UCITS

Quadrivium Europe Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht

per 31. Dezember 2025

Asset Manager:

QUORUS

Verwaltungsgesellschaft:

ifm

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis **2**

Verwaltung und Organe **3**

Tätigkeitsbericht **4**

Vermögensrechnung **6**

Ausserbilanzgeschäfte **6**

Erfolgsrechnung **7**

Verwendung des Erfolgs **8**

Veränderung des Nettovermögens **8**

Anzahl Anteile im Umlauf **9**

Kennzahlen **10**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe **11**

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") **16**

Ergänzende Angaben **17**

Weitere Angaben **20**

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers **23**

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Quorus Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Quorus Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

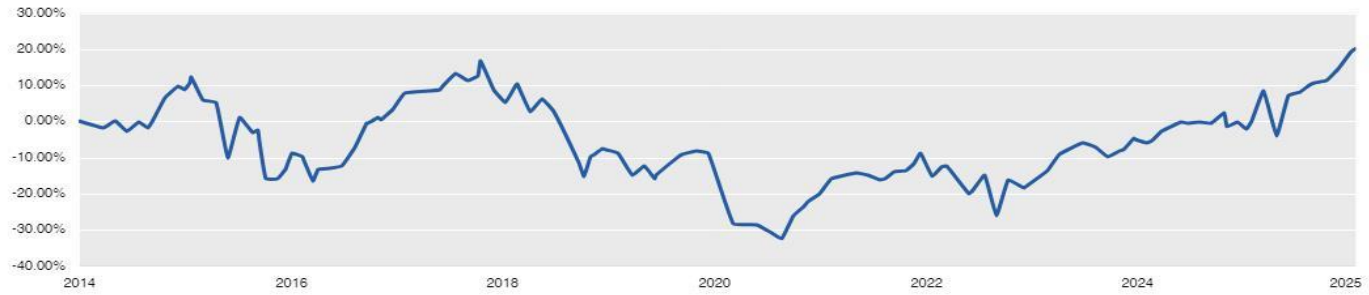
Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Quadrivium Europe Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 97.97 auf EUR 120.38 gestiegen und erhöhte sich somit um 22.88%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 6.1 Mio. und es befanden sich 50'750 Anteile im Umlauf.

Performance



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Bayer AG	Deutschland	Aktien	4.24%
ING Group	Niederlande	Aktien	3.93%
Thyssen Krupp AG	Deutschland	Aktien	3.04%
Royal Philips Electronics NV	Niederlande	Aktien	3.00%
Roche Holding AG	Schweiz	Aktien	2.88%
Galderma Group Rg	Schweiz	Aktien	2.85%
Wacker Chemie AG	Deutschland	Aktien	2.84%
Nestle SA	Schweiz	Aktien	2.77%
SAP AG	Deutschland	Aktien	2.56%
BHP Billiton Ltd.	Australien	Aktien	2.55%
Total			**30.65%**

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Sika AG Rg	Schweiz	Chemie	113'604.74	18.69%
Zalando	Deutschland	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	92'849.05	15.27%
STMicroelectronics	Niederlande	Elektronik & Halbleiter	82'740.00	13.61%
Capgemini SA	Frankreich	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	74'650.00	12.28%
Wacker Chemie AG	Deutschland	Chemie	59'300.00	9.75%
Bayer AG	Deutschland	Chemie	52'579.00	8.65%
Barry Callebaut AG	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	50'789.29	8.35%
Nestle SA	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	40'657.44	6.69%
Deutsche Bank AG	Deutschland	Banken & andere Kreditinstitute	36'454.45	6.00%
British American Tobacco PLC	Grossbritannien	Tabak und alkoholische Getränke	4'327.86	0.71%
Übrige	n.a.	n.a.	0.00	0.00%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			**607'951.83**	**100.00%**

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
Novartis AG	Schweiz	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	211'340.05	33.34%
Thyssen Krupp AG	Deutschland	Bergbau, Kohle & Stahl	117'439.82	18.53%
Commerzbank	Deutschland	Banken & andere Kreditinstitute	64'994.84	10.25%
Repsol YPF SA	Spanien	Erdöl/-gas	63'616.08	10.04%
Swissquote Group Holding SA	Schweiz	Banken & andere Kreditinstitute	57'574.61	9.08%
Amrize Rg	Schweiz	Baugewerbe & Baumaterial	43'425.23	6.85%
AXA	Frankreich	Versicherungen	39'970.00	6.31%
Allianz AG	Deutschland	Versicherungen	35'580.00	5.61%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			**633'940.63**	**100.00%**

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025 EUR
Bankguthaben auf Sicht	307'551.31
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	5'870'656.40
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	3'084.13
Gesamtfondsvermögen	**6'181'291.84**
Verbindlichkeiten	-71'814.44
Nettofondsvermögen	**6'109'477.40**

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 31.12.2025 EUR
Ertrag	
Aktien	125'997.21
Ertrag Bankguthaben	3'871.52
Sonstige Erträge	145.19
Einkauf laufender Erträge (ELE)	52.70
Total Ertrag	**130'066.62**
Aufwand	
Verwaltungsgebühr	67'318.39
Performance Fee	29'367.58
Verwahrstellengebühr	12'467.29
Revisionsaufwand	10'579.68
Passivzinsen	0.00
Sonstige Aufwendungen	32'695.01
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	446.26
Total Aufwand	**152'874.21**
Nettoertrag	**-22'807.59**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	232'174.16
Realisierter Erfolg	**209'366.57**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	933'346.42
Gesamterfolg	**1'142'712.99**

Verwendung des Erfolgs

	01.01.2025 - 31.12.2025 EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	**-22'807.59**
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-22'807.59
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-22'807.59
Vortrag auf neue Rechnung	**0.00**

Veränderung des Nettovermögens

	01.01.2025 - 31.12.2025 EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	5'030'666.82
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-63'902.41
Gesamterfolg	1'142'712.99
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**6'109'477.40**

Anzahl Anteile im Umlauf

Quadrivium Europe Fund	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	51'350
Neu ausgegebene Anteile	100
Zurückgenommene Anteile	-700
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**50'750**

Kennzahlen

Quadrivium Europe Fund	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	6'109'477.40	5'030'666.82	4'899'002.71
Ausstehende Anteile	50'750	51'350	51'350
Inventarwert pro Anteil in EUR	120.38	97.97	95.40
Performance in %	22.88	2.69	16.83
Performance in % seit Liberierung am 08.05.2014	20.38	-2.03	-4.60
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.20	2.35	2.36
Performanceabhängige Vergütung in %	0.52	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.72	2.35	2.36
Performanceabhängige Vergütung in EUR	29'367.58	0.00	0.00
Transaktionskosten in EUR	3'926.69	8'346.93	10'874.05

Rechtliche Hinweise
Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)
Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	ARYZTA Rg CH1425684714	1'000.00	0.00	1'000.00	51.55	55'365	0.91%
CHF	Barry Callebaut AG CH0009002962	50.00	0.00	100.00	1'306.00	140'265	2.30%
CHF	Galderma Group Rg CH1335392721	0.00	0.00	1'000.00	162.10	174'096	2.85%
CHF	Givaudan SA CH0010645932	0.00	0.00	20.00	3'146.00	67'576	1.11%
CHF	Holcim AG CH0012214059	0.00	0.00	1'000.00	77.76	83'515	1.37%
CHF	Nestle SA CH0038863350	500.00	0.00	2'000.00	78.74	169'134	2.77%
CHF	Partners Group Holding CH0024608827	0.00	0.00	60.00	982.40	63'306	1.04%
CHF	Roche Holding AG CH0012032048	0.00	0.00	500.00	328.20	176'244	2.88%
CHF	Schindler Holding AG PS CH0024638196	0.00	0.00	300.00	299.20	96'403	1.58%
CHF	SGS Rg CH1256740924	0.00	0.00	911.00	90.86	88'899	1.46%
CHF	Sika AG Rg CH0418792922	600.00	0.00	800.00	162.60	139'706	2.29%
CHF	Straumann Holding CH1175448666	0.00	0.00	750.00	93.46	75'282	1.23%
CHF	Swissquote Group Holding SA CH0010675863	0.00	100.00	200.00	487.00	104'608	1.71%
CHF	VAT Group CH0311864901	0.00	0.00	100.00	385.90	41'446	0.68%
CHF	Zurich Insurance Group AG CH0011075394	0.00	0.00	175.00	601.80	113'109	1.85%
EUR	Allianz AG DE0008404005	0.00	100.00	300.00	390.50	117'150	1.92%
EUR	Anheuser-Busch BE0974293251	0.00	0.00	2'000.00	54.90	109'800	1.80%
EUR	ASML Holding NL0010273215	0.00	0.00	150.00	921.40	138'210	2.26%
EUR	AXA FR0000120628	0.00	1'000.00	3'000.00	40.96	122'880	2.01%
EUR	BASF SE DE000BASF111	0.00	0.00	2'000.00	44.43	88'860	1.45%
EUR	Bayer AG DE000BAY0017	2'000.00	0.00	7'000.00	37.01	259'070	4.24%
EUR	British American Tobacco PLC GB0002875804	89.00	0.00	3'181.00	47.90	152'370	2.49%
EUR	Capgemini SA FR0000125338	500.00	0.00	1'000.00	142.25	142'250	2.33%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Commerzbank DE000CBK1001	0.00	2'000.00	4'000.00	36.10	144'400	2.36%
EUR	Deutsche Bank AG DE0005140008	2'000.00	0.00	2'000.00	33.26	66'520	1.09%
EUR	Deutsche Post AG DE0005552004	0.00	0.00	3'000.00	46.73	140'190	2.29%
EUR	Deutsche Telekom DE0005557508	0.00	0.00	4'000.00	27.66	110'640	1.81%
EUR	Infineon Technologies AG DE0006231004	0.00	0.00	2'000.00	37.73	75'460	1.24%
EUR	ING Group NL0011821202	0.00	0.00	10'000.00	24.01	240'100	3.93%
EUR	L'Oreal SA FR0000120321	0.00	0.00	100.00	366.60	36'660	0.60%
EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	0.00	0.00	200.00	645.00	129'000	2.11%
EUR	Mercedes-Benz Grp AG DE0007100000	0.00	0.00	1'000.00	60.07	60'070	0.98%
EUR	Prosus NL0013654783	0.00	0.00	2'179.00	52.85	115'160	1.88%
EUR	Royal Philips Electronics NV NL0000009538	320.00	0.00	7'883.00	23.24	183'201	3.00%
EUR	RWE AG DE0007037129	0.00	0.00	3'000.00	45.27	135'810	2.22%
EUR	SAP AG DE0007164600	0.00	0.00	750.00	208.35	156'263	2.56%
EUR	Siemens AG DE0007236101	0.00	0.00	400.00	239.15	95'660	1.57%
EUR	STMicroelectronics NL0000226223	4'000.00	0.00	4'000.00	22.48	89'900	1.47%
EUR	Thyssen Krupp AG DE0007500001	0.00	10'000.00	20'000.00	9.27	185'480	3.04%
EUR	Thyssenkrupp Marine Systems AG DE000TKMS001	1'000.00	0.00	1'000.00	66.10	66'100	1.08%
EUR	TotalEnergies SE Rg FR0000120271	0.00	0.00	1'500.00	55.59	83'385	1.36%
EUR	Valeo FR0013176526	0.00	0.00	13'000.00	11.64	151'255	2.48%
EUR	Vonovia DE000A1ML7J1	0.00	0.00	2'500.00	24.54	61'350	1.00%
EUR	Wacker Chemie AG DE000WCH8881	1'000.00	0.00	2'500.00	69.35	173'375	2.84%
EUR	Zalando DE000ZAL1111	4'000.00	0.00	4'000.00	25.34	101'360	1.66%
GBP	BHP Billiton Ltd. AU000000BHP4	0.00	0.00	6'000.00	22.62	155'552	2.55%
GBP	CRH IE0001827041	0.00	0.00	1'000.00	93.04	106'635	1.75%
GBP	Diageo Plc. GB0002374006	0.00	0.00	2'000.00	16.04	36'756	0.60%
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	0.00	0.00	12'000.00	4.07	55'915	0.92%
GBP	Persimmon PLC GB0006825383	0.00	0.00	3'500.00	13.59	54'495	0.89%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GBP	Rio Tinto Plc. GB0007188757	44.00	0.00	2'044.00	59.94	140'420	2.30%
						5'870'656	**96.09%**
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						**5'870'656**	**96.09%**
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						**5'870'656**	**96.09%**
EUR	Kontokorrentguthaben					307'551	5.03%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					3'084	0.05%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						**6'181'292**	**101.18%**
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-71'814	-1.18%
NETTOFONDSVERMÖGEN						**6'109'477**	**100.00%**

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Amrize Rg CH1430134226	1'000	1'000
CHF	Novartis AG CH0012005267	0	2'000
EUR	Repsol YPF SA ES0173516115	0	5'000
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Aryzta AG CH0043238366	0	40'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Quadrivium Europe Fund
ISIN-Nummer	LI0236804634
Liberierung	8. Mai 2014
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 2%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0.25%
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.2% p.a.
Performance Fee	20% auf jährliche Rendite über 5%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a.
max. Verwahrstellengebühr	0.15% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.- pro Quartal
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2‘000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2‘000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1‘000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	QUADREF LE
Telekurs	23680463

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9311 CHF 1 = EUR 1.0740 EUR 1 = GBP 0.8725 GBP 1 = EUR 1.1461
Vertriebsländer	
Private Anleger	LI
Professionelle Anleger	LI
Qualifizierte Anleger	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
Hinterlegungsstellen	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main SIX SIS AG, Zürich 1
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.
Risikomanagement	
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.

3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.

4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 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.

5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.

7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"[1] sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft[2] per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	5.10 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.47 Mio.
davon variable Vergütung[3]	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen[4]		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2025	**Anzahl Teilfonds**		**Verwaltetes Vermögen**
in UCITS	106	CHF	3'956 Mio.
in AIF	91	CHF	2'806 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	**199**	**CHF**	**6'765 Mio.**

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung für "**Identifizierte** Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.21 – 2.25 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.77 Mio.
davon variable Vergütung[3]	CHF	0.43 – 0.48 Mio.
Gesamtzahl der **Identifizierten** Mitarbeitenden der Gesellschaft		11

[1] Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

[2] Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

[3] Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

[4] Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für **andere** Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.89 – 2.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.70 Mio.
davon variable Vergütung[3]	CHF	0.19 – 0.21 Mio.
Gesamtzahl der **anderen** Mitarbeitenden der Gesellschaft		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Quorus Vermögensverwaltung AG
Fonds: Quadrivium Europe Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Die nachfolgend ausgewiesene Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025[1)]	CHF 213'150.--
➢ davon feste Vergütung	CHF 158'025.--
➢ davon variable Vergütung[2)]	CHF 55'125.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	7 Mitarbeitende

[1)] Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden des Asset Management Teams der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder in Bezug auf Fonds. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

[2)] Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers

Shape the future with confidence

Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Quadrivium Europe Fund

Bern, 13. März 2026

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil
Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Quadrivium Europe Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 6 bis 19) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Quadrivium Europe Fund zum 31. Dezember 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil
Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen
Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Shape the future with confidence

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsleitung als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist die Geschäftsleitung dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungs-grundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die Geschäftsleitung beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Shape the future with confidence

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Geschäftsleitung angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Shape the future
with confidence

Wir kommunizieren mit der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Adriano Guerra
(Qualified Signature)

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

Gina Oppliger
(Qualified Signature)

Zugelassene Revisionsexpertin (CH)



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8