399	2'972	15.40	45'768.80	1.90%
Total Deutschland						45'768.80	1.90%

Fürstentum Liechtenstein

					USD		
BFC Masterfund - Aktien North America (USD)	904	0	0	904	80.24	56'928.05	2.36%
BFW Asia-Pacific Quant Selection Fund	0	1'000	0	1'000	59.85	46'971.14	1.95%
Swissfirst AG - US Better Values	455	0	0	455	82.27	29'377.84	1.22%
					CHF		
Classic Global Equity Fund	450	0	0	450	183.80	56'322.78	2.33%
ICSG Premium World Fund	860	0	0	860	54.32	31'811.51	1.32%
LLB fit for Life Invest	1'450	0	0	1'450	72.00	71'092.95	2.94%
Swissfirst AG - Swiss Core Values	872	0	0	872	69.83	41'465.28	1.72%
					EUR		
Archimedes Invest Plus Fund - EUR	0	100	0	100	957.380	95'738.00	3.96%
B & P Vision - OptiMix World	796	0	0	796	106.82	85'028.72	3.52%
BFC Masterfund - High Yield Low Volatility (EUR)	2'012	0	0	2'012	116.46	234'317.52	9.70%
LLB Topopportunities Invest	960	0	0	960	88.13	84'604.80	3.50%
Safe Port Gold & Silver Fund	0	888.390	0	888.390	62.17	55'231.21	2.29%
Seri-Value Europe Equity Growth	1'500	0	0	1'500	48.53	72'795.00	3.01%
The Fund - Growth Global Equity	1'150	0	0	1'150	59.44	68'356.00	2.83%
Top-Gold AG m.v.K.	1'263	0	0	1'263	178.75	225'761.25	9.35%
VP Bank Aktienfonds - Euroland	164	0	0	164	628.27	103'036.28	4.27%
Total Fürstentum Liechtenstein						1'358'838.33	56.27%

Luxemburg

					EUR		
Panalpina SICAV - Alpina V Serie A Kapitalisierung	1'395	0	0	1'395	15.38	21'455.10	0.89%
Sarasin Investmentfonds SICAV -Equisar-	624	0	0	624	104.36	65'120.64	2.70%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Central Europe	880	0	0	880	138.07	121'501.60	5.03%
UBS (Lux) Equity Fund FCP - Global Innovators	1'115	0	0	1'115	43.02	47'967.30	1.98%
Total Luxemburg						256'044.64	10.60%

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

1'860'524.01 77.05%

Epikur Fund - Flux

Total Wertpapiere	1'860'524.01	77.05%
Bankguthaben auf Sicht	558'139.23	23.11%
Sonstige Vermögenswerte	42.45	0.00%
Gesamtvermögen per 31.10.2008	<u>2'418'705.69</u>	<u>100.16%</u>
Verbindlichkeiten	-3'997.76	-0.16%
Nettovermögen per 31.10.2008	<u>2'414'707.93</u>	<u>100.00%</u>

1) inklusive Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

Hinterlegungsstelle:

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

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilhaber
über das Rechnungsjahr 2007/08 des
Epikur Fund - Flux
Balzers

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den in diesem Jahresbericht auf den Seiten 4 bis 9 dargestellten Geschäftsbericht des Epikur Fund - Flux für das am 31. Oktober 2008 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 Nettoinventarwertes sowie die Verwendung des Erfolgs den Vorschriften des Gesetzes, der Verordnung und dem vollständigen 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 Rütsche

Andreas Thöni

St. Gallen, 26. November 2008