



CRYSTAL
FUND MANAGEMENT

Jahresbericht

per 30. September 2010

(geprüft)

Zeus Strategie Fund

Inhalt

| | |
|---|-----------|
| Daten und Fakten | 3 |
| Organisation | 4 |
| Bericht des Asset Managers | 5 |
| Vermögensrechnung per 30. September 2010 | 6 |
| Ausserbilanzgeschäfte per 30. September 2010..... | 6 |
| Erfolgsrechnung vom 01.10.2009 - 30.09.2010 | 7 |
| Verwendung des Erfolgs | 7 |
| Veränderung des Nettovermögens per 30. September 2010 | 8 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | 8 |
| Entwicklung des Nettoinventarwertes der letzten 3 Jahre | 8 |
| Vermögensinventar | 9 |
| Ergänzende Angaben | 12 |
| Bericht der Revisionsstelle | 13 |
| Zusätzliche Hinweise für Vertrieb im Ausland | 14 |
| Für Anleger in Deutschland | 14 |
| Für Anleger in Österreich | 15 |
| Für Anleger in der Schweiz | 15 |

Daten und Fakten

| | |
|--|--|
| Valorennummer / ISIN / WKN | 1099891 / LI0010998917 / 964901 |
| Zulassung Börse | Die Fondsanteile sind zum Handel an der Börse Stuttgart zugelassen |
| Fondsdomizil | Fürstentum Liechtenstein |
| Rechtsform | Kollektivtreuhänderschaft |
| Typ | Investmentunternehmen für Wertpapiere |
| Nettofondsvermögen per 30.09.2010 | EUR 20'664'638.68 |
| Nettoinventarwert pro Anteil per 30.09.2010 | EUR 64.32 |
| Rendite seit 23.07.2004 (annualisiert) | 3.97% |
| vom 01.10.2009 - 30.09.2010 | 7.74% |
| Performance Fee | 20% mit High Watermark (8% Hurdle Rate ab NAV 65.00) |
| Ausschüttung | thesaurierend |
| TER (Total Expense Ratio) | 2.01% ohne Performance-Fee |
| 01.10.2009 - 30.09.2010 | 2.01% mit Performance-Fee |
| PTR (Portfolio Turnover Rate) | 27.45% |
| 01.10.2009 - 30.09.2010 | |
| Kommissionen | |
| 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

Zu Beginn des zurückliegenden Geschäftsjahres beherrschten überwiegend noch Horrorszenarien und Untergangsvisionen die Schlagzeilen der Finanzpresse: Die weltweite Konjunkturerholung sei bestenfalls ein Strohfeuer und könne keinesfalls „liefern“, was die Börsen mit der vorweggenommenen Erholung in 2009 an Vorschusslorbeeren verteilt hätten. Hyper-Inflation, Deflation, Aktiencrash, Staatspleiten, Verfall des Euro usw. - nichts wurde ausgelassen. Doch Angst und Panikmache waren und sind schlechte Ratgeber. Per Saldo hat die weltweite Konjunktur in 2010 das gehalten, was die Börsen 2009 an Vorschusslorbeeren entgegen gebracht haben. Weltweite Konjunktur und damit auch die Aktienmärkte befinden sich auf einem guten Erholungskurs. Und damit lagen wir mit unserer Einschätzung vor genau einem Jahr richtig, als wir ausführten: „Per Saldo bleiben wir jedoch bei unserer Einschätzung: Es wird mit der Weltwirtschaft und mit den Aktienmärkten unter Schwankungen nach oben gehen“.

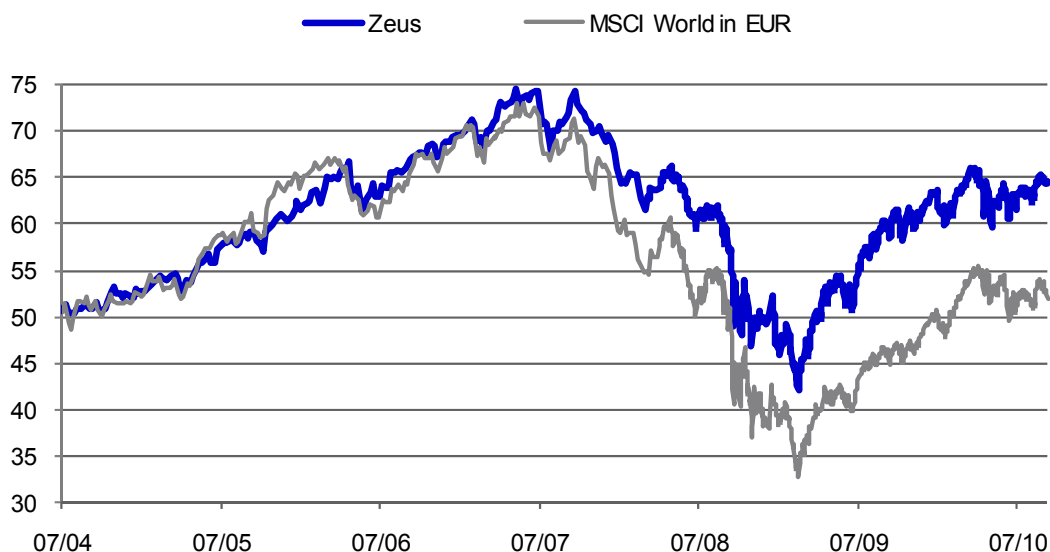
Zeus Strategie Fund

Die „Zeus Strategie“, also unsere konservative Aktienspekulation mit Netz und doppeltem Boden, bewährte sich auch im abgelaufenen Geschäftsjahr. Die kontinuierliche Erholung an den weltweiten Aktienmärkten spiegelt sich in den Kursen von Zeus Strategie wieder. Das abgelaufene Geschäftsjahr konnte mit einem Gewinn von 7.74 % (Anteilspreis am 30.09.2009: 59.70 Euro / Anteilspreis am 30.09.2010: 64.32 Euro) abgeschlossen werden. Neben, wie immer, geringen (Transaktions-) Kosten bewährte sich im abgelaufenen Geschäftsjahr insbesondere unsere weltweite Diversifizierung mit gezielten Schwerpunkten in rohstofflastigen Märkten wie Lateinamerika, Afrika und Russland.

Ausblick

Auf Sicht der nächsten Monate rechnen wir eher damit, dass die Konjunkturerholung an Schwung verliert und sich die Märkte auf hohem Niveau stabilisieren. Oder positiver ausgedrückt: Wir rechnen nicht mit einer neuerlichen Rezession der globalen Konjunktur in 2011. Fakt ist aber auch: Die weltweite Schuldenkrise, wenn man so will der Finanzkrise zweiter Teil, ist keinesfalls ausgestanden. Vereinzelt Staatsbankrotte schliessen wir nicht aus, und zumindest ein Schuldenschnitt („Hair-Cut“) wird für einige Länder unvermeidlich sein. Vor diesem Hintergrund registrieren wir durchaus mit Erstaunen, dass viele Staatsanleihen aktuell nur lausige 2 % p. a. und weniger abwerfen, bei Standardaktien hingegen Dividendenrenditen von 3 % und mehr anzutreffen sind. Diese Bewertung scheint uns - risikogewichtet - hinten und vorne nicht mehr zu stimmen. Zinspapiere sind überbewertet, Aktien sind unterbewertet. Die bislang gängige Asset-Allocation für konservative Depots (z. B. 60 % Renten / 40 % Aktien) trägt den spezifischen Risiken für Zinspapiere nicht mehr angemessen Rechnung. Wir rechnen damit, dass schon in den nächsten Monaten mit massiven Geldzuflüssen aus dem Geldmarkt und aus Staatsanleihen in Richtung Sachwerte wie Aktien zu rechnen ist. Die Aktienmärkte werden davon profitieren. Geld, das während der nächsten fünf bis sieben Jahre nicht zum Leben gebraucht wird, sollte konsequent in Aktien angelegt werden - möglichst mit Risikopuffer und in den richtigen Titeln und Märkten. Gemäss diesen Prämissen ist man im Zeus Strategie Fund auch weiterhin gut aufgehoben.

Wertentwicklung seit 23.07.2004 – 30.09.2010



Vermögensrechnung per 30. September 2010

| Vermögensrechnung | | in EUR |
|---|--------------|----------------------|
| Bankguthaben | | 1'670'895.95 |
| Sichtguthaben | 220'895.95 | |
| Zeitguthaben | 1'450'000.00 | |
| Geldmarktinstrumente | | 0.00 |
| Kotierte Wertpapiere inkl. Securities Lending/Borrowing | | 19'132'631.60 |
| Andere Wertpapiere und Wertrechte | | 0.00 |
| Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte | | 0.00 |
| Derivative Finanzinstrumente (zu Rückkaufswerten) | | 0.00 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 24.97 |
| Gesamtvermögen | | 20'803'552.52 |
| Verbindlichkeiten | | -96'617.63 |
| Kontokorrent | | -42'296.21 |
| Nettovermögen | | 20'664'638.68 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | | 321'268 |
| Inventarwert pro Anteil | | 64.32 |

Ausserbilanzgeschäfte per 30. September 2010

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. Der Soll-Saldo auf dem Kontokorrent resultiert aus dem Buchungstagsprinzip. Bei valutamässiger Betrachtung besteht ein Guthabensaldo.

Erfolgsrechnung vom 01.10.2009 - 30.09.2010

| Erträge | in EUR |
|--|---------------------|
| Erträge Bankguthaben | 972.45 |
| Erträge Geldmarktinstrumente | 0.00 |
| Erträge der Wertpapiere | 150'726.64 |
| Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen | 0.00 |
| Aktien und sonstige Beteiligungspapiere inkl. Erträge aus Gratisaktien | 57'098.54 |
| Anteile an anderen Investmentunternehmen | 93'628.10 |
| 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 | -7'081.93 |
| Total Erträge | 144'617.16 |
| Aufwendungen | |
| Passivzinsen | 1.54 |
| Bankspesen | 0.00 |
| Revisionsaufwand | 6'000.00 |
| Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft | 278'660.41 |
| Reglementarische Vergütung an die Depotbank | 39'808.65 |
| Sonstige Aufwendungen | 75'300.00 |
| Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen | -6'047.58 |
| Zwischentotal Aufwendungen | 393'723.02 |
| Nettoertrag | -249'105.86 |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | -77'983.74 |
| Realisierter Erfolg | -327'089.60 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | 1'801'267.29 |
| Gesamterfolg | 1'474'177.69 |

Verwendung des Erfolgs

Thesaurierend, der Nettoerfolg wird zur Wiederanlage zurückbehalten.

Veränderung des Nettovermögens per 30. September 2010

| | in EUR |
|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres | 18'609'832.82 |
| Ausschüttungen | 0.00 |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr | 580'628.17 |
| Gesamterfolg | 1'474'177.69 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres | 20'664'638.68 |

Anzahl Anteile im Umlauf

| | Anzahl Anteile |
|----------------------------------|----------------|
| Stand zu Beginn der Periode | 311'716 |
| neu ausgegebene Anteile | 28'353 |
| zurückgenommene Anteile | 18'801 |
| Stand am Ende der Periode | 321'268 |

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 % |
|------------|-----------------------------------|-----------------------------|---|--------------------------|
| 30.09.2008 | 8'942'628.87 | 155'874 | 57.37 | -20.52% |
| 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% |

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 01.10.09 | Kauf 1) | Verkauf 1) 2) | End- bestand 30.09.10 | Whg | Kurs | Kurswert in EUR 3) | Anteil in % |
|--|---------------------------------|------------|------------------|-----------------------------|-----|------|--------------------------|---------------------|
| Wertpapiere und Wertrechte, an einer Börse gehandelt werden | | | | | | | | |
| Aktien und Anrechte | | | | | | | | |
| Argentinien | | | | | | | | |
| Petrobras Energia Participaciones SA | 10'000 | | 10'000 | | | EUR | | |
| Petrobras Energia SA - Shs -B- ADR | | 3'590 | 3'590 | | | USD | | |
| Deutschland | | | | | | | | |
| Allianz SE | 1'900 | | | 1'900 | | EUR | 82.9 | 157'510.00 |
| Daimler N | 3'100 | | | 3'100 | | EUR | 46.46 | 144'026.00 |
| DeEuSh Anr. 29.1.10 | | 2'000 | 2'000 | | | EUR | | |
| Deutsche Euroshop AG | 2'000 | 2'000 | | 4'000 | | EUR | 25.995 | 103'980.00 |
| Deutsche Post AG | 3'000 | | 3'000 | | | EUR | | |
| Deutsche Postbank AG | 2'000 | | 2'000 | | | EUR | | |
| Deutsche Telekom AG | 6'000 | 4'000 | | 10'000 | | EUR | 10.035 | 100'350.00 |
| E.ON | 2'900 | | | 2'900 | | EUR | 21.63 | 62'727.00 |
| Hochtief | 2'300 | | | 2'300 | | EUR | 63.52 | 146'096.00 |
| IVG Immobilien AG | 11'000 | | | 11'000 | | EUR | 5.319 | 58'509.00 |
| Muench Rueckvers N | 500 | | 500 | | | EUR | | |
| Siemens N | 2'000 | | | 2'000 | | EUR | 77.43 | 154'860.00 |
| Vossloh AG | 1'000 | | 1'000 | | | EUR | | |
| Total Deutschland | | | | | | | | 928'058.00 |
| | | | | | | | | 4.49% |
| Frankreich | | | | | | | | |
| AXA PSR 09 | | 2'000 | 2'000 | | | EUR | | |
| AXA SA | 2'000 | | 2'000 | | | EUR | | |
| Sanofi-Aventis | 1'200 | 800 | | 2'000 | | EUR | 48.875 | 97'750.00 |
| Vivendi | | 5'000 | | 5'000 | | EUR | 20.05 | 100'250.00 |
| Total Frankreich | | | | | | | | 198'000.00 |
| | | | | | | | | 0.96% |
| Schweiz | | | | | | | | |
| BB Biotech AG | 1'500 | | 1'500 | | | CHF | | |
| Credit Suisse Group AG | 1'500 | | 1'500 | | | CHF | | |
| Holcim Ltd | | 1'800 | | 1'800 | | CHF | 63.1 | 85'159.53 |
| Nestle SA | 3'000 | | | 3'000 | | CHF | 52.35 | 117'752.28 |
| Novartis AG | 1'400 | 1'000 | | 2'400 | | CHF | 56.35 | 101'399.67 |
| Roche Holding AG | 1'000 | | | 1'000 | | CHF | 134.2 | 100'619.90 |
| Schindler Holding AG | 2'000 | | | 2'000 | | CHF | 105 | 157'452.91 |
| Swiss Life Holding AG | 900 | | | 900 | | CHF | 111.9 | 75'509.91 |
| Swisscom AG | | 340 | | 340 | | CHF | 396.3 | 101'026.28 |
| Syngenta AG | 500 | | | 500 | | CHF | 244.2 | 91'547.62 |
| VT Finance AG | 3'000 | | 3'000 | | | EUR | | |
| Zurich Financial Services | 300 | | 300 | | | CHF | | |
| Total Schweiz | | | | | | | | 830'468.10 |
| | | | | | | | | 4.02% |
| Spanien | | | | | | | | |
| Telefonica SA | | 7'000 | | 7'000 | | EUR | 18.165 | 127'155.00 |
| Total Spanien | | | | | | | | 127'155.00 |
| | | | | | | | | 0.62% |
| Vereinigte Staaten | | | | | | | | |
| Berkshire Hathaway Inc | 15 | | 15 | | | USD | | |
| Total Aktien und Anrechte | | | | | | | | 2'083'681.10 |
| | | | | | | | | 10.08% |

| Titel | Anfangs- bestand 01.10.09 | Kauf 1) | Verkauf 1) 2) | End- bestand 30.09.10 | Whg | Kurs | Kurswert in EUR 3) | Anteil in % |
|---|---------------------------------|------------|------------------|-----------------------------|-----|--------|--------------------------|----------------|
| Fonds | | | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | | | |
| iShares DJ STOXX 600 (DE) | 30'000 | | | 30'000 | EUR | 26.33 | 789'900.00 | 3.82% |
| iShares DJ STOXX 600 Real Estate (DE) | 45'000 | | | 45'000 | EUR | 11.22 | 504'900.00 | 2.44% |
| iShares Nikkei 225 (DE) | 50'000 | | | 50'000 | EUR | 8.335 | 416'750.00 | 2.02% |
| Total Deutschland | | | | | | | 1'711'550.00 | 8.28% |
| Frankreich | | | | | | | | |
| Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 Buywrite FCP | 80'100 | | | 80'100 | EUR | 12.69 | 1'016'469.00 | 4.92% |
| Lyxor ETF Eastern Europe FCP | 3'300 | | 3'300 | | EUR | | | |
| Lyxor ETF Japan Topix FCP | 2'100 | | 2'100 | | EUR | | | |
| Lyxor ETF MSCI Asia-Pacific EX Japan FCP | 18'700 | | | 18'700 | EUR | 33.14 | 619'718.00 | 3.00% |
| Lyxor ETF MSCI EM Latin America FCP | 31'400 | | | 31'400 | EUR | 32.37 | 1'016'418.00 | 4.92% |
| Lyxor ETF MSCI South Africa | 10'000 | | | 10'000 | EUR | 27.6 | 276'000.00 | 1.34% |
| Lyxor ETF Nasdaq-100 FCP | 34'000 | | 34'000 | | EUR | | | |
| Lyxor ETF Pan Africa FC | 45'000 | | | 45'000 | EUR | 11.47 | 516'150.00 | 2.50% |
| Lyxor ETF Russia | 20'000 | | | 20'000 | EUR | 28.22 | 564'400.00 | 2.73% |
| Total Frankreich | | | | | | | 4'009'155.00 | 19.40% |
| Irland | | | | | | | | |
| iShares PLC-FTSE/EPRA Eur.Prop | 28'000 | | | 28'000 | EUR | 26.23 | 734'440.00 | 3.55% |
| Total Irland | | | | | | | 734'440.00 | 3.55% |
| Luxemburg | | | | | | | | |
| db x-trackers DJ Stoxx 600 Banks Short ETF | | 15'000 | 15'000 | | EUR | | | |
| db x-tr SICAV - MSCI EM Asia Trn Ind. ETF | 8'000 | | 8'000 | | EUR | | | |
| db x-tr SICAV - MSCI EM Emea Trn Ind. ETF | 4'000 | | 4'000 | | EUR | | | |
| db x-tr SICAV - MSCI Em. Mark. Trn Ind. ETF | 7'000 | | | 7'000 | EUR | 29.45 | 206'150.00 | 1.00% |
| db x-tr SICAV - MSCI Europe Mid Cap ETF | 5'700 | | 5'700 | | EUR | | | |
| db x-tr SICAV - MSCI Europe Small Cap ETF | 19'000 | | | 19'000 | EUR | 17.88 | 339'720.00 | 1.64% |
| db x-tr SICAV - MSCI Japan Trn Index ETF | 11'800 | | | 11'800 | EUR | 26.8 | 316'240.00 | 1.53% |
| db x-tr SICAV - MSCI Russia ETF | 25'000 | | | 25'000 | EUR | 21.06 | 526'500.00 | 2.55% |
| db x-tr SICAV - MSCI USA Trn Index ETF | 30'000 | | | 30'000 | EUR | 19.89 | 596'700.00 | 2.89% |
| db x-tr SICAV - S&P/ASX 200 ETF | 21'000 | | | 21'000 | EUR | 23.34 | 490'140.00 | 2.37% |
| Easy ETF Erpa Eurozone FCE | 3'125 | | | 3'125 | EUR | 169.82 | 530'687.50 | 2.57% |
| Lyxor ETF DAXplus Covered Call | 11'000 | | | 11'000 | EUR | 55.24 | 607'640.00 | 2.94% |
| Lyxor ETF DAXplus Protective Put | 21'000 | | | 21'000 | EUR | 38.1 | 800'100.00 | 3.87% |
| Total Luxemburg | | | | | | | 4'413'877.50 | 21.36% |
| Schweiz | | | | | | | | |
| ZKB Silver ETF AEUR | | 250 | | 250 | EUR | 1'572 | 393'000.00 | 1.90% |
| Total Schweiz | | | | | | | 393'000.00 | 1.90% |
| Total Fonds | | | | | | | 11'262'022.50 | 54.50% |
| Andere Wertpapiere | | | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | | | |
| Coba Bonus-Zert. 22.12.11 DJ Euro Stoxx50 | 18'500 | 6'500 | | 25'000 | EUR | 33.73 | 843'250.00 | 4.08% |
| Coba Discount-Zert. 24.06.10 DAX-Index | 17'000 | | 17'000 | | EUR | | | |
| Coba Zert. 24.06.10 DJ Euro Stoxx 50 | 35'000 | | 35'000 | | EUR | | | |
| DB Diskont-Zert. 22.12.10 Dax (6000) | 6'100 | | | 6'100 | EUR | 58.52 | 356'972.00 | 1.73% |
| DB Disk.-Zert. 28.12.10 Euro Stoxx (2500) | 14'000 | | | 14'000 | EUR | 24.41 | 341'740.00 | 1.65% |
| DB Diskont-Zert. 29.12.09 Dax 5000 | 9'500 | | 9'500 | | EUR | | | |
| DB Diskont-Zert. 29.12.09 Euro Stoxx (2500) | 21'000 | | 21'000 | | EUR | | | |
| DB Rolling-Disk.-Zert. auf DAX | 1'700 | | | 1'700 | EUR | 117.17 | 199'189.00 | 0.96% |
| DB Rolling-Disk.-Zert. DJ Euro Stoxx kons. | 1'700 | | | 1'700 | EUR | 114.86 | 195'262.00 | 0.94% |

| Titel | Anfangs- | Kauf | Verkauf | End- | Whg | Kurs | Kurswert in | Anteil |
|--|----------|--------|---------|----------|-----|--------|----------------------|----------------|
| | bestand | | | bestand | | | EUR | |
| | 01.10.09 | 1) | 1) 2) | 30.09.10 | | | 3) | |
| DB Rolling-Disk.-Zert. DJ Euro Stoxx neutral | 1'700 | | | 1'700 | EUR | 113.72 | 193'324.00 | 0.94% |
| DB Rolling-Disk.-Zert. DJ Euro Stoxx off. | 1'700 | | | 1'700 | EUR | 126.39 | 214'863.00 | 1.04% |
| DZ Bank Euro Stoxx 50 | 16'000 | | 16'000 | | EUR | | | |
| SX5E/COBA 27.06.13 Zt | | 11'000 | | 11'000 | EUR | 27.51 | 302'610.00 | 1.46% |
| SX5E/COBA 27.06.13 Zt | | 12'000 | | 12'000 | EUR | 27.12 | 325'440.00 | 1.57% |
| SX5E/COBA 30.12.13 Zt | | 20'000 | | 20'000 | EUR | 27.41 | 548'200.00 | 2.65% |
| Total Deutschland | | | | | | | 3'520'850.00 | 17.04% |
| Grossbritannien | | | | | | | | |
| UBS London Cert. auf EUR Rolling Flex | 1'400 | | | 1'400 | EUR | 135.29 | 189'406.00 | 0.92% |
| UBS London Cert. auf Europa Discount-Idx | 1'600 | | | 1'600 | EUR | 123.85 | 198'160.00 | 0.96% |
| UBS London Cert. auf Europe Deep-Disc. | 1'500 | | | 1'500 | EUR | 110.44 | 165'660.00 | 0.80% |
| UBS London Cert. auf Europe Deep-XL-Disc. | 1'600 | | | 1'600 | EUR | 116.33 | 186'128.00 | 0.90% |
| UBS London Cert. on DAX | 6'000 | | 6'000 | | EUR | 40.9 | | |
| Total Grossbritannien | | | | | | | 739'354.00 | 3.58% |
| Schweiz | | | | | | | | |
| Bk Vontobel Discount-Cert. auf DAX | 1'600 | 1'500 | | 3'100 | EUR | 144.07 | 446'617.00 | 2.16% |
| Bk Vontobel Disc.-Cert. auf Euro Stoxx50 | 1'650 | 1'550 | | 3'200 | EUR | 124.59 | 398'688.00 | 1.93% |
| Bk Vontobel Discount-Cert. auf S&P 500 | | 3'100 | | 3'100 | EUR | 109.61 | 339'791.00 | 1.64% |
| Bk Vontobel Discount-Cert. auf SMI | | 2'450 | | 2'450 | EUR | 139.44 | 341'628.00 | 1.65% |
| Total Schweiz | | | | | | | 1'526'724.00 | 7.39% |
| Total Andere Wertpapiere | | | | | | | 5'786'928.00 | 28.00% |
| Total Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | | 19'132'631.60 | 92.59% |
| Total Depotwert | | | | | | | 19'132'631.60 | 92.59% |
| Bankguthaben auf Sicht | | | | | | | 1'628'599.74 | 7.88% |
| sonstige Vermögenswerte | | | | | | | 24.97 | 0.00% |
| Gesamtvermögen | | | | | | | 20'761'256.31 | 100.47% |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | -96'617.63 | -0.47% |
| Nettovermögen | | | | | | | 20'664'638.68 | 100.00% |

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 2009 bis 30. September 2010.

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 2010

| | | | |
|---------|--------|---------|--------|
| CHF/EUR | 0.7498 | USD/EUR | 0.7325 |
| CAD/EUR | 0.7140 | ZAR/EUR | 0.1050 |
| GBP/EUR | 1.1543 | | |

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. 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.

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

Die Zulassung für den Vertrieb in der Schweiz wurde per 22.06.2010 durch die FINMA bewilligt. Der Prospekt trat per 24.06.2010 in Kraft.

Bericht der Revisionsstelle

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilhaber
über die Jahresrechnung
auf den 30. September 2010 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 2010 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

Beat Rütsche

Lucian Oswald

St. Gallen, 29. Oktober 2010

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 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, 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 (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 (SFD).

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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