



CRYSTAL  
FUND MANAGEMENT

# Jahresbericht

per 30. September 2007

Zeus Covered Call Fund

# Zeus Covered Call Fund

Fondsdomizil: Liechtenstein

Jahresbericht inkl. geprüftem Geschäftsbericht 01.10.2006 – 30.09.2007

## Anlageziel

Das Anlageziel des **Zeus Covered Call Fund** besteht darin, in ein weltweit diversifiziertes Aktienportfolio zu investieren und gleichzeitig eine Optimierung der Anlagen durch das Schreiben (Verkauf) von Call- und/oder Put-Optionen zu erreichen.

Dabei verzichtet die Fondsverwaltung auf sogenannte Hebelgeschäfte (Leverage-Geschäfte). Die Auswahl der Einzelanlagen beschränkt sich auf sogenannte Standardwerte. Dies sind Aktien von grosskapitalisierten Unternehmen, die in den weltweit anerkannten Indices geführt werden.

Der Anlagefonds kann jederzeit alle mit diesen Instrumenten eingegangenen Verpflichtungen erfüllen und insbesondere die erforderlichen Sicherheiten leisten. Mit dem gedeckten Verkauf von Call- und/oder Put-Optionen (covered Call writing und/oder covered Put writing) soll ein möglichst hoher Zusatzertrag erzielt werden.

Sowohl die Erträge aus Zinsen als auch die Kapitalgewinne werden thesauriert, d.h. nicht ausgeschüttet, sondern laufend reinvestiert.

## Fondsdaten

Kurs am 30.09.2007:	72.18
Rechnungswährung:	EUR
Fondsmanagement:	Crystal Fund Management AG, Balzers
Neulancierung:	23.07.2004 zu EUR 50.54
Ausschüttungen:	keine, thesaurierend
Verwaltungskommission:	1.6 % p.a.
Depotbankgebühr:	0.2 % p.a.
Administrationsgebühr:	0.1 % p.a.
Ausgabekommission:	max. 5.0 %
Rücknahmekommission:	max. 2.0 %
Total Expense Ratio (TER):	4.09 %
Anteile:	unverbrieft
Fondsdomizil:	Liechtenstein

Die Aufträge werden bis Donnerstag, 16.00 Uhr, entgegengenommen. Die Abrechnung erfolgt am Freitag auf der Basis der Bewertung vom Donnerstag, mit Valuta Dienstag.

## Organisation

<b>Fondsleitung / Vertriebsträger:</b>	Crystal Fund Management AG, Landstrasse 14, 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 14, Postfach 43, FL-9496 Balzers
<b>Revisionsstelle:</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Neumarkt 4, Kornhausstrasse 26, Postfach 1644, CH-9001 St. Gallen
<b>Zahlstelle in Deutschland:</b>	Merck Finck & Co. Privatbankiers, Niederlassung Hamburg, Neuer Wall 77, D-20354 Hamburg
<b>Zahlstelle / Vertreter in Oesterreich:</b>	Bank für Arbeit und Wirtschaft AG, Seitzergass 2-4, A-1010 Wien

## Diverses

Der vollständige sowie der vereinfachte Prospekt und die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung und der Depotbank, in Deutschland und Oesterreich bei der entsprechenden Zahlstelle, 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

Die europäischen Aktienmärkte konnten ihren positiven Trend auch in diesem Geschäftsjahr (01.10.2006 - 30.09.2007) fortsetzen. Einzig zwei kleinere Korrekturen, die erste Ende Februar, die zweite von Mitte Juli bis Mitte August, trübten die Stimmung zwischenzeitlich. Auslöser waren ein Einbruch der Börse in China gepaart mit schwachen US-Wirtschaftsdaten, sowie eine Krise am US-Häuser- und Kreditmarkt. Liquiditätsspritzen und Zinssenkungen der US-Notenbank verhalfen den Märkten in der Folge aber wieder Tritt zu fassen. Die Höchststände von Mitte Juli konnten aber bis Geschäftsjahresende nicht mehr erreicht werden.

### Zeus Covered Call Fund

Der Zeus Covered Call Fund entwickelte sich in der Berichtsperiode schlechter als die Benchmark (FTS-Eurofist 300 +14,5 %). Er konnte sich **von Euro 66.92 auf 72.18** verbessern, was einem Anstieg von 7,9 % entspricht.

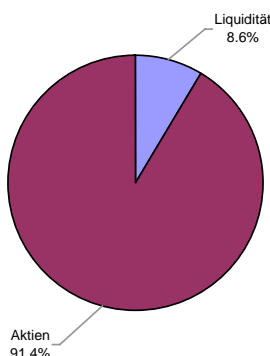
Die starke Outperformance der deutschen Aktien nutzten wir, um die starke Uebergewichtung zu reduzieren (von 47,7 % auf 24,9 %). Dabei verkauften wir in erster Linie Nebenwerte. Den Anteil an schweizer und französischen Aktien haben wir nur moderat verändert (von 20,7 % auf 20,1 %, resp. von 12,8 % auf 14,1 %). Den Anteil britischer Papiere erhöhten wir massiv von 4,5 % auf 20,5 %. Neue Positionen bauten wir in den Ländern Schweden (von 0 % auf 5,6 %), Italien (von 0 % auf 3,7 %) und Spanien (von 0 % auf 3,6 %) auf. Dabei kauften wir Blue-Chips von praktisch allen Sektoren.

### Ausblick

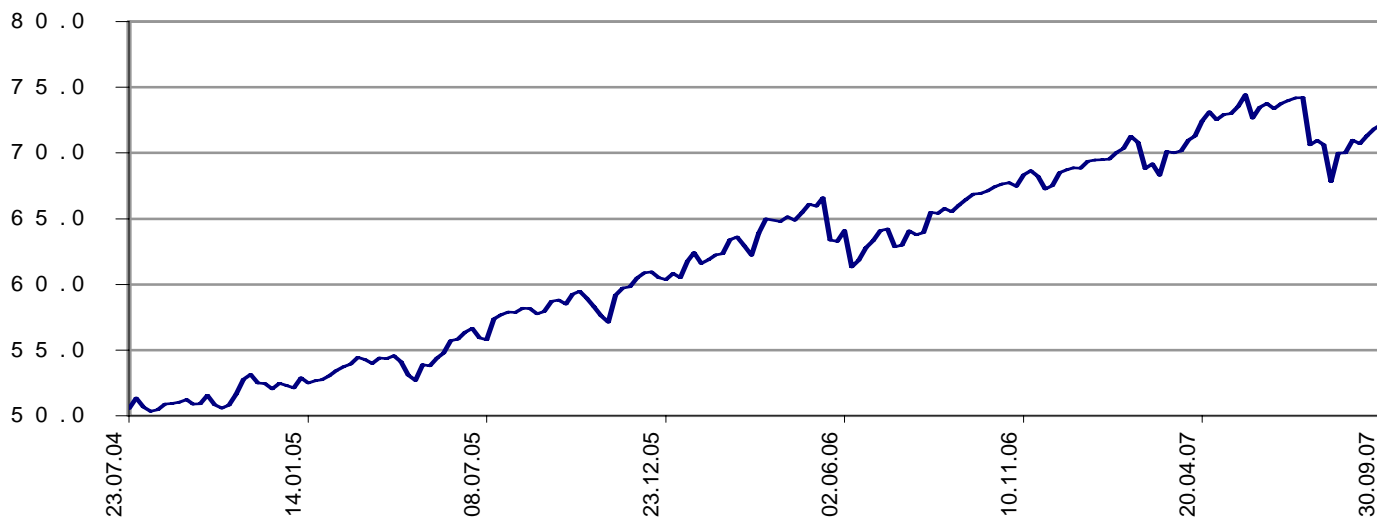
Zumindest für den Beginn des neuen Geschäftsjahres sind wir „nur“ vorsichtig optimistisch eingestellt. Die europäische Wirtschaft dürfte sich weiterhin besser entwickeln als die amerikanische. Trotzdem reagieren die Märkte sehr empfindlich auf schwache US-Zahlen. Wir werden daher Stärkephase zur Absicherung mit Short-Call-Optionen nutzen. Die Volatilität dürfte anhaltend hoch bleiben.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

## Vermögensaufteilung



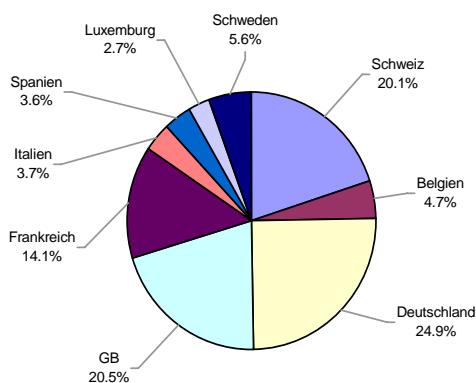
**Wertentwicklung**



Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Die hier gezeigte Wertentwicklung bezieht sich auf den Zeitraum der Neulancierung vom 23.07.2004 – 30.09.2007

**Aufteilung Aktien nach Länder**



**Rekapitulation nach Währungen**

EUR	53.10 %
GBP	23.00 %
CHF	18.80 %
SEK	5.10 %

### Aufteilung Aktien nach Branchen

Banken u/a Kreditinstitute	16.0 %
Holding- und Finanzgesellschaften	12.5 %
Pharmazeutik und Kosmetik	7.2 %
Energie- und Wasserversorgung	6.7 %
Textil und Bekleidung	5.8 %
Erdöl	5.3 %
Tabak und Alkohol. Getränke	5.2 %
Elektrotechnik und Elektronik	5.1 %
Versicherungen	4.6 %
Nachrichtenübermittlung	4.0 %
Strassenfahrzeuge	3.6 %
Detailhandel, Warenhäuser	3.4 %
Diverse Handelsfirmen	3.3 %
Nichteisenmetalle	3.0 %
Montanindustrie	2.7 %
Edelmetalle und -Steine	2.5 %
Diverse nicht klas. Titel/Branchen	2.4 %
Nahrungsmittel / nicht alk. Getränke	2.0 %
Verkehr und Transport	1.7 %
Maschinen- und Apparatebau	1.7 %
Baugewerbe und -Material	1.3 %

### Die 10 grössten Aktienpositionen

UBS AG, Namenaktien	5.7 %
Roche Holding AG, Genusschein	4.8 %
E.ON AG	3.9 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3.2 %
Total SA	3.0 %
Hennes & Mauritz AB H & M	3.0 %
Rio Tinto PLC	2.8 %
Deutsche Telekom AG, Namenaktien	2.5 %
SAP AG	2.5 %
CS Group, Namenaktien	2.5 %

# Geprüfter Geschäftsbericht per 30.09.2007

**Anlagefonds:** Zeus Covered Call Fund

**Periode:** vom 01.10.2006 - 30.09.2007

1. Vermögensrechnung per 30. September 2007		in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
<b>1. Vermögensrechnung</b>				
1.1. Bankguthaben				<b>147'160.50</b>
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		147'160.50	
1.1.2. Zeitguthaben	Festgelder		0.00	
1.2. Geldmarktinstrumente				<b>0.00</b>
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				<b>1'206'306.88</b>
	Aktien		1'206'306.88	
	festverzinsliche Papiere		0.00	
1.4. Andere Wertpapiere und Wertrechte				<b>0.00</b>
1.5. Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte				<b>0.00</b>
1.6. Derivate Finanzinstrumente (zu Rückkaufswerten)				<b>-4'148.00</b>
	Optionen Long		0.00	
	Optionen Short		-4'148.00	
1.7. Sonstige Vermögenswerte				<b>1'649.53</b>
	ex Dividenden		1'649.53	
	Marchzinsen Wertpapiere		0.00	
<b>1.8. Gesamtvermögen</b>				<b>1'350'968.91</b>
<b>1.9. Verbindlichkeiten</b>				<b>31'424.71</b>
	Rechnungsabgrenzungen:			
	Diverse Ausgaben pro Rata		13'676.28	
	Aufsichtsgebühr		1'333.28	
	Revisionsaufwand		8'395.78	
	TP Vorjahresperiode		8'019.37	
<b>1.10. Nettovermögen</b>				<b>1'319'544.20</b>
<b>1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.09.2007</b>			<b>18'281.00</b>	
<b>1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.09.2007</b>			<b>72.18</b>	

# Zeus Covered Call Fund

2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. September 2007		in EUR
<b>2.1 Aktienoptionen</b>		
<b>Call-Optionen:</b>		<b>Kontraktvolumen in EUR</b>
-4 Call E.ON	Nov. 07 125.--	50'000.00
-16 Call SAP	Dez. 07 42.--	67'200.00
<b>Total</b>		<b>* 117'200.00</b>
(*gedeckt durch gesperrte Aktien und gebundene Bankguthaben)		

3. Erfolgsrechnung Erträge vom 01.10.2006 - 30.09.2007	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.1. Erträge Bankguthaben</b>			<b>2'501.38</b>
Erträge Kontokorrente		2'501.38	
<b>3.2. Erträge Geldmarktinstrumente</b>			
<b>3.3. Erträge der Wertpapiere</b>			<b>49'976.60</b>
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		49'976.60	
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 den laufenden Erfolg bei der Ausgabe von Anteilen</b>			<b>-197.54</b>
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		-197.54	
<b>3.9. Total Erträge</b>			<b>52'280.44</b>

## Zeus Covered Call Fund

<b>3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.10.2006 - 30.09.2007 in EUR</b>	Vorspalte	Hauptspalte
<b>3.10. Passivzinsen</b>		<b>384.07</b>
Sollzinsen Kontokorrente	384.07	
<b>3.11. Revisionsaufwand</b>		<b>10'138.83</b>
<b>3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung</b>		<b>22'882.48</b>
<b>3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank</b>		<b>2'862.14</b>
<b>3.14. Sonstige Aufwendungen</b>		<b>22'563.82</b>
Aufsichtsgebühr	2'433.28	
Diverse Ausgaben	18'700.40	
Administrationsgebühr Buchh.	1'430.14	
<b>3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen</b>		<b>667.51</b>
<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	667.51	
<b>Zwischentotal Aufwendungen</b>		<b>59'498.85</b>
<b>3.16. Nettoerfolg</b>		<b>-7'218.41</b>
<b>3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>		<b>189'038.81</b>
Kapitalerfolg Wertschriften	146'714.45	
Devisenerfolg Wertschriften	-15'563.08	
Erfolg Derivate	56'598.85	
Devisenerfolg Spot	1'288.59	
<b>3.18. Realisierter Erfolg</b>		<b>181'820.40</b>
<b>3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste</b>		<b>-70'204.86</b>
nicht real. Wertschriftenerfolg	-9'833.49	
nicht real. Devisenerfolg	-19'693.15	
nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	-40'678.22	
<b>3.20. Gesamterfolg</b>		<b>111'615.54</b>



# Zeus Covered Call Fund

## 4. Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der realisierte Erfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

## 5. Veränderung des Nettovermögens

in EUR

5.1. Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres	1'413'090.17
5.2. Ausschüttungen	
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	-205'161.51
5.4. Gesamterfolg	111'615.54
<b>5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres</b>	<b>1'319'544.20</b>

## Entwicklung des Nettofondsvermögens

	Fondsvermögen in EUR	Anzahl Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert per Anteil in EUR	Veränderung Vorjahr
NAV-Wert per 07.09.2000:	2'250'000.00	22'500	<b>100.00</b>	
NAV-Wert per 30.09.2001:	5'269'892.07	83'012	<b>63.48</b>	<b>-36.52%</b>
NAV-Wert per 30.09.2002:	4'097'370.04	75'253	<b>54.45</b>	<b>-14.22%</b>
NAV-Wert per 30.09.2003:	3'796'802.50	70'044	<b>54.21</b>	<b>-0.44%</b>
NAV-Wert per 30.09.2004:	2'379'871.79	46'735	<b>50.92</b>	<b>-6.07%</b>
NAV-Wert per 30.09.2005:	1'385'629.95	23'301	<b>59.47</b>	<b>16.79%</b>
NAV-Wert per 30.09.2006:	1'413'090.17	21'116	<b>66.92</b>	<b>12.53%</b>
NAV-Wert per 30.09.2007:	1'319'544.20	18'281	<b>72.18</b>	<b>7.86%</b>

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
30.09.2006	Bestand	21'116	1'413'090.17	66.92	
	Ausgabe	370			
	Rücknahme	3'205			
30.09.2007	Bestand	<b>18'281</b>	<b>1'319'544.20</b>	<b>72.18</b>	<b>7.86%</b>

# Zeus Covered Call Fund

## Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.09.2007

Anfangsbestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- Bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
----------------	------------	---------------	-----------------	------	-------------	--------

### Aktien, die an einer Börse gehandelt werden

#### Schweiz

	CHF					
ABB Ltd., Namenaktien	3'200	0	3'200	0		
CS Group, Namenaktien	1'000	1'600	1'900	<b>700</b>	77.300	32'586.57 2.47%
Georg Fischer, Namenaktien	0	100	100	0		
Nestlé AG, Namenaktien	400	75	400	<b>75</b>	523.000	23'622.40 1.79%
Roche Holding AG, Genussscheine	0	500	0	<b>500</b>	211.100	63'565.19 4.82%
Sulzer AG, Namenaktien	0	50	30	<b>20</b>	1'670.000	20'114.42 1.52%
UBS AG, Namenaktien	0	2'000	0	<b>2'000</b>	62.600	75'398.98 5.72%
Zurich Financial Services, Namenaktien	300	380	550	<b>130</b>	349.250	27'342.67 2.07%
<b>Total Schweiz</b>						<b>242'630.23 18.39%</b>

#### Deutschland

	EUR					
Adidas AG	0	1'500	1'500	0		
Altana AG	0	1'050	0	<b>1'050</b>	16.900	17'745.00 1.34%
Bayer AG	1'000	0	1'000	0		
BMW AG	0	700	0	<b>700</b>	45.230	31'661.00 2.40%
Continental AG	0	600	600	0		
DaimlerChrysler, Namenaktien	50	1'050	1'100	0		
Deutsche Bank AG, Namenaktien	600	500	1'100	0		
Deutsche Beteiligungs AG, Namenaktien	2'300	0	2'300	0		
Deutsche Börse AG	500	0	500	0		
Deutsche Post AG	0	1'000	0	<b>1'000</b>	20.400	20'400.00 1.54%
Deutsche Telekom AG, Namenaktien	4'000	0	1'600	<b>2'400</b>	13.780	33'072.00 2.51%
E.ON AG	523	377	500	<b>400</b>	129.660	51'864.00 3.93%
Gildemeister AG	0	5'000	5'000	0		
Grammer AG	2'000	0	2'000	0		
Hannover Rückversicherung AG, Namenaktien	1'600	0	1'600	0		
Hypo Real Estate Holding AG	0	1'400	700	<b>700</b>	39.880	27'916.00 2.12%
Infineon Technologies AG	0	4'700	2'300	<b>2'400</b>	12.090	29'016.00 2.20%
Jungheinrich AG, Vorzugsaktien	600	0	600	0		
Metro AG	0	1'020	1'020	0		
Münchener Rückvers. Gesellschaft AG	0	600	400	<b>200</b>	134.770	26'954.00 2.04%
RWE AG -A-	0	1'000	1'000	0		
SAP AG	700	0	0 Split: 1:4			
		500	2'500	<b>800</b>	41.050	32'840.00 2.49%
Siemens AG, Namenaktien	800	300	800	<b>300</b>	96.420	28'926.00 2.19%
Thyssen Krupp AG	0	2'000	2'000	0		
Tui AG	0	3'200	3'200	0		
Volkswagen AG	0	580	580	0		
<b>Total Deutschland</b>						<b>300'394.00 22.76%</b>

#### Belgien

	EUR					
Fortis SA/NV	2000	1'200	2'000	<b>1'200</b>	20.650	24'780.00 1.88%
Inbev SA	0	500	0	<b>500</b>	63.560	31'780.00 2.41%
<b>Total Belgien</b>						<b>56'560.00 4.29%</b>

#### Frankreich

	EUR					
Axa	0	900	0	<b>900</b>	31.380	28'242.00 2.14%
BNP Paribas	70	400	70	<b>400</b>	76.740	30'696.00 2.33%
L'Oreal	700	0	700	0		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0	500	0	<b>500</b>	84.070	42'035.00 3.19%

# Zeus Covered Call Fund

	Anfangs- bestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- Bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
Sanofi-Aventis	0	500	0	500	59.380	29'690.00	2.25%
Suez Lyonnaise des Eaux SA	1'000	1'000	2'000	0			
Total SA	0	700	0	700	57.020	39'914.00	3.02%
Vivendi	2'000	0	2'000	0			
<b>Total Frankreich</b>						<b>170'577.00</b>	<b>12.93%</b>
<b>Italien</b>					EUR		
Enel Spa	0	3'600	0	3'600	7.940	28'584.00	2.17%
Intesa Sanpaolo Spa	0	3'000	0	3'000	5.415	16'245.00	1.23%
<b>Total Italien</b>						<b>44'829.00</b>	<b>3.40%</b>
<b>Luxemburg</b>					EUR		
Arcelor SA	0	500	0	500	64.400	32'200.00	2.44%
<b>Total Luxemburg</b>						<b>32'200.00</b>	<b>2.44%</b>
<b>Norwegen</b>					NOK		
Norsk Hydro Asa	2'750	0	2'750	0			
<b>Total Norwegen</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Spanien</b>					EUR		
ACS SA	0	400	0	400	38.700	15'480.00	1.17%
Industria de Diseno Textil Inditex SA	0	600	0	600	47.260	28'356.00	2.15%
Sociedad General de Aguas de Barcelona SA	5	1'195	1'200	0			
<b>Total Spanien</b>						<b>43'836.00</b>	<b>3.32%</b>
<b>Schweden</b>					SEK		
Hennes & Mauritz AB H & M	0	900	0	900	408.50	39'875.80	3.02%
Telia Sonera AB	0	2'500	0	2'500	58.250	15'794.68	1.20%
Volvo AB, Redemption share -B-	0	200	200	0			
Volvo AG -B-	0	200	0 Split: 1:5	0			
		0	0	1'000	112.250	12'174.78	0.92%
<b>Total Schweden</b>						<b>67'845.26</b>	<b>5.14%</b>
<b>Grossbritannien</b>					GBP		
Astrazeneca PLC	0	700	0	700	24.490	24'545.31	1.86%
BHP Billiton PLC	0	1'200	0	1'200	17.500	30'067.75	2.28%
BP PLC	0	3'000	0	3'000	5.675	24'376.36	1.85%
Diageo PLC	0	2'000	0	2'000	10.740	30'755.01	2.33%
Glaxosmithkline PLC	0	800	0	800	12.970	14'856.33	1.13%
Hbos PLC	0	2'000	0	2'000	9.145	26'187.58	1.98%
HSBC Holdings PLC	0	1'500	0	1'500	9.045	19'425.91	1.47%
Marks & Spencer PLC	0	2'500	0	2'500	6.155	22'031.79	1.67%
Rio Tinto PLC	0	1'000	400	600	42.280	36'321.84	2.75%
Royal Bank of Scotland Group PLC	2'000	0	2'000	0			
Tesco PLC	0	3'000	0	3'000	4.3925	18'867.51	1.43%
<b>Total Grossbritannien</b>						<b>247'435.39</b>	<b>18.75%</b>
<b>Niederlande</b>					EUR		
Koninklijke Ahold NV	7000	0	7'000	0			
<b>Total Niederlande</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1'206'306.88</b>	<b>91.42%</b>

# Zeus Covered Call Fund

Anfangsbestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- Bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
----------------	------------	---------------	-----------------	------	-------------	--------

## Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden

					EUR	
<b>Luxemburg</b>						
Easy ETF - GSCI FCP Units -A-	500	0	500	0		
<b>Total Luxemburg</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Total andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Total Wertpapiere</b>					<b>1'206'306.88</b>	<b>91.42%</b>

## Derivate Finanzinstrumente

### Aktioptionen

					CHF	
Call ABB 17.-- Nov. 06	-32	32	0	0		
Call CS Group 74.-- Nov. 06	-10	10	0	0		
Call CS Group 92.-- Apr. 07	0	9	9	0		
Call Nestlé 440.-- Okt. 06	-40	40	0	0		
Call Nestlé 430.-- Dez. 06	0	40	40	0		
Call Roche 240.-- Juli 07	0	5	5	0		
Call Zurich Fin. 290.-- Okt. 06	-30	30	0	0		
Put ABB 20.-- Apr. 07	0	20	20	0		
Put UBS 74.-- Dez. 06	0	10	10	0		
Put UBS 74.-- Jan. 07	0	10	10	0		
Put UBS 72.-- Apr. 07	0	5	5	0		
Put Zurich Fin. 300.-- Dez. 06	0	30	30	0		
Put Zurich Fin. 360.-- Juli 07	0	25	25	0		
					EUR	
Call Bayer 41.-- Nov. 06	0	10	10	0		
Call Bayer 41.-- März 07	0	10	10	0		
Call Continental 98.-- Apr. 07	0	6	6	0		
Call DaimlerChrysler 47.-- März 07	0	11	11	0		
Call Deutsche Bank 90.-- Okt. 06	-6	6	0	0		
Call Deutsche Börse 120.-- Okt. 06	-5	5	0	0		
Call Deutsche Börse 120.-- Nov. 06	0	5	5	0		
Call Deutsche Telekom 14.50 März 07	0	40	40	0		
Call E.ON 105.-- Okt 06	-5	5	0	0		
Call E.ON 96.-- Dez. 06	0	5	5	0		
Call E.ON 110.-- Apr. 07	0	4	4	0		
Call E.ON 125.-- Nov. 07	0	0	4	-4	7.190	-2'876.00
Call Fortis 32.-- Nov. 06	-20	20	0	0		
Call Hannover Rückvers. 34.-- Nov. 06	0	16	16	0		
Call Hypo Real Estate 51.-- März 07	0	10	10	0		
Call Infineon 13.-- Apr. 07	0	47	47	0		
Call Koninklijke Ahold 7.50 Okt. 06	-70	70	0	0		
Call L'Oreal 80.-- Nov. 06	-7	7	0	0		
Call L'Oreal 82.50 Apr. 07	0	7	7	0		
Call Metro 56.-- März 07	0	10	10	0		
Call Metro 54.-- Juni 07	0	10	10	0		
Call SAP 165.-- Nov. 06	0	70	70	0		
Call SAP 41.-- Sept. 07	0	40	40	0		
Call SAP 42.-- Dez. 07	0	0	16	-16	1.59	-1'272.00

# Zeus Covered Call Fund

Anfangsbestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- Bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
Call Siemens 84.-- März 07	0	8	8	0		
Call Siemens 84.-- Juni 07	0	8	8	0		
Call Suez 34.-- Okt. 06	-10	10	0	0		
Call Thyssen Krupp 40.-- Mai 07	0	20	20	0		
Call Tui 18.-- März 07	0	32	32	0		
Call Tui 20.-- Juni 07	0	32	32	0		
Call Vivendi 27.-- Okt. 06	-20	20	0	0		
Call VW 96.-- Apr. 07	0	5	5	0		
Put BNP 74.42 Dez. 06	-12	24	12	0		
Put Deutsche Bank 96.-- Dez. 06	0	6	6	0		
Put Vivendi 29.-- Dez. 06	0	20	20	0		
					GBP	
Call Royal Bank of Scotland 19.-- Nov. 07	0	2	2	0		
<b>Total Aktienoptionen</b>					<b>-4'148.00</b>	<b>-0.31%</b>
					EUR	
<b>Indexoptionen</b>						
Call Dax 6'300 März 07	0	5	5	0		
Put Dax 5'550 März 07	-20	20	0	0		
Put Dax 5'800 März 07	20	-20	0	0		
Put Dax 6'400 Sept. 07	0	10	10	0		
<b>Total Indexoptionen</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>					<b>-4'148.00</b>	<b>-0.31%</b>
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden					1'206'306.88	91.42%
Total andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden					0.00	0.00%
Total Derivate Finanzinstrumente					-4'148.00	-0.31%
Bankguthaben auf Sicht					147'160.50	11.15%
Sonstige Vermögenswerte					1'649.53	0.12%
Gesamtvermögen per 30.09.2007					1'350'968.91	102.38%
Verbindlichkeiten					-31'424.71	-2.38%
<b>Nettovermögen per 30.09.2007</b>					<b>1'319'544.20</b>	<b>100.00%</b>

1) inklusive Split, Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

## Hinterlegungsstelle:

SIS SegalInterSettle AG, Zürich  
 Credit Suisse First Boston, Zürich  
 Bank Frick & Co. AG, Balzers

Bericht der Revisionsstelle  
an die Anteilhaber  
über das Rechnungsjahr 2006/07 des  
Zeus Covered Call Fund  
Balzers

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den in diesem Jahresbericht auf den Seiten 5 bis 12 dargestellten Geschäftsbericht des Zeus Covered Call Fund für das am 30. September 2007 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, 14. November 2007