



**CRYSTAL**  
FUND MANAGEMENT

## **Jahresbericht**

per 30. September 2011

(geprüft)

## **Zeus Strategie Fund**

# Inhalt

<b>Daten und Fakten.....</b>	<b>3</b>
<b>Organisation.....</b>	<b>4</b>
<b>Bericht des Asset Managers .....</b>	<b>5</b>
<b>Vermögensrechnung per 30. September 2011 .....</b>	<b>6</b>
Ausserbilanzgeschäfte per 30. September 2011 .....	6
Erfolgsrechnung vom 01.10.2010 - 30.09.2011 .....	7
Verwendung des Erfolgs .....	7
Veränderung des Nettovermögens per 30. September 2011 .....	8
Anzahl Anteile im Umlauf .....	8
Entwicklung des Nettoinventarwertes der letzten 3 Jahre .....	8
<b>Vermögensinventar .....</b>	<b>9</b>
<b>Ergänzende Angaben .....</b>	<b>12</b>
<b>Bericht der Revisionsstelle .....</b>	<b>13</b>
<b>Zusätzliche Hinweise für Vertrieb im Ausland .....</b>	<b>14</b>
Für Anleger in Deutschland.....	14
Für Anleger in Österreich .....	15
Für Anleger in der Schweiz .....	15

## Daten und Fakten

<b>Valorennummer / ISIN / WKN</b>	1099891 / LI0010998917 / 964901
<b>Zulassung Börse</b>	Die Fondsanteile sind zum Handel an der Börse Stuttgart zugelassen
<b>Fondsdomizil</b>	Fürstentum Liechtenstein
<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	Investmentunternehmen für Wertpapiere
<b>Nettofondsvermögen per 30.09.2011</b>	EUR 18'269'740.79
<b>Nettoinventarwert pro Anteil per 30.09.2011</b>	EUR 58.90
<b>Rendite seit 23.07.2004 (annualisiert)</b>	2.15%
<b>vom 01.10.2010 - 30.09.2011</b>	-8.43%
<b>Performance Fee</b>	20% mit High Watermark (8% Hurdle Rate ab NAV 65.00)
<b>Ausschüttung</b>	thesaurierend
<b>TER (Total Expense Ratio)</b>	2.14% ohne Performance-Fee
<b>01.10.2010 - 30.09.2011</b>	2.28% mit Performance-Fee
<b>PTR (Portfolio Turnover Rate)</b>	48.80%
<b>01.10.2010 - 30.09.2011</b>	
<b>Kommissionen</b>	
Ausgabekommission (max.)	2.0%
Rücknahmekommission (max.)	2.0%

# 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 FL

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

## Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG  
Kornhausstrasse 26/Neumarkt 4  
CH-9001 St. Gallen

## Zahlstelle / Vertreter in Deutschland

Merck Finck & Co. Privatbankiers  
Niederlassung Hamburg  
Neuer Wall 77  
D-20354 Hamburg

## Zahlstelle / Vertreter in Österreich

Bank für Arbeit und Wirtschaft AG  
Seitzergasse 2 – 4  
A-1010 Wien

## Zahlstelle / Vertreter in der Schweiz

Arvest Funds AG  
Churerstrasse 82  
CH-8808 Pfäffikon SZ

# Bericht des Asset Managers

## Rückblick

Eine weiterhin robuste Weltwirtschaft prägte zunächst das zurückliegende Geschäftsjahr. Die vielfach prognostizierte erneute Rezession (double-dip) trat nicht ein. Entsprechend robust verhielten sich die Aktienmärkte. Bis Ende 2010 konnten die Börsen teilweise noch deutlich zulegen. Das Jahr 2011 war zunächst bei zunehmender Volatilität durch einen ausgeprägten Seitwärtstrend gekennzeichnet. Doch spätestens im Juli wurden die Börsen weltweit heftig abgebremst, da sich die Aktienmärkte dem Sog negativer Schlagzeilen über die Rettung Griechenlands, das ob und wie von staatlichen Rettungsschirmen sowie ganz generell der Staatsschuldenkrise nicht entziehen konnten. Allein der deutsche Aktienmarkt (DAX) rutschte von Höchstkursen im Mai 2011 um ca. 33 % auf sein vorläufiges Tief am 12.09.2011 (5'072 Index-Punkte) ab.

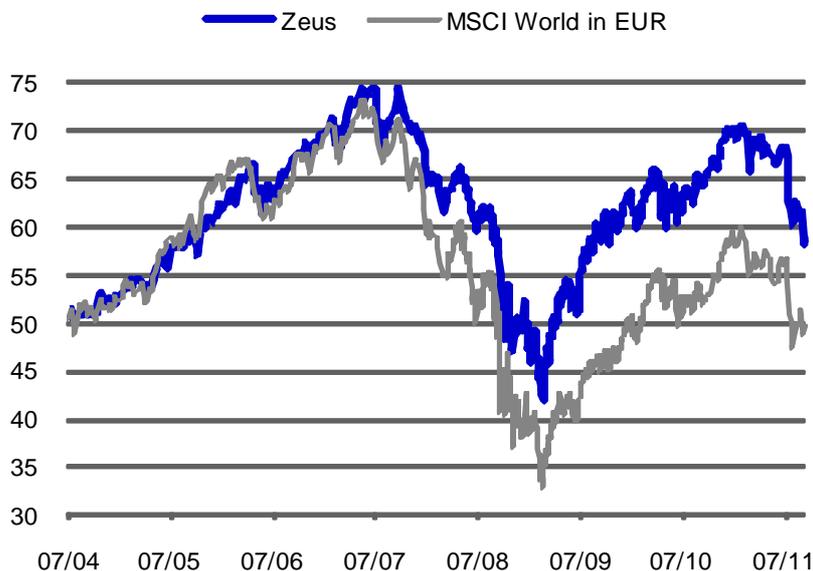
## Zeus Strategie Fund

Dank weltweiter Diversifizierung und defensiven Bonus- und Discount-Strukturen konnte sich der Zeus Strategie Fund im zurückliegenden Geschäftsjahr relativ stabil halten, auch wenn für das am 30.09.2011 abgelaufene Geschäftsjahr per Saldo ein Verlust von 8.43 % (Anteilspreis am 30.09.2010: EUR 64.32 / Anteilspreis am 30.09.2011: EUR 58.90) zu vermelden ist. Stabilisierend wirkte, dass bereits seit Anfang 2011 konsequent Aktienpositionen ab- und zusätzliche Liquidität aufgebaut wurden. Negativ wirkte sich aus, dass die Schwellenmarkt-Börsen zu den grössten Leidtragenden des Kursverfalls seit Ende Juli gehörten. Hier gilt es jedoch, den langfristigen Trend im Auge zu behalten: Und der weist klar auf eine weitere Verschiebung der Gewichte in Richtung Asien, Lateinamerika und Afrika hin. Vor diesem Hintergrund sehen wir insbesondere für unsere Positionen in den Emerging Markets erhebliches Aufholpotenzial. Insgesamt konnte der Zeus Strategie Fund seit Beginn um 16.54 % zulegen, während der Vergleichsindex MSCI World noch immer mit 1.93 % im Minus liegt.

## Ausblick

Auch wenn aktuell die Risiken und Probleme für Weltwirtschaft und Aktienmärkte nicht gering sind: Wir sehen die Zukunftsaussichten durchaus positiv. Für die europäische Schuldenkrise zeichnet sich eine nach unserer Auffassung richtige Lösung ab: Der Hair-Cut für Griechenland (Schuldenschnitt wahrscheinlich: 60 %) wird unvermeidlich sein. Das eigentliche Problem sind Europas Banken. Wie und welche gefährdete Bankinstitute sinnvoll gerettet werden können, haben die USA und Schweden bereits vorgemacht. Europas Banken werden gerettet, aber nicht durch immer grössere Rettungsschirme, sondern notfalls durch Zwangskapitalisierung gefährdeter Institute. Banken werden also nicht ohne Gegenleistung (auf Kosten des Steuerzahlers) gerettet. Vor dem Hintergrund klarer Rettungskonzepte für Banken kann sich Europa alsdann die geordnete Insolvenz angeschlagener Staaten leisten. Verlierer werden die Aktionäre (zwangskapitalisierter) Banken sein – so schlimm wie im Beispiel der Kursentwicklung der Allied Irish Banks muss es allerdings nicht kommen. Aber insgesamt geht es dann mit den Aktienmärkten aufwärts. Im übrigen gibt es schon jetzt durchaus positive Zeichen aus der (Welt-)Wirtschaft. Die von vielen befürchtete harte Landung der (noch!) zweitgrössten Volkswirtschaft der Welt (China) ist mittlerweile unwahrscheinlich. Vielmehr setzt China nach allen bislang vorliegenden Zahlen zur sanften Landung an. Selbst die deutschen Exporte sind - trotz Schuldenkrise und weltweiter Konjunkturabkühlung - im August um 3.5 % zum Vormonat (und um mehr als 14.6 % zum Vergleichsmonat im Vorjahr) gestiegen. Nach unserer Auffassung steht die Weltwirtschaft lediglich vor einer leichten Rezession - aber die ist in den erheblichen Kursrückschlägen der letzten Monate bereits eingepreist. Fazit: Der Ausverkauf an den Börsen sollte dazu genutzt werden, Sachwerte wie Aktien selektiv aufzustocken. Das erprobte Konzept des Zeus Strategie Fund gibt dazu eine optimale Möglichkeit für den intelligenten Kapitalanleger.

## Wertentwicklung seit 23.07.2004 – 30.09.2011



## Vermögensrechnung per 30. September 2011

Vermögensrechnung		in EUR
<b>Bankguthaben</b>		<b>4'094'680.21</b>
Sichtguthaben	4'094'680.21	
Zeitguthaben	0.00	
Geldmarktinstrumente		0.00
Kotierte Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing		14'270'746.83
Andere Wertpapiere und Wertrechte		0.00
Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte		0.00
Derivative Finanzinstrumente (zu Rückkaufswerten)		0.00
Sonstige Vermögenswerte		0.00
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>18'365'427.04</b>
Verbindlichkeiten		-95'686.25
<b>Nettovermögen</b>		<b>18'269'740.79</b>
Anzahl Anteile im Umlauf		310'177
Inventarwert pro Anteil		58.90

## Ausserbilanzgeschäfte per 30. September 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 01.10.2010 - 30.09.2011

<b>Erträge</b>	<b>in EUR</b>
Erträge Bankguthaben	105.84
Erträge Geldmarktinstrumente	0.00
<b>Erträge der Wertpapiere</b>	<b>173'031.33</b>
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien	52'102.99
Anteile an anderen Investmentunternehmen	120'928.34
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	-16'851.87
<b>Total Erträge</b>	<b>156'285.30</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Passivzinsen	188.46
Bankspesen	0.00
Revisionsaufwand	8'700.00
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	317'565.10
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	41'185.75
Sonstige Aufwendungen	102'560.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-16'095.17
<b>Zwischentotal Aufwendungen</b>	<b>454'104.14</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-297'818.84</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'113'038.75
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>815'219.91</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-2'430'651.08
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-1'615'431.17</b>

## Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der Nettoerfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

## Veränderung des Nettovermögens per 30. September 2011

	in EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsjahres	20'664'638.68
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-779'466.72
Gesamterfolg	-1'615'431.17
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsjahres</b>	<b>18'269'740.79</b>

## Anzahl Anteile im Umlauf

	Anzahl Anteile
Stand zu Beginn der Periode	321'268
neu ausgegebene Anteile	31'455
zurückgenommene Anteile	42'546
<b>Stand am Ende der Periode</b>	<b>310'177</b>

## 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 %
30.09.2009	18'609'832.82	311'716	59.70	4.06%
30.09.2010	20'664'638.68	321'268	64.32	7.74%
30.09.2011	18'269'740.79	310'177	58.90	-8.43%

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- bestand 01.10.10	Kauf 1)	Verkauf 1) 2)	End- bestand 30.09.11	Whg	Kurs	Kurswert in EUR 3)	Anteil in %
<b>Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Aktien und Anrechte</b>								
<b>Deutschland</b>								
Allianz SE	1'900		1'900		EUR			
Daimler N	3'100			3'100	EUR	33.63	104'253.00	0.57%
Deutsche Euroshop AG	4'000	500		4'500	EUR	25.2	113'400.00	0.62%
Deutsche Euroshop Anrecht 22.11.2010		4'000	4'000		EUR			
Deutsche Telekom AG	10'000			10'000	EUR	8.831	88'310.00	0.48%
E.ON	2'900		2'900		EUR			
Hochtief	2'300			2'300	EUR	47.11	108'353.00	0.59%
IVG Immobilien AG	11'000			11'000	EUR	2.632	28'952.00	0.16%
Siemens N	2'000			2'000	EUR	68.12	136'240.00	0.75%
<b>Total Deutschland</b>							<b>579'508.00</b>	<b>3.17%</b>
<b>Frankreich</b>								
Sanofi	2'000	100		2'100	EUR	49.35	103'635.00	0.57%
Sanofi Option Rights 11-03.06.2011		2'000	2'000		EUR			
Schneider Electric SA		2'500		2'500	EUR	40.57	101'425.00	0.56%
Vivendi	5'000			5'000	EUR	15.335	76'675.00	0.42%
<b>Total Frankreich</b>							<b>281'735.00</b>	<b>1.54%</b>
<b>Schweiz</b>								
ABB N		5'400		5'400	CHF	15.77	69'878.04	0.38%
Holcim Ltd	1'800			1'800	CHF	48.7	71'931.11	0.39%
Nestle SA	3'000			3'000	CHF	50.1	123'331.57	0.68%
Novartis AG	2'400			2'400	CHF	50.8	100'043.81	0.55%
Roche Holding AG	1'000			1'000	CHF	147.1	120'705.74	0.66%
Schindler Holding AG	2'000			2'000	CHF	99.75	163'703.58	0.90%
Swiss Life Holding AG	900		900		CHF			
Swisscom AG	340			340	CHF	370.8	103'450.81	0.57%
Syngenta AG	500			500	CHF	238.5	97'852.89	0.54%
<b>Total Schweiz</b>							<b>850'897.55</b>	<b>4.66%</b>
<b>Spanien</b>								
Telefonica SA	7'000			7'000	EUR	14.425	100'975.00	0.55%
<b>Total Spanien</b>							<b>100'975.00</b>	<b>0.55%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>								
Cisco Systems Inc		5'600		5'600	USD	15.5	64'694.04	0.35%
Honeywell Intl		2'100		2'100	USD	43.91	68'726.99	0.38%
<b>Total Vereinigte Staaten</b>							<b>133'421.03</b>	<b>0.73%</b>
<b>Total Aktien und Anrechte</b>							<b>1'946'536.58</b>	<b>10.65%</b>
<b>Fonds</b>								
<b>Deutschland</b>								
CS Euroreal EUR		6'000		6'000	EUR	51.51	309'060.00	1.69%
iShares DJ STOXX 600 (DE)	30'000		30'000		EUR			
iShares DJ STOXX 600 Real Estate (DE)	45'000		45'000		EUR			
iShares DJ STOXX 600 Real Estate (DE)		45'000		45'000	EUR	10.31	463'950.00	2.54%
iShares Nikkei 225 (DE)	50'000			50'000	EUR	8.36	418'000.00	2.29%
<b>Total Deutschland</b>							<b>1'191'010.00</b>	<b>6.52%</b>

Titel	Anfangs- bestand 01.10.10	Kauf 1)	Verkauf 1) 2)	End- bestand 30.09.11	Whg	Kurs	Kurswert in EUR 3)	Anteil in %
<b>Frankreich</b>								
Amundi ETF S&P GSCI Agriculture		8'000		8'000	EUR	63.73	509'840.00	2.79%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 Buywrite FCP	80'100		80'100		EUR			
Lyxor ETF MSCI AC Asia-Pacific EX Japan	18'700			18'700	EUR	27.75	518'925.00	2.84%
Lyxor ETF MSCI EM Latin America FCP	31'400			31'400	EUR	24.81	779'034.00	4.26%
Lyxor ETF MSCI South Africa	10'000			10'000	EUR	24.03	240'300.00	1.32%
Lyxor ETF Pan Africa FC	45'000		20'000	25'000	EUR	9.32	233'000.00	1.28%
Lyxor ETF Russia	20'000			20'000	EUR	27.3	546'000.00	2.99%
<b>Total Frankreich</b>							<b>2'827'099.00</b>	<b>15.47%</b>
<b>Irland</b>								
ETF Sec: S-Net Global Agri Business Fund		20'000		20'000	EUR	32.24	644'800.00	3.53%
iShares PLC-FTSE/EPRA Eur.Prop	28'000			28'000	EUR	22.97	643'160.00	3.52%
<b>Total Irland</b>							<b>1'287'960.00</b>	<b>7.05%</b>
<b>Luxemburg</b>								
ComStage MSCI Europe Small Cap		16'000		16'000	EUR	15.99	255'840.00	1.40%
db x-tr S&P Global Infrastructure ETF		12'500		12'500	EUR	19.71	246'375.00	1.35%
db x-tr SICAV - MSCI Em. Mark. Trn Ind. ETF	7'000			7'000	EUR	24.43	171'010.00	0.94%
db x-tr SICAV - MSCI Europe Small Cap ETF	19'000			19'000	EUR	15.91	302'290.00	1.65%
db x-tr SICAV - MSCI Japan Trn Index ETF	11'800	10'000	21'800		EUR			
db x-tr SICAV - MSCI Russia ETF	25'000		25'000		EUR			
db x-tr SICAV - MSCI USA Trn Index ETF	30'000			30'000	EUR	20.59	617'700.00	3.38%
db x-tr SICAV - S&P/ASX 200 ETF	21'000	12'000		33'000	EUR	21.19	699'270.00	3.83%
db x-tr SICAV - Short DAX ETF		15'000		15'000	EUR	65.2	978'000.00	5.35%
Easy ETF Erpa Eurozone FCE	3'125			3'125	EUR	143.79	449'343.75	2.46%
Lyxor ETF DAXplus Covered Call	11'000		11'000		EUR			
Lyxor ETF New Energy FCP		13'000		13'000	EUR	13.74	178'620.00	0.98%
Lyxor ETF DAXplus Protective Put	21'000		21'000		EUR			
<b>Total Luxemburg</b>							<b>3'898'448.75</b>	<b>21.34%</b>
<b>Schweiz</b>								
ZKB Silver ETF AEUR	250			250	EUR	2'217.39	554'347.50	3.03%
<b>Total Schweiz</b>							<b>554'347.50</b>	<b>3.03%</b>
<b>Total Fonds</b>							<b>9'758'865.25</b>	<b>53.42%</b>
<b>Andere Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
Coba Bonus-Zert. 22.12.11 DJ Euro Stoxx50	25'000		1'500	23'500	EUR	35.06	823'910.00	4.51%
DB Diskont-Zert. 06-30.12.2011		12'000		12'000	EUR	43.43	521'160.00	2.85%
DB Diskont-Zert. 22.12.10 Dax (6000)	6'100		6'100		EUR			
DB Diskont-Zert. 28.12.10 Euro Stoxx (2500)	14'000		14'000		EUR			
DB Diskont-Zert. 30.12.11 Nikkei 225-Index		30'000	30'000		EUR			
DB Rolling-Disk.-Zert. auf DAX	1'700		1'700		EUR			
DB Rolling-Disk.-Zert. DJ Euro Stoxx kons.	1'700		1'700		EUR			
DB Rolling-Disk.-Zert. DJ Euro Stoxx neutral	1'700		1'700		EUR			
DB Rolling-Disk.-Zert. DJ Euro Stoxx off.	1'700		1'700		EUR			
DB X-Pert. A/Brent		4'000		4'000	EUR	62.53	250'120.00	1.37%
SX5E/COBA 27.06.13 Zt	11'000			11'000	EUR	25.14	276'540.00	1.51%
SX5E/COBA 27.06.13 Zt	12'000			12'000	EUR	24.21	290'520.00	1.59%
SX5E/COBA 30.12.13 Zt	20'000		3'500	16'500	EUR	24.43	403'095.00	2.21%
<b>Total Deutschland</b>							<b>2'565'345.00</b>	<b>14.04%</b>
<b>Grossbritannien</b>								
UBS London Cert. auf EUR Rolling Flex	1'400		1'400		EUR			
UBS London Cert. auf Europa Discount-Idx	1'600		1'600		EUR			

Titel	Anfangs-	Kauf	Verkauf	End-	Whg	Kurs	Kurswert in	Anteil
	bestand							
	01.10.10	1)	1) 2)	30.09.11			3)	
UBS London Cert. auf Europe Deep-Disc.	1'500		1'500		EUR			
UBS London Cert. auf Europe Deep-XL-Disc.	1'600		1'600		EUR			
<b>Schweiz</b>								
Bk Vontobel Disc.-Cert. auf DAX	3'100		3'100		EUR			
Bk Vontobel Disc.-Cert. auf Euro Stoxx50	3'200		3'200		EUR			
Bk Vontobel Disc.-Cert. auf S&P 500	3'100		3'100		EUR			
Bk Vontobel Disc.-Cert. auf SMI	2'450		2'450		EUR			
<b>Total Andere Wertpapiere</b>							<b>2'565'345.00</b>	<b>14.04%</b>
<b>Total Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>14'270'746.83</b>	<b>78.11%</b>
<b>Total Depotwert</b>							<b>14'270'746.83</b>	<b>78.11%</b>
Bankguthaben auf Sicht							4'094'680.21	22.41%
sonstige Vermögenswerte							0.00	0.00%
<b>Gesamtvermögen</b>							<b>18'365'427.04</b>	<b>100.52%</b>
Verbindlichkeiten							-95'686.25	-0.52%
<b>Nettovermögen</b>							<b>18'269'740.79</b>	<b>100.00%</b>

1) inkl. Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) anfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

**Hinterlegungsstelle:**

SIX SIS AG, Olten

# Ergänzende Angaben

## Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr ist vom 01. Oktober 2010 bis 30. September 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 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 unzuweckmässig 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. September 2011

CHF/EUR	0.820569	USD/EUR	0.745323
CAD/EUR	0.715242	ZAR/EUR	0.092710
GBP/EUR	1.161112		

## Anlageentscheide

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

## Publikationen

Publikationsorgan des Fonds ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband [www.lafv.li](http://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](http://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 Auskünfte

# Bericht der Revisionsstelle

Bericht der Revisionsstelle  
an die Anteilhaber  
über das Rechnungsjahr 2010/2011 des  
Zeus Strategie Fund  
Balzers

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den in diesem Jahresbericht dargestellten Geschäftsbericht des Zeus Strategie Fund für das am 30. September 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Geschäftsbericht ist die Verwaltungsgesellschaft 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 liechtensteinischen 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 von der Depotbank beauftragten Hinterlegungsstellen und die Beauftragten der Verwaltungsgesellschaft sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Geschäftsbericht aufgeführt.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti

Lucian Oswald

St. Gallen, xx. November 2011

# Zusätzliche Hinweise für Vertrieb im Ausland

## Für Anleger in Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Absicht, die Anteile des Fonds in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich zu vertreiben, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum öffentlichen Vertrieb berechtigt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Merck Finck & Co oHG Privatbankiers, Niederlassung Hamburg, Neuer Wall 77, D-20354 Hamburg, als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland ernannt. Zusätzlich zu den allgemeinen Rücknahmeverfahren haben in Deutschland ansässige Anleger auch die Möglichkeit, Rücknahmeanträge für die von ihnen gehaltenen Anteile bei der deutschen Zahlstelle zur Weiterleitung an die Verwaltungsgesellschaft einzureichen.

In Deutschland ansässige Anteilsinhaber können auch verlangen, dass Rücknahmeerlöse und alle weiteren für die Anteilsinhaber bestimmten Zahlungen (z.B. Dividendenausschüttungen, die aus dem Vermögen des Fonds zu leisten sind) über die deutsche Zahlstelle geleitet werden.

Die Merck Finck & Co oHG Privatbankiers ist auch als Informationsstelle in Deutschland ernannt worden. In Deutschland ansässige Anleger können bei der deutschen Informationsstelle alle Informationen und Unterlagen kostenlos in Papierform beziehen, auf die die Anteilsinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft Anspruch haben. Dabei handelt es sich um den aktuellen vereinfachten Prospekt, den vollständigen Prospekt, die Vertragsbedingungen sowie den jeweils neuesten Geschäftsbericht und, sofern nachfolgend veröffentlicht, auch den neuesten Halbjahresbericht. Deutsche Anleger können dort auch die aktuellen Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile erfragen.

Nach Art. 6 Abs. 2 des liechtensteinischen Gesetzes vom 19. Mai 2005 über die Investmentunternehmen (IUG) sowie im Einklang mit der Praxis der liechtensteinischen Finanzmarktaufsicht (FMA) bildet der rechtlich relevante Inhalt des vereinfachten Prospekts die Vertragsbedingungen im Sinne der liechtensteinischen Prospektkonzeption. Gemäss liechtensteinischer Prospektkonzeption enthält der vereinfachte Prospekt die Angaben, die für die Beurteilung der Anteile für den Anleger von wesentlicher Bedeutung sind, und stellt die für den Entscheid des Anlegers erforderlichen Kerninformationen dar. Im vereinfachten Prospekt wird das Rechtsverhältnis zwischen Anleger und Verwaltungsgesellschaft nach liechtensteinischem Recht festgelegt und Rechtspflichten und/oder Rechtsfolgen nach liechtensteinischem Recht begründet (rechtlich relevanter Inhalt). Keinen rechtlich relevanten Charakter haben die Angaben zur bisherigen Wertentwicklung und Detailangaben zu Adressen, welche im vereinfachten Prospekt in Kursivschrift gekennzeichnet sind (Informationen rein faktischer Natur mit blossem Hinweischarakter).

Etwaige Prospekthaftungsansprüche nach § 127 Investmentgesetz bleiben hiervon unberührt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind unter [www.fondsweb.de](http://www.fondsweb.de) und sonstige Informationen für Anteilsinhaber werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, für sämtliche Anteile des Fonds die in § 5 Abs. 1 Nr. 1 u. 2 des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG) genannten Angaben im deutschen elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen und diese mit der gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG erforderlichen Bescheinigung zu versehen, so dass die Anteile des Fonds im Hinblick auf die Besteuerung in Deutschland steuerpflichtiger Anleger als "transparent" gelten.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, diese Geschäftspolitik in der Zukunft zu ändern. Auch im Übrigen kann für die Einhaltung der Anforderungen des § 5 Abs.1 InvStG und für die Art der Besteuerung keine Gewähr übernommen werden.

Es wird darauf hingewiesen, dass Anteilsinhaber mit den Ausschüttungen, den ihnen für Steuerzwecke zugerechneten nicht ausgeschütteten Erträgen der Fonds, dem Entgelt aus der Veräusserung oder Rückgabe von Anteilen, aus der Abtretung von Ansprüchen aus den Anteilen sowie in gleichgestellten Fällen in der Bundesrepublik Deutschland der Ertragsbesteuerung unterliegen können und hierauf unter bestimmten Voraussetzungen auch ein Steuerabzug erhoben wird (jeweils zzgl. Solidaritätszuschlag). Auf diese steuerpflichtigen Erträge und die sonstige Besteuerung von Anteilsinhabern in Bezug auf ihre Beteiligung an dem Fonds kann in diesem Bericht nicht näher eingegangen werden.

Anteilsinhabern und Interessenten wird daher dringend empfohlen, sich in Bezug auf die deutschen und ausserdeutschen steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs und Haltens von Anteilen des Fonds sowie der Verfügung über die Anteile bzw. der Rechte hieraus durch ihren Steuerberater beraten zu lassen. Die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine Haftung für den Eintritt bestimmter steuerlicher Ergebnisse. Die Art der Besteuerung und die Höhe der steuerpflichtigen Erträge unterliegen der Überprüfung durch das Bundesamt für Finanzen.

## Für Anleger in Österreich

Die BAWAG P.S.K., Seitzergasse 2-4, A-1010 Wien, ist mit der Vertretung und dem Vertrieb in Österreich beauftragt worden.

Zahlstelle für Österreich ist die BAWAG P.S.K., Seitzergasse 2-4, A-1010 Wien. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen dieses Anlagefonds können bei der österreichischen Zahlstelle eingereicht werden.

Der Prospekt mit integriertem Anlagereglement und die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Angaben und Unterlagen können bei der Zahlstelle in Österreich bezogen werden.

Alle den Fonds betreffenden Bekanntmachungen werden in Österreich im Publikationsorgan des Fonds, Web-Seite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes [www.lafv.li](http://www.lafv.li), publiziert.

## Für Anleger in der Schweiz

### 1. Vertreter und Vertriebssträger

Die Arvest Funds AG, Churerstrasse 82, CH-8808 Pfäffikon SZ, ist mit der Vertretung und dem Vertrieb in der Schweiz beauftragt worden.

### 2. Zahlstelle

Zahlstelle für die Schweiz ist die Arvest Privatbank AG, Churerstrasse 82, CH-8808 Pfäffikon SZ. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen dieses Anlagefonds können bei der schweizerischen Zahlstelle eingereicht werden.

### 3. Bereitstellung von Dokumenten

Der Prospekt mit integriertem Anlagereglement, der vereinfachte Prospekt und die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Angaben und Unterlagen können bei der Zahlstelle in der Schweiz 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 Vertriebssträger und -partner bezahlt.

### 5. Veröffentlichung

Alle den Anlagefonds betreffenden Bekanntmachungen werden in der Schweiz im Schweizerischen Handelsamtsblatt, sowie auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) (SFD) publiziert. Die Fondsleitung publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen gemeinsam bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" bei jeder Ausgabe und Rücknahme auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) (SFD).

### 6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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