



CRYSTAL
FUND MANAGEMENT

Jahresbericht

per 30. September 2008

Zeus Strategie Fund

Zeus Strategie Fund

Fondsdomizil: Liechtenstein

Jahresbericht inkl. geprüftem Geschäftsbericht vom 01.10.2007 – 30.09.2008

Anlageziel

Das Anlageziel des **Zeus Strategie Fund** besteht darin, in ein weltweit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren. Das Portfolio wird aktiv gemanagt unter schwerpunktmässigem Einsatz passiver Indexprodukte wie ETFs, Bonus-Zertifikate, Discount-Zertifikate, Index-Zertifikate. Die langfristig ausgerichtete Anlagepolitik basiert auf den Erkenntnissen der nobelpreisgekrönten modernen Portfolio-Theorie der amerikanischen Finanzökonom Harry Markowitz, William Sharpe und Merton Miller. Der langfristige Anlageerfolg soll ergänzend durch eine gezielte Buy-and-Hold-Strategie und damit verbundene geringe (Transaktions-) Kosten optimiert werden.

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

Fondsdaten

Kurs am 30.09.2008:	57.37
Rechnungswährung:	EUR
Neulancierung:	23.07.2004 zu EUR 50.54
Ausschüttungen:	keine, thesaurierend
Verwaltungskommission:	1.6 % p.a. bis 24.04.08 / 1.2 % ab 25.04.08
Depotbankgebühr:	0.2 % p.a.
Administrationsgebühr:	0.1 % p.a. bis 24.04.08 / 0.2 % ab 25.04.08
Ausgabekommission:	max. 2.0 %
Rücknahmekommission:	max. 2.0 %
Total Expense Ratio (TER):	1.88 % ohne Performance-Fee / 1.88 % mit Performance-Fee
Anteile:	unverbrieft
Hompage:	www.zeus.li

Die Aufträge werden täglich, bis 16.00 Uhr, entgegengenommen. Die Abrechnung erfolgt am nächsten Tag auf der Basis der Bewertung des Vortages, mit Valuta plus zwei Tage ab Abrechnungstag.

Der Zeus Strategie Fund ist auch an der Börse Stuttgart unter der WKN 964901 handelbar. Market Maker ist die Commerzbank.

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
Zahlstelle in Deutschland:	Merck Finck & Co. Privatbankiers, Niederlassung Hamburg, Neuer Wall 77, D-20354 Hamburg
Zahlstelle / Vertreter in Österreich:	Bank für Arbeit und Wirtschaft AG, Seitzergass 2-4, A-1010 Wien
Asset Manager:	Crystal Fund Management AG, Landstrasse 14, Postfach 13, FL-9496 Balzers Telefon: +423 388 99 99 / Fax: +423 388 99 90
ab 22.04.2008	Epivest AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers Telefon: +423 791 30 66, E-Mail: epivest@gmx.li

Diverses

Der vollständige sowie der vereinfachte Prospekt und die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung und der Depotbank, in Deutschland und Österreich bei der entsprechenden Zahlstelle, kostenlos bezogen werden. Die aktuellen Fonds-Berichte stehen auch auf der Website www.zeus.li zur Verfügung.

Der Zeus Strategie Fund ist nicht in allen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Insbesondere dürfen Anteile dieses Fonds nicht an Anleger mit Domizil oder Nationalität USA verkauft, angeboten oder ausgeliefert werden.

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Aufgrund diverser Änderungen und Anpassungen musste der vollständige und vereinfachte Prospekt geändert werden. Diese Prospektänderungen wurden am 22.04.2008 durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) genehmigt und am 23.04.2008 auf der LAFV-Website publiziert.

Die aktuellen Fassungen des vollständigen und des vereinfachten Prospektes können auf den Webseiten www.lafv.li, www.crystal-fund.li oder www.zeus.li abgerufen werden. Dort finden Sie auch weitere Informationen.

Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Standen die weltweiten Aktienmärkte zunächst im Bann der Immobilienkrise in den USA, so ist hieraus im Verlauf des Jahres 2008 eine weltweite Finanz-/Liquiditäts-/Banken-/Vertrauenskrise geworden. Auch wenn wir uns über die zunächst von der US-Immobilien und -Finanzkrise ausgehenden Risiken sehr wohl bewusst gewesen sind, so müssen wir einräumen, dass uns das Ausmass der dadurch ausgelösten weltweiten Finanzkrise dann doch überrascht hat. Bei unserer ursprünglichen Einschätzung sind wir davon ausgegangen, dass sich die Korrekturphase an den weltweiten Aktienmärkten zwischen 10 % und 30 % bewegen könnte. Aber solche Einschätzungen sind graue Theorie, wenn aktuell aufgrund der weltweiten Finanzkrise, auch geschürt durch tägliche Medienhysterie, bei vielen Anlegern Angst und Panik aufkommen und damit irrationale Kurse an den Börsen dominieren.

Zeus Strategie Fund

Die massiven Verluste an den weltweiten Aktienmärkten führten zwangsläufig auch beim Zeus Strategie Fund zu Kursverlusten. Gleichwohl ist es uns im aktuellen Rechnungsjahr (01.10.2007 bis 30.09.2008) gelungen, im Vergleich zu anderen international anlegenden Aktienfonds besser abzuschneiden als der Durchschnitt. Beim Kurs von EUR 72.18 (30.09.2007) und einem Kurs von EUR 57.37 (30.09.2008) konnte der Kursrückgang für das abgelaufene Geschäftsjahr trotz der verheerenden Gesamtsituation mit ca. 20 % limitiert werden. Der Zeus Strategie Fund konnte auch erheblich besser als der Vergleichsindex (MSCI World in Euro) abschneiden. Der Weltindex verlor in der gleichen Zeit rund 27 % - siehe dazu auch die Grafik Wertentwicklung.

Andere Indizes haben viel höhere Wertverluste zu beklagen. Stabilisierend beim Zeus Strategie Fund wirkte sich die breite internationale Diversifizierung sowie die günstige Kostenstruktur aus. Ferner haben wir bei keinem Wertpapier trotz weltweiter Finanz- und Bankenkrise einen Totalausfall (Emittentenrisiko) zu vermelden, zumal diese systembedingt bei den von uns bevorzugten ETFs (Sondervermögen) ohnehin ausscheiden. Ferner konnte ein höherer Kursrückgang auch dadurch vermieden werden, dass hohe Liquiditätsreserven (per 30.09.2008: gut 37 %) gehalten werden. Obwohl wir grundsätzlich eine antizyklische Anlagestrategie bevorzugen, sind wir nicht zu früh in die Märkte wieder eingestiegen.

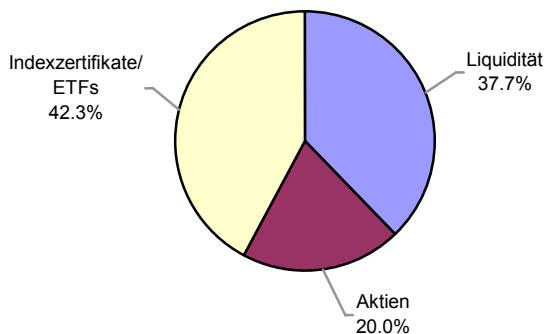
Ausblick

Zuversichtlich stimmt uns, dass die irrationalen Auswüchse der globalen Finanzkrise mittlerweile ihr Ende finden, nachdem Notenbanken und Regierungen weltweit in einer bislang einmaligen konzertierten Aktion eingesprungen sind, um mit Garantien und neuem Eigenkapital die Liquiditätsnöte des Finanzsystems zu beenden. Nicht mehr zu ändern ist, dass diese Finanzkrise auch in der Realwirtschaft angekommen ist. Schwer einschätzen lässt sich derzeit, wie stark und wie lange sich das Wirtschaftswachstum abschwächen wird. Allerdings stimmt uns positiv, dass im Zuge der Finanzkrise andere für das Wirtschaftswachstum ausgesprochen negative Entwicklungen (stark gestiegener Ölpreis, Zinsängste, Inflationssorgen sowie aus Euro-Sicht ein massiv abgewerteter US-Dollar) zumindest ihr vorläufiges Ende gefunden haben. Diese positiven Entwicklungen dürften die zwangsläufigen Gewinnrückgänge vieler Unternehmen, die weitgehend in den jetzigen Aktienkursen eingepreist sind, erheblich abfedern. Auch

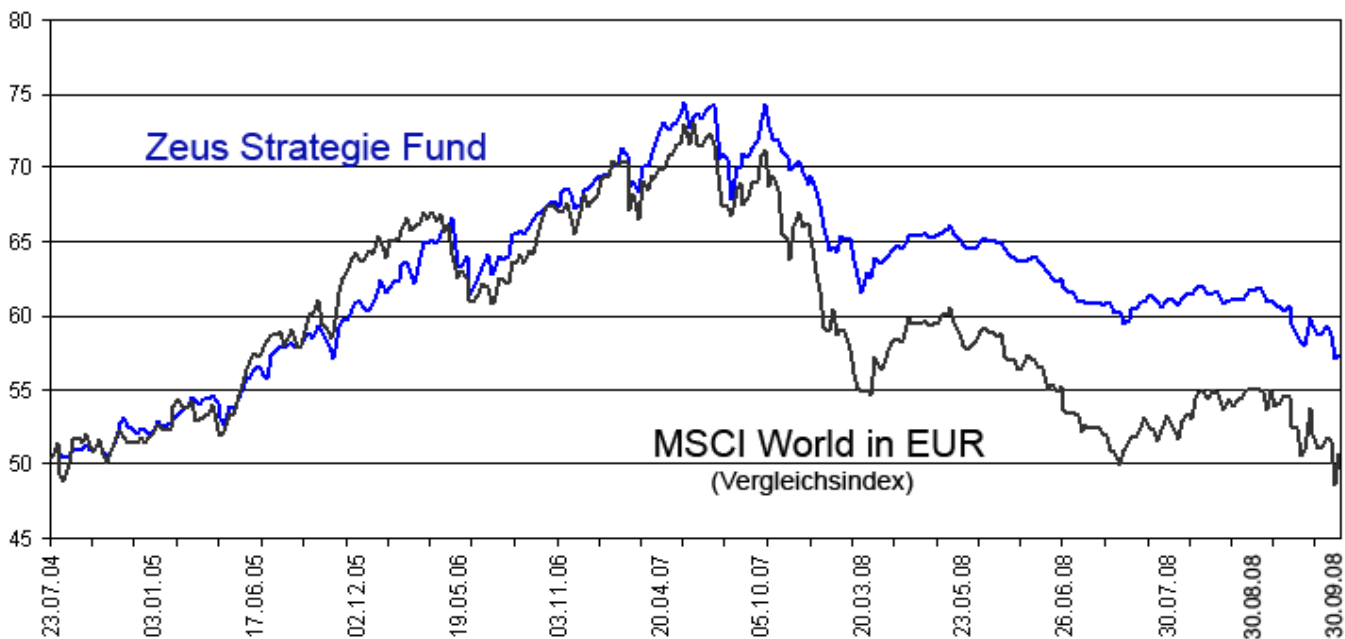
wenn aufgrund volatiler Börsennotierungen kurzfristig weitere Kursrückgänge nicht ausgeschlossen werden können, sind wir fest davon überzeugt, dass die Aktienmärkte aktuell ideale Kauf- und Zukaufsmöglichkeiten für vor-ausblickende Kapitalanleger bieten.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.

Vermögensaufteilung



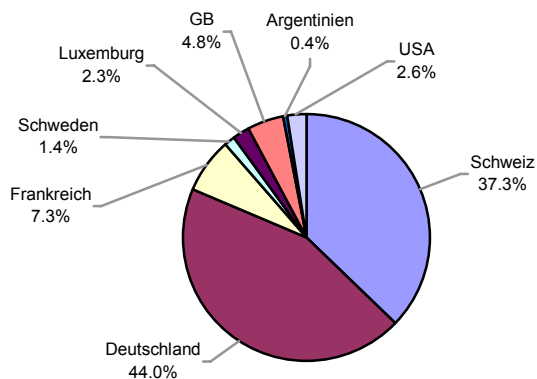
Wertentwicklung



Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten 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 – 30.09.2008

Aufteilung Aktien nach Länder



Rekapitulation nach Währungen

EUR	90.70 %
CHF	7.40 %
GBP	1.10 %
USD	0.50 %
SEK	0.30 %

Aufteilung Aktien nach Branchen

Holding- und Finanzgesellschaften	24.0 %
Versicherungen	16.1 %
Immobilien-gesellschaften	10.4 %
Energie- und Wasserversorgung	5.8 %
Baugewerbe und -Material	5.3 %
Nahrungsmittel / nicht alk. Getränke	5.1 %
Maschinen- und Apparatebau	4.8 %
Strassenfahrzeuge	4.2 %
Pharmazeutik und Kosmetik	3.3 %
Erdöl	3.0 %
Banken u/a Kreditinstitute	3.0 %
Biotechnologie	3.0 %
Verkehr und Transport	2.5 %
Textilien und Bekleidung	1.7 %
Nichteisenmetalle	1.5 %
Nachrichtenübermittlung	1.4 %
Diverse Handelsfirmen	1.4 %
Tabak und alkohol. Getränke	1.3 %
Elektrotechnik und Elektronik	1.1 %
Edelmetalle und -Steine	1.1 %

Die 10 grössten Positionen

Lyxor, ETF DaxPlus Covered Call	4.2 %
Lyxor, ETF DJ EU Stoxx 50	3.9 %
DB X-Trackers Sicav – Dax ETF	3.3 %
Lyxor, ETF DJ EU Stoxx 50	3.2 %
Sal. Openheim Victory-Index-Zert. / Verall: 13.08.10	2.3 %
SGA Bonus-Cert. on Nikkei 225 Index / Verfall: 07.01.10	2.2 %
Deutsche Bank Diskont Zert. a/Nikkei 225 (14'000)	2.1 %
DB X-Trackers Sicav - MSCI USA	2.1 %
Deutsche Bank X-Pert. Cert. a/Xetra Dax total return Ind.	2.0 %
Deutsche Bank Zert. a/Dax-Index / Verall: 30.01.09	1.9 %

Geprüfter Geschäftsbericht per 30.09.2008

Anlagefonds: Zeus Strategie Fund

Periode: vom 01.10.2007 - 30.09.2008

1. Vermögensrechnung per 30. September 2008		in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
1. Vermögensrechnung				
1.1. Bankguthaben				3'398'286.65
1.1.1. Sichtguthaben	Kontokorrente		48'286.65	
1.1.2. Zeitguthaben	Callgelder		3'350'000.00	
1.2. Geldmarktinstrumente				0.00
1.3. Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing				1'782'970.70
	Aktien		1'782'970.70	
1.4. Andere Wertpapiere und Wertrechte				3'785'880.80
1.5. Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte				0.00
1.6. Derivate Finanzinstrumente (zu Rückkaufswerten)				0.00
1.7. Sonstige Vermögenswerte				794.63
	ex Dividenden		794.63	
	Marchzinsen Callgelder		0.00	
1.8. Gesamtvermögen				8'967'932.78
1.9. Verbindlichkeiten				25'303.91
	Rechnungsabgrenzungen:			
	Diverse Ausgaben pro Rata		17'920.96	
	Aufsichtsgebühr		1'396.01	
	Revisionsaufwand		5'986.94	
1.10. Nettovermögen				8'942'628.87
1.11. Anzahl Anteile im Umlauf per 30.09.2008			155'874.00	
1.12. Inventarwert pro Anteil per 30.09.2008			57.37	

Zeus Strategie Fund

2. Ausserbilanzgeschäfte per 30. September 2008	in EUR
Keine	

3. Erfolgsrechnung Erträge vom 01.10.2007 - 30.09.2008	in EUR	Vorspalte	Hauptspalte
3.1. Erträge Bankguthaben			99'250.80
Erträge Kontokorrente		3'947.18	
Geldmarktanlagen (Callgelder)		95'303.62	
3.2. Erträge Geldmarktinstrumente			
3.3. Erträge der Wertpapiere			41'982.87
3.3.1. Obligationen, Wandeloblig., Optionsanleihen		0.00	
3.3.2. Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien		41'982.87	
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			-52'890.95
Eink.lfde.Erträge Ausgabe		-52'890.95	
3.9. Total Erträge			88'342.72

Zeus Strategie Fund

3. Erfolgsrechnung Aufwendungen vom 01.10.2007 - 30.09.2008 in EUR		Vorspalte	Hauptspalte
3.10. Passivzinsen			2'141.87
	Sollzinsen Kontokorrente	2'141.87	
3.11. Revisionsaufwand			2'664.11
3.12. Reglementarische Vergütung an die Verwaltung			110'384.29
3.13. Reglementarische Vergütung an die Depotbank			15'768.17
3.14. Sonstige Aufwendungen			33'202.91
	Aufsichtsgebühr	1'310.00	
	Diverse Ausgaben	20'067.89	
	Administrationsgebühr Buchh.	11'825.02	
3.15. Ausrichtung lfd. Erfolg bei der Rücknahme von Anteilen			-4'840.77
	<u>Ausrichtungen:</u> lfd. Ertrag bei Rücknahme	-4'840.77	
Zwischentotal Aufwendungen			159'320.58
3.16. Nettoerfolg			-70'977.86
3.17. Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste			-522'161.83
	Kapitalerfolg Wertschriften	-498'889.47	
	Devisenerfolg Wertschriften	-12'485.81	
	Erfolg Derivate	3'836.00	
	Devisenerfolg Spot	-14'622.55	
3.18. Realisierter Erfolg			-593'139.69
3.19. Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste			-1'320'921.67
	nicht real. Wertschriftenerfolg	-1'346'534.04	
	nicht real. Devisenerfolg	-3'914.27	
	nicht real. Erfolg Vorjahresperiode	29'526.64	
3.20. Gesamterfolg			-1'914'061.36

Zeus Strategie 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	1'319'544.20
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	9'537'146.03
5.4. Gesamterfolg	-1'914'061.36
5.5. Nettovermögen am Ende des Berichtjahres	8'942'628.87

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	100.00	
NAV-Wert per 30.09.2001:	5'269'892.07	83'012	63.48	-36.52%
NAV-Wert per 30.09.2002:	4'097'370.04	75'253	54.45	-14.22%
NAV-Wert per 30.09.2003:	3'796'802.50	70'044	54.21	-0.44%
NAV-Wert per 30.09.2004:	2'379'871.79	46'735	50.92	-6.07%
NAV-Wert per 30.09.2005:	1'385'629.95	23'301	59.47	16.79%
NAV-Wert per 30.09.2006:	1'413'090.17	21'116	66.92	12.53%
NAV-Wert per 30.09.2007:	1'319'544.20	18'281	72.18	7.86%
NAV-Wert per 30.09.2008:	8'942'628.87	155'874	57.37	-20.52%

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
30.09.2007	Bestand	18'281	1'319'544.20	72.18	
	Ausgabe	149'349			
	Rücknahme	11'756			
30.09.2008	Bestand	155'874	8'942'628.87	57.37	-20.52%

Zeus Strategie Fund

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.09.2008

Anfangsbestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- Bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden						
Schweiz						
				CHF		
BB Biotech AG	0	1'000	0	Umtausch 1:1 in:		
BB Biotech AG, Namenaktien		0	0	1'000	83.500	52'881.57 0.59%
BB Medtech AG	0	1'100	0	Umtausch 1:1 in:		
BB Medtech AG, Namenaktien		0	0	1'100	52.000	36'225.46 0.41%
Ciba Holding AG, Namenaktien	0	3'000	0	3'000	47.500	90'246.99 1.01%
CS Group, Namenaktien	700	800	0	1'500	49.900	47'403.42 0.53%
Nestlé AG, Namenaktien	75	75	0	Split: 1:10		
		1'500	0	3'000	48.200	91'576.95 1.02%
Roche Holding AG, Genussscheine	500	500	0	1'000	174.500	110'512.98 1.24%
Schindler Holding AG, Namenaktien	0	2'000	0	2'000	67.950	86'067.13 0.96%
Sulzer AG, Namenaktien	20	0	20	0		
Swiss Life Holding, Namenaktien	0	900	0	900	160.900	91'709.94 1.03%
UBS AG, Namenaktien	2'000	0	2'000	0		
Zurich Financial Services, Namenaktien	130	170	0	300	306.000	58'138.06 0.65%
Total Schweiz						664'762.50 7.43%
Argentinien						
				EUR		
Petrobras Energia Part. SA SHS -B- ADR Repr. 10	0	900	0	900	7.100	6'390.00 0.07%
Total Argentinien						6'390.00 0.07%
Deutschland						
				EUR		
Allianz SE	0	1'000	0	1'000	96.280	96'280.00 1.08%
Altana AG	1'050	0	1'050	0		
BMW AG	700	0	700	0		
Colonia Real Estate AG	0	10'000	0	10'000	3.880	38'800.00 0.43%
Daimler AG	0	2'100	0	2'100	35.400	74'340.00 0.83%
Deutsche Euroshop, Namenaktien	0	2'000	0	2'000	23.040	46'080.00 0.52%
Deutsche Post AG	1'000	2'000	0	3'000	14.780	44'340.00 0.50%
Deutsche Postbank AG, Namenaktien	0	2'000	0	2'000	26.660	53'320.00 0.60%
Deutsche Telekom AG, Namenaktien	2'400	0	0	2'400	10.770	25'848.00 0.29%
Deutsche Wohnen AG	0	2'000	0	2'000	8.870	17'740.00 0.20%
E.ON AG	400	0	400	0		
E.ON AG (aus Split)	0	2'900	0	2'900	35.580	103'182.00 1.15%
Hamborner AG	0	3'000	0	3'000	6.900	20'700.00 0.23%
Hochtief AG	0	2'300	0	2'300	33.470	76'981.00 0.86%
Hypo Real Estate Holding AG	700	0	700	0		
Infineon Technologies AG	2'400	0	2'400	0		
IVG Immobilien AG	0	11'000	0	11'000	6.790	74'690.00 0.84%
Münchener Rückvers. Gesellschaft AG	200	300	0	500	106.210	53'105.00 0.59%
Patrizia Immobilien AG	0	11'400	0	11'400	2.140	24'396.00 0.27%
SAP AG	800	0	800	0		
Siemens AG, Namenaktien	300	0	0	300	65.750	19'725.00 0.22%
TAG Tegersee Immobilien- und Beteiligungs-AG	0	4'000	0	4'000	3.600	14'400.00 0.16%
Total Deutschland						783'927.00 8.77%
Frankreich						
				EUR		
Axa	900	1'100	0	2'000	22.895	45'790.00 0.51%
BNP Paribas	400	0	400	0		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	500	0	0	500	61.750	30'875.00 0.35%
Sanofi-Aventis	500	0	0	500	46.550	23'275.00 0.26%
Total SA	700	0	0	700	42.580	29'806.00 0.33%
Total Frankreich						129'746.00 1.45%

Zeus Strategie Fund

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.09.2008

	Anfangs- bestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- Bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
Belgien							
EUR							
Fortis SA/NV	1200	0	1'200	0			
Inbev SA	500	0	500	0			
Total Belgien						0.00	0.00%
Italien							
EUR							
Enel Spa	3600	0	3'600	0			
Intesa Sanpaolo Spa	3000	0	3'000	0			
Total Italien						0.00	0.00%
Luxemburg							
EUR							
Arcelor SA	500	0	0	0	Split: 1:1,144 und Namensänderung in:		
Arcelormittal SA New Reg SHS		0	572	0			
Gagfah SA reg. SHS	0	4'500	0	4'500	8.950	40'275.00	0.45%
Total Luxemburg						40'275.00	0.45%
Spanien							
EUR							
ACS SA	400	0	400	0			
Industria de Diseno Textil Inditex SA	600	0	600	0			
Total Spanien						0.00	0.00%
Schweden							
SEK							
Hennes & Mauritz AB H & M	900	0	0	900	278.00	25'558.75	0.29%
Teliasonera AB	2'500	0	2'500	0			
Volvo AG -B-	1'000	0	1'000	0			
Total Schweden						25'558.75	0.29%
Grossbritannien							
GBP							
Astrazeneca PLC	700	0	700	0			
BHP Billiton PLC	1'200	0	0	1'200	12.590	18'963.94	0.21%
BP PLC	3'000	0	0	3'000	4.640	17'472.73	0.20%
Diageo PLC	2'000	0	0	2'000	9.450	23'723.75	0.27%
Glaxosmithkline PLC	800	0	800	0			
Hbos PLC	2'000	0	2'000	0			
HSBC Holdings PLC	1'500	0	1'500	0			
Marks & Spencer PLC	2'500	0	2'500	0			
Rio Tinto PLC	600	0	0	600	34.710	26'141.31	0.29%
Tesco PLC	3'000	0	3'000	0			
Total Grossbritannien						86'301.73	0.97%
USA							
USD							
Berkshire Hathaway Inc. -B-	0	15	0	15	4'395.000	46'009.72	0.51%
Total USA						46'009.72	0.51%
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden						1'782'970.70	19.94%
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Deutschland							
EUR							
Commerzbank Zert. a/Colonia Real Est./ Verfall: 29.12.08	0	3'000	3'000	0			
Commerzbank Ind.-Zert. / ohne Verfall a/DivDax	0	6'200	0	6'200	14.530	90'086.00	1.01%
Commerzbank Ind.-Zert. / ohne Verfall a/MDax	0	1'200	0	1'200	68.690	82'428.00	0.92%
Commerzbank Ind.-Zert. / ohne Verfall a/TecDax	0	15'000	0	15'000	6.810	102'150.00	1.14%
Deutsche Bank Zert. a/Dax-Index / Verfall: 31.07.08	0	3'000	3'000	0			
Deutsche Bank Zert. a/Dax-Index / Verfall: 30.01.09	0	3'000	0	3'000	57.260	171'780.00	1.92%
Deutsche Bank Zert. a/IVG Immob. / Verfall: 02.01.09	0	10'000	10'000	0			

Zeus Strategie Fund

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.09.2008

Anfangsbestand	Kauf 1)	Verkauf 1)	End- Bestand	Kurs	Wert in EUR	Anteil
Deutsche Bank X-Perf. Cert. a/Xetra Dax total return Ind.	0	3'000	0	3'000	58.710	176'130.00 1.97%
Deutsche Bank Zert. a/Nikkei 225 / Verfall: 17.06.08	0	25'000	25'000	0		
Deutsche Bank Diskont Zert. a/Nikkei 225 (14'000)	0	25'000	0	25'000	7.560	189'000.00 2.11%
Goldman Sachs Zert. a/Dax-Index / Verfall: 19.12.08	0	2'000	2'000	0		
Goldman Sachs Zert. a/DJ Euro Stoxx50/Verfall: 19.06.09	0	4'000	4'000	0		
HSBC Zert. a/Nam.Akt. Gagfah/ Verfall: 26.09.08	0	4'500	0	Umtausch in Aktien: siehe Aktien Luxemburg		
HSBC Zert. a/DJ Euro Stoxx50 / Verfall: 26.06.09	0	4'400	4'400	0		
Sal. Openheim Victory-Index-Zert / Verfall: 13.08.10	0	1'400	0	1'400	143.860	201'404.00 2.25%
Total Deutschland						1'012'978.00 11.33%
Frankreich					EUR	
Lyxor, ETF DJ EU Stoxx 50	0	30'100	0	30'100	11.453	344'735.30 3.85%
Lyxor, ETF Eastern Europe FCP	0	3'300	0	3'300	21.050	69'465.00 0.78%
Lyxor, ETF Japan Topix FCP -A-	0	2'100	0	2'100	75.570	158'697.00 1.77%
Lyxor, ETF MSCI Europe FCP	0	3'200	0	3'200	89.840	287'488.00 3.21%
Lyxor, ETF MSCI AC Asia-Pacific Ex JP FCP	0	2'700	0	2'700	23.440	63'288.00 0.71%
Lyxor, ETF MSCI Latin America FCP -A-	0	6'400	0	6'400	21.550	137'920.00 1.54%
Lyxor, ETF Nasdaq 100 FCP -A-	0	34'000	0	34'000	4.430	150'620.00 1.68%
Total Frankreich						1'212'213.30 13.56%
Luxemburg					EUR	
DB X-Trackers Sicav - Dax ETF	0	5'000	0	5'000	58.710	293'550.00 3.28%
DB X-Trackers Sicav - MSCI Emerging Asia	0	8'000	0	8'000	17.340	138'720.00 1.55%
DB X-Trackers Sicav - MSCI Emerging Emea	0	4'000	0	4'000	19.320	77'280.00 0.86%
DB X-Trackers Sicav - MSCI Emerging Markets	0	7'000	0	7'000	19.940	139'580.00 1.56%
DB X-Trackers Sicav - MSCI Japan	0	6'000	0	6'000	26.660	159'960.00 1.79%
DB X-Trackers Sicav - MSCI USA	0	10'000	0	10'000	18.610	186'100.00 2.08%
Lyxor, ETF DaxPlus Covered Call	0	8'000	0	8'000	46.460	371'680.00 4.16%
Total Luxemburg						1'366'870.00 15.28%
Niederländische Antillen					EUR	
SG Bonus-Cert. on Nikkei 225 Index / Verfall: 07.01.10	0	1'350	0	1'350	143.570	193'819.50 2.17%
Total Niederländische Antillen						193'819.50 2.17%
Total andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						3'785'880.80 42.34%
Total Wertpapiere						5'568'851.50 62.27%
Derivate Finanzinstrumente						
Aktioptionen					EUR	
Call E.ON 125.-- Nov. 07	-4	4	0	0		
Call SAP 42.-- Dez. 07	-16	16	0	0		
Total Aktioptionen						0.00 0.00%

Zeus Strategie Fund

Vermögensinventar Käufe / Verkäufe per 30.09.2008

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

Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden					1'782'970.70	19.94%
Total andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden					3'785'880.80	42.34%
Bankguthaben auf Sicht					3'398'286.65	38.00%
Total Derivate Finanzinstrumente					0.00	0.00%
Sonstige Vermögenswerte					794.63	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2008					8'967'932.78	100.28%
Verbindlichkeiten					-25'303.91	-0.28%
Nettovermögen per 30.09.2008					8'942'628.87	100.00%

1) inklusive Split, Gratisaktien & Zuteilung von Anrechten

Hinterlegungsstelle:

SIS SegalInterSettle AG, Zürich
Credit Suisse, Zürich

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilhaber
über das Rechnungsjahr 2007/08 des
Zeus Strategie 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 Strategie Fund für das am 30. September 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, 20. Oktober 2008