



CRYSTAL
FUND MANAGEMENT

Zeus Strategie Fund

**OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft**

Halbjahresbericht

per 31. März 2015

(ungeprüft)

Inhalt

Daten und Fakten	3
Organisation.....	4
Tätigkeitsbericht.....	5
Vermögensrechnung per 31. März 2015.....	6
Ausserbilanzgeschäfte per 31. März 2015	6
Erfolgsrechnung vom 01.10.2014 - 31.03.2015	7
Verwendung des Erfolgs	7
Veränderung des Nettovermögens per 31. März 2015	8
Vermögensinventar	9
Ergänzende Angaben	10
Zusätzliche Hinweise für Vertrieb im Ausland	11
Für Anleger in Deutschland.....	11
Für Anleger in Österreich.....	12
Für Anleger in der Schweiz	12

Daten und Fakten

Valorenummer / ISIN / WKN	1099891 / LI0010998917 / 964901
Zulassung Börse	Die Fondsanteile sind zum Handel an der Börse Stuttgart, Hamburg und Düsseldorf zugelassen
Fondsdomizil	Fürstentum Liechtenstein
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW nach liechtensteinischem Recht
Nettofondsvermögen per 31.03.2015	EUR 14'252'848.89
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2015	EUR 76.39
Rendite seit 23.07.2004 (annualisiert)	3.94%
vom 01.10.2014 - 31.03.2015	10.06%
Performance Fee	20% mit High Watermark (8% Hurdle Rate ab NAV 65.00)
Ausschüttung	thesaurierend
TER (Total Expense Ratio)	2.70% ohne Performance-Fee
01.04.2014 - 31.03.2015	4.43% mit Performance-Fee
PTR (Portfolio Turnover Rate)	10.77%
01.04.2014 - 31.03.2015	
Total indirekte Kosten der Zielfonds	0.44%
Transaktionskosten	EUR 1'919.82
Kommissionen	
Ausgabekommission (max.)	2.0%
Rücknahmekommission (max.)	2.0%

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

Crystal Fund Management AG
Landstrasse 14
FL-9496 Balzers

Verwaltungsrat

Präsident: Roland Frick, Mitglied Geschäftsleitung Bank Frick & Co. AG
Mitglieder: Markus Schnider, leitender Geschäftsführer Crystal Fund Management AG
Erich Schnider, stellvertretender leitender Geschäftsführer Crystal Fund Management AG

Geschäftsleitung

Leitender Geschäftsführer: Markus Schnider
Stv. leitender Geschäftsführer: Erich Schnider
Geschäftsführer: Thomas Maag

Asset Manager

Epivest AG
Landstrasse 14
FL-9496 Balzers

Verwahrstelle / Zahlstelle / Vertriebsträger FL

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

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5
CH-9001 St. Gallen

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Steuerlicher Vertreter in Österreich

PricewaterhouseCoopers Österreich GmbH
Erdbergstrasse 200
A-1030 Wien

Vertreter und Vertriebsträger

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH-8001 Zürich

Zahlstelle

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG
Börsenstrasse 16
CH-8022 Zürich

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Die politischen Krisen sind entschärft. In der Ukraine herrscht Waffenruhe, die Truppen des ISS geraten in die Defensive, die Gefahr eines griechischen Schuldenschnitts scheint beherrschbar usw. – so die überwiegend vorsichtig positiven Schlagzeilen aus jüngster Zeit. Aber Fakt ist doch wohl auch: Entschärft? Vielleicht, aber gelöst ist gar nichts. Das gilt insbesondere auch für die aus unserer Sicht schwer einzuschätzenden Risiken der weltweiten Geldschwemme. Dem Aktienmarkt haben all diese Unsicherheiten/Risiken bislang wenig geschadet. Per Saldo zeigt die Tendenz, noch immer, nach oben.

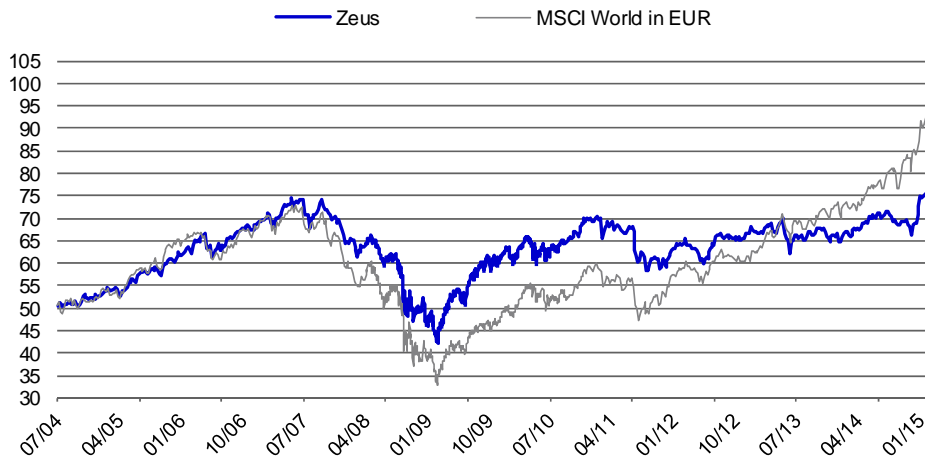
Zeus Strategie Fund

Der Zeus Strategie Fund konnte im abgelaufenen Halbjahr erneut mit einer für Mischfonds erfreulichen Performance aufwarten. Bei einem Anteilspreis von 76.39 Euro (Stand: 31.03.2015) ergibt sich für das abgelaufene Halbjahr ein Gewinn von 10.06 % und damit liegen wir im Vergleich mit sicherheitsorientierten Mischfonds weiterhin klar im vorderen Drittel.

Ausblick

Gerade auch vor dem Hintergrund der vielen, nach wie vor ungelösten weltweiten Krisenherde fällt es immer schwerer, für die zukünftige Entwicklung verlässliche, solide Prognosen abzuliefern. Seriös lassen sich u.E. gleichwohl zwei klare Aussagen treffen: Wann und wie auch immer die Schuldenkrise eskalieren wird, bei allen denkbaren Szenarien spricht nach heutigen Erkenntnissen alles dafür, dass man mit Sachwerten (Aktien, Immobilien, Edelmetalle) solche Krisen noch am besten meistern wird. Und der klassische Sachwert (ohne Emittentenrisiko) bleibt für uns die Aktie, also verbrieftete Unternehmensbeteiligungen. Zweitens: Die Anlageklasse „Zinspapiere“ ist ohne wenn und aber zu meiden. Hier drohen gigantische Geldvernichtungen – sei es, weil eben doch die Staaten weltweit geschlossen den Weg zu Schuldenschnitten beschreiten und/oder eben doch – wodurch auch immer ausgelöst – die Zinsen wieder nach oben drehen und/oder viele (Staats-) Schuldner schlicht und einfach zahlungsunfähig werden. Gigantische Risiken für Zinspapiere – und das alles bei nahezu Nullzinsen oder gar Negativzinsen. Wir bleiben dabei: In diesem Umfeld versprechen einzig Aktien noch angemessene Profite. Um Zinspapiere ist ein Bogen zu machen. Risikominimierung ist aktuell am besten durch weltweite Diversifikation zu erzielen. All das waren und sind seit jeher die bewährten Kriterien des international anlegenden Zeus Strategie Fund.

Wertentwicklung seit Beginn – 31.03.2015



Vermögensrechnung per 31. März 2015

Vermögensrechnung		in EUR
Bankguthaben		2'030'645.00
Sichtguthaben	2'030'645.00	
Zeitguthaben	0.00	
Geldmarktinstrumente		0.00
Kotierte Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing		12'478'417.25
Andere Wertpapiere und Wertrechte		0.00
Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte		0.00
Derivative Finanzinstrumente (zu Rückkaufswerten)		0.00
Sonstige Vermögenswerte		0.00
Gesamtvermögen		14'509'062.25
Verbindlichkeiten		-256'213.36
Nettovermögen		14'252'848.89
Anzahl Anteile im Umlauf		186'582
Inventarwert pro Anteil		76.39

Ausserbilanzgeschäfte per 31. März 2015

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

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite offen.

Erfolgsrechnung vom 01.10.2014 - 31.03.2015

Erträge	in EUR
Erträge Bankguthaben	0.00
Erträge Geldmarktinstrumente	0.00
Erträge der Wertpapiere	30'181.13
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien	0.00
Anteile an anderen Investmentunternehmen	30'181.13
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	-5'080.18
Total Erträge	25'100.95
Aufwendungen	
Passivzinsen	0.00
Bankspesen	0.00
Revisionsaufwand	4'238.36
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	274'180.41
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	13'459.35
Sonstige Aufwendungen	45'873.97
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-6'318.88
Zwischentotal Aufwendungen	331'433.21
Nettoertrag	-306'332.26
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	58'943.02
Realisierter Erfolg	-247'389.24
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'544'342.97
Gesamterfolg	1'296'953.73

Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der Nettoerfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

Veränderung des Nettovermögens per 31. März 2015

	in EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13'485'324.57
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-529'429.41
Gesamterfolg	1'296'953.73
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	14'252'848.89

Anzahl Anteile im Umlauf

	Anzahl Anteile
Stand zu Beginn der Periode	194'274
neu ausgegebene Anteile	4'179
zurückgenommene Anteile	11'871
Stand am Ende der Periode	186'582

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 %
30.09.2012	17'700'724.97	269'597	65.66	11.48%
30.09.2013	15'383'376.47	231'829	66.36	1.07%
30.09.2014	13'485'324.57	194'274	69.41	4.60%
31.03.2015	14'252'848.89	186'582	76.39	10.06%

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.

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

Keine

Vermögensinventar

Titel	Anfangs-		End-		Kurs	Kurswert in	
	bestand	Kauf	Verkauf	bestand		EUR	Anteil
	01.10.14	1)	1) 2)	31.03.15	Whg	EUR	in %
Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds							
Deutschland							
iShares DJ STOXX 600 Real Estate UCITS ETF	45'000			45'000	EUR	19.94	897'300.00 6.30%
iShares Nikkei 225 (DE)	50'000			50'000	EUR	15.03	751'500.00 5.27%
Total Deutschland							1'648'800.00 11.57%
Frankreich							
Lyxor UCITS ETF Daily Double Short Bund	8'300			8'300	EUR	42.825	355'447.50 2.49%
Total Frankreich							355'447.50 2.49%
Irland							
GO ETF S-Net ITG Global Agri	20'000			20'000	EUR	48.79	975'800.00 6.85%
GO ETF SOL DAXglobal Gold Mining	30'000			30'000	EUR	15.75	472'500.00 3.32%
iShares European Property Yield UCITS ETF	28'000			28'000	EUR	38.78	1'085'840.00 7.62%
iShares MSCI Lat Shs German Cert. UCITS ETF	30'000		30'000		EUR		
iShares MSCI South Africa ETF	44'000			44'000	EUR	32.34	1'422'960.00 9.98%
iShares PLC USD Corporate Bond ETF	10'000			10'000	EUR	90.92	909'200.00 6.38%
Total Irland							4'866'300.00 34.14%
Luxemburg							
ARERO - Der Weltfonds FCP	2'800	600		3'400	EUR	182.24	619'616.00 4.35%
Com Stage Commerzbank Bund-Future	8'500			8'500	EUR	41.74	354'790.00 2.49%
Com Stage NYSE Arca Gold Shs -I-	27'000			27'000	EUR	15.07	406'890.00 2.85%
DBXT FTSE MIB 1D			24'000	24'000	EUR	23.38	561'120.00 3.94%
db x-trackers Portfolio Total Return Index ETF	3'000			3'000	EUR	203.69	611'070.00 4.29%
db x-trackers MSCI Em. Mark. Trn Ind. ETF	19'000			19'000	EUR	36.01	684'190.00 4.80%
db x-trackers S&P Global Infrastructure ETF	12'500			12'500	EUR	35.96	449'500.00 3.15%
db x-trackers S&P/ASX 200 ETF	33'000			33'000	EUR	35.50	1'171'500.00 8.22%
Easy ETF Erpa Eurozone ETF	3'125			3'125	EUR	237.63	742'593.75 5.21%
Total Luxemburg							5'601'269.75 39.30%
Total Fonds							12'471'817.25 87.50%
Andere Wertpapiere							
Deutschland							
Vontobel 2041-open index certificate DAX	40'000			40'000	EUR	0.165	6'600.00 0.05%
Total Deutschland							6'600.00 0.05%
Total Andere Wertpapiere							6'600.00 0.05%
Total Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							12'478'417.25 87.55%
Total Depotwert							12'478'417.25 87.55%
Bankguthaben auf Sicht							2'030'645.00 14.25%
sonstige Vermögenswerte							0.00 0.00%
Gesamtvermögen							14'509'062.25 101.80%
Verbindlichkeiten							-256'213.36 -1.80%
Nettovermögen							14'252'848.89 100.00%

- 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

Ergänzende Angaben

Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr ist vom 01. Oktober 2014 bis 30. September 2015.

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 Verkauf 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 unzweckmässig 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 31. März 2015

CHF/EUR	0.958610
CAD/EUR	0.735174
GBP/EUR	1.382200
USD/EUR	0.931098
ZAR/EUR	0.007683

Anlageentscheide

Die Anlageentscheide sind an die Epivest AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers, delegiert.

Publikationen

Publikationsorgan des Fonds ist die Webseite 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:

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

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

Der Treuhandvertrag inkl. fondsspezifischem Anhang und Prospekt, das KIID und die Vertragsbedingungen sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei allen Vertriebsberechtigten in physischer Form oder gespeichert auf einem dauerhaften Datenträger kostenlos bezogen werden.

Zusätzliche Hinweise für Vertrieb im Ausland

Für Anleger in Deutschland

Recht zum Vertrieb in Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Absicht angezeigt, in Deutschland Investmentanteile zu vertreiben und ist seit dem Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
20095 Hamburg

hat in Deutschland die Funktion der Zahl- und Informationsstelle übernommen.

Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) an die Anleger in Deutschland werden auf deren Wunsch über die Zahlstelle geleitet. Rücknahmeanträge können über die Zahlstelle abgewickelt werden.

Der Treuhandvertrag inklusive fondspezifischem Anhang und Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die geprüften Jahresberichte und ungeprüften Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Informationsstelle erhältlich. Bei der Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen und Unterlagen erhältlich, auf die die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben.

Weiterhin sind bei der Informationsstelle die Ausgabe- und Rücknahmepreise kostenlos erhältlich.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentanteile und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden auf der Webseite www.fondsweb.de veröffentlicht.

In den in § 298 Abs. 2 KAGB aufgeführten Fällen werden die Anteilinhaber zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne von § 167 KAGB informiert.

Für Anleger in Österreich

1. Zahl- und Informationsstelle

Die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien, ist mit der Zahl- und Informationsstelle in Österreich beauftragt worden.

2. Steuerlicher Vertreter

PricewaterhouseCoopers Österreich GmbH, Erdbergstrasse 200, A-1030 Wien, ist mit der steuerlichen Vertretung betraut.

3. Bereitstellung von Dokumenten

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte (soweit bereits veröffentlicht) können bei der Zahl- und Informationsstelle in Österreich oder bei der Verwaltungsgesellschaft des OGAW kostenlos bezogen werden.

4. Veröffentlichung

Alle den Fonds betreffenden Bekanntmachungen werden in Österreich im Publikationsorgan des Fonds auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes www.lafv.li publiziert. Die Fondsleitung publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise ebenfalls auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes. Sie kann an Stelle der Ausgabe- und Rücknahmepreise den Inventarwert mit dem Hinweis „plus Kommission“ veröffentlichen. Die Preise sind mindestens zweimal im Monat zu publizieren.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Erfüllungsort und Gerichtsstand mit Bezug auf die in Österreich erworbenen Anteile sind am Sitz des Vertreters.

Für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter und Vertriebsträger

Die ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH-8001 Zürich, ist mit der Vertretung und dem Vertrieb in der Schweiz beauftragt worden.

2. Zahlstelle

Zahlstelle für die Schweiz ist die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Börsenstrasse 16, CH-8022 Zürich.

Ausgabe- und Rücknahmeaufträge von Anteilen dieses Anlagefonds können bei der schweizerischen Zahlstelle eingereicht werden.

3. Bereitstellung von Dokumenten

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte (soweit bereits veröffentlicht) können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Diese Dokumente können ebenfalls bei der schweizerischen Zahlstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft des OGAW kostenlos bezogen werden.

4. Rückvergütungen und Bestandespflegekommissionen

Aus dem Bestandteil Verwaltungskommission werden keinerlei Rückvergütungen an institutionelle Anleger geleistet. Aus dem Bestandteil Verwaltungskommission werden keinerlei Bestandespflegekommissionen an Vertriebsträger und –partner bezahlt.

5. Veröffentlichung

Alle den Anlagefonds betreffenden Bekanntmachungen werden in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „Swiss Fund Data AG“ www.swissfunddata.ch publiziert. Die Verwaltungsgesellschaft publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen gemeinsam bzw. den Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" bei jeder Ausgabe und Rücknahme auf www.swissfunddata.ch.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Erfüllungsort und Gerichtsstand mit Bezug auf die in der Schweiz vertriebenen Anteile sind am Sitz des Vertreters.