

L'information ci-jointe constitue une information réglementée au sens de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé

VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

	Valeur Nette d'Inventaire	Cours Boursier	Discount
30/06/2026	5,86 EUR	2,99 EUR	49,0%
31/03/2026	5,50 EUR	2,85 EUR	48,2%
31/12/2025	7,05 EUR	4,19 EUR	40,5%

RAPPORT DU
GESTIONNAIRE

Résultats

Quest for Growth a réalisé un solide redressement au deuxième trimestre 2026, avec un bénéfice de 6,9 millions d'euros. Cela a permis de compenser une partie considérable de l'impact négatif du premier trimestre difficile, ce qui limite le résultat des six premiers mois de l'exercice à une perte de 3,4 millions d'euros. Cela correspond à un rendement sur la valeur nette d'inventaire de -2,3 %, compte tenu de la réduction de capital de 1 euro par action.

Quest for Growth a vu son cours de bourse reculer d'environ 5,7 % au cours des six premiers mois de l'année, pour s'établir à 2,99 € à la clôture le 30 juin 2026, après prise en compte de la réduction de capital de 1 € par action. La décote par rapport à la valeur nette d'inventaire s'est creusée pour atteindre 49,0 % (contre 40,5 % à la fin de 2025), ce qui témoigne d'un écart considérable entre la valeur boursière et la valeur intrinsèque. De ce fait, le cours actuel offre aux investisseurs la possibilité d'accéder au portefeuille avec une décote significative par rapport à la valeur nette d'inventaire.

Environnement de marché

L'indice boursier européen STOXX Europe 600 Net Return a progressé d'environ 10 %, tandis que le STOXX Europe 200 Small Net Return a enregistré une hausse d'environ 5 % depuis le début de l'année. Les marchés ont connu une correction en mars, conséquence de l'escalade des tensions au Moyen-Orient et du conflit qui s'en est suivi entre les États-Unis et l'Iran.

Au sein du secteur technologique, qui a été le plus performant d'Europe au premier semestre, l'émergence de puissants modèles d'IA entraîne une nette dichotomie. Alors que les actions des fabricants de semi-conducteurs enregistrent une hausse spectaculaire, celles des entreprises développant des logiciels ou fournissant des services informatiques restent sous pression.

Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont également affiché de solides performances, en raison du blocus iranien du détroit d'Ormuz, qui a fait grimper les prix du pétrole et d'autres matières premières. Par ailleurs, les secteurs traditionnellement considérés comme des valeurs sûres, tels que les banques, les services publics et les opérateurs de télécommunications, ont également affiché de bonnes performances.

Investissements dans des actions cotées

Le portefeuille d'actions cotées de Quest for Growth est resté stable au cours des six premiers mois de 2026. Jensen Group, la principale position du portefeuille, s'est particulièrement distingué. Le leader mondial des systèmes de lavage industriels parvient depuis plusieurs trimestres consécutifs à afficher une forte croissance tout en améliorant ses marges bénéficiaires. Les prises de commandes au premier trimestre 2026 ont augmenté de 23 % par rapport à l'année précédente, qui avait déjà affiché de solides résultats. Grâce à une combinaison de volumes plus élevés, d'un mix de produits plus favorable et de gains d'efficacité dans la production, la marge opérationnelle a atteint 12,7 % en 2025.

Sur la Bourse de Bruxelles, Jensen Group est une petite capitalisation typique, caractérisée par un flottant et une liquidité limités. Les solides résultats d'exploitation, combinés à la faible valorisation de l'action en début d'année, ont permis aux actionnaires de bénéficier d'un rendement total d'environ 47 %. Nous avons profité de la hausse du cours boursier pour réaliser une partie des bénéfices réalisés sur l'action Jensen.

La société néerlandaise TKH a également vu son cours rebondir, générant un rendement total de 22 %. Le cours de l'action TKH affiche une dynamique positive depuis que la société a annoncé, en 2025, la scission stratégique de ses activités câbées. Suite à cette hausse, nous avons de nouveau réduit notre position dans TKH, après avoir acquis des actions supplémentaires au cours du second semestre 2025.

Le groupe industriel autrichien Andritz a réalisé un rendement total d'environ 18 % au cours du premier semestre 2026, principalement grâce à un afflux record de nouvelles commandes dans le secteur de l'hydroélectricité. Il s'agit notamment de la modernisation de centrales hydroélectriques existantes, comme en témoignent des projets réalisés au Brésil, en Nouvelle-Zélande et en Inde.

Les plus fortes baisses du portefeuille ont été enregistrées par la société technologique belge EVS (-24%), le fabricant italien de composants de haut-parleurs B&C Speakers (-23%) et la société française de logiciels Equasens (-23%).

Au cours du premier semestre 2026, Quest for Growth s'est séparé du producteur irlandais d'ingrédients alimentaires Kerry et du fabricant belge de capteurs et de microprocesseurs Melexis. La vente de la participation dans Kerry a été motivée par une croissance décevante. Au moment de la cession, Kerry, avec une capitalisation boursière d'environ 14 milliards d'euros, était également la deuxième plus grande entreprise du portefeuille en termes de capitalisation boursière.

Melexis a également profité de la reprise générale des actions des fabricants européens de semi-conducteurs. Au moment de la vente, Melexis était, sur la base du ratio cours/bénéfice, l'action la plus chère du portefeuille, alors que les perspectives de reprise de la demande dans le secteur automobile restaient limitées. Quest for Growth a acheté ses premières actions Melexis en 2011. Depuis lors, le titre a enregistré un rendement total de plus de 1300 %, grâce à une combinaison de forte croissance, de rentabilité élevée et de choix stratégiques judicieux.

En revanche, trois nouvelles entreprises, Krones, SP Group et Schott Pharma, ont rejoint le portefeuille.

La société allemande Krones est présente à l'échelle mondiale en tant que fabricant de machines industrielles destinées à la production de boissons et de produits alimentaires liquides. L'entreprise propose des solutions complètes pour l'ensemble du processus de production, depuis la matière première initiale jusqu'au produit fini conditionné. Krones investit actuellement dans l'extension de ses capacités de production en Inde et en Chine, car une part importante de la demande croissante en eau potable provient d'Asie. Malgré les solides résultats de l'entreprise, nous estimons que l'action présente une valorisation attractive.

SP Group est spécialisé dans la fabrication de produits en plastique. Cette petite capitalisation danoise fournit des composants, des moules et des revêtements à un large éventail de marchés finaux, dont le secteur de la santé est le plus important. Pour ce secteur, SP Group produit notamment des emballages pour médicaments et des composants pour équipements médicaux. L'entreprise a connu une forte croissance ces dernières années, mais sa valorisation reste faible.

Enfin, Schott Pharma produit des emballages pharmaceutiques et des systèmes d'administration de médicaments injectables de haute qualité, tels que des flacons, des ampoules et des seringues préremplies. Après plusieurs trimestres difficiles et un changement au sein de la direction, nous prévoyons que l'entreprise renouera avec la croissance.

Investissements en capital-risque et capital-développement

Au premier trimestre, Quest for Growth a investi 75 000 euros supplémentaires dans fruitcore robotics, une entreprise allemande qui développe des robots industriels pour les secteurs de la production et de la logistique. Cet investissement s'inscrivait dans le cadre d'une levée de fonds de 3 millions d'euros auprès d'investisseurs existants.

Un investissement complémentaire limité de 44 000 euros a également été réalisé dans DMC, une société américaine spécialisée dans le développement de produits biosourcés destinés à divers marchés. Cet investissement a été complété par un second investissement de 49 000 euros au deuxième trimestre, dans le cadre d'une levée de fonds plus importante clôturée en avril. Un élargissement de cette levée de fonds est prévu plus tard cet été.

Au deuxième trimestre, EclecticIQ, un fournisseur néerlandais mondial spécialisé dans la veille sur les cybermenaces, a levé 1,75 million d'euros afin de stimuler davantage la croissance de l'entreprise. Quest for Growth a participé à ce tour de table à hauteur de 100 000 euros.

Au premier trimestre 2026, certaines de nos sociétés de portefeuille directes et indirectes actives dans le secteur numérique ont subi les conséquences de la « SaaSocalypse ». Les investisseurs craignent que l'IA agentique (des systèmes autonomes capables d'exécuter

des flux de travail de manière indépendante) ne rende obsolètes les applications traditionnelles de type Software-as-a-Service (SaaS). Les marchés boursiers ont réagi comme si cet avenir était déjà une réalité, ce qui a entraîné une chute significative des multiples de valorisation de plusieurs sociétés de logiciels au premier trimestre 2026. Cela a eu un impact majeur sur les multiples des sociétés comparables du portefeuille Quest for Growth et, par conséquent, sur leurs valorisations. Certaines entreprises (par exemple EclecticIQ) se sont redressées au deuxième trimestre, mais nous n'observons pas encore de reprise générale au niveau de 2025. Nous pensons que bon nombre des sociétés de logiciels dans lesquelles nous investissons gagneront considérablement en efficacité en intégrant l'IA dans leurs processus. De plus, certaines entreprises utilisaient déjà l'IA bien avant l'émergence de l'engouement actuel, ou ont entraîné des modèles d'IA scientifiquement validés pour optimiser la prise de décision à partir de données ou de contenus. D'autres entreprises ont intégré une expertise approfondie des processus métier à leurs algorithmes d'IA. Il ne s'agit pas de solutions toutes faites qu'un concurrent pourrait facilement copier. Cela offre donc une protection supplémentaire et crée une barrière à l'entrée.

Confo Therapeutics, société dans laquelle Quest for Growth a investi à la fois directement et par le biais de son investissement dans le Capricorn Healthtech Fund, a annoncé en avril une étape importante : les premiers patients ont reçu une dose dans le cadre d'un essai de phase 2a portant sur le CFTX-1554, le nouvel antagoniste de l'AT2R destiné au traitement de la douleur chronique que la société développe en collaboration avec Eli Lilly dans le cadre d'un accord de licence mondial. En conséquence, la valorisation a été revue à la hausse.

Investissements en fonds de capital-risque et de capital-développement

Dans le business update du premier trimestre, nous avons indiqué que plusieurs nouvelles opportunités d'investissement dans des fonds spécialisés étaient en cours d'évaluation. En mai, Quest for Growth s'est engagé à investir 2 millions d'euros dans Fortino Ventures III, un fonds d'investissement belge créé pour investir dans la phase de croissance (initiale) d'entreprises technologiques B2B SaaS et IA en Europe. Fortino a déjà investi, via ses précédents fonds de capital-risque, dans Teamleader (BE), Techwolf (BE), Salonkee (LU), Legalfly (BE) et Atira (DE), entre autres. Fortino Ventures III a déjà réalisé sept investissements et prévoit d'en avoir finalisé dix d'ici la fin de l'été.

Au cours du premier semestre 2026, quatre fonds Capricorn ont procédé à des appels de fonds.

Le Capricorn Healthtech Fund II a levé 2,5 millions d'euros auprès de Quest for Growth. Le fonds a entre-temps atteint un capital engagé de 89 millions d'euros et a réalisé deux nouveaux investissements depuis le début de l'année: Xyall, une entreprise innovante spécialisée dans la pathologie moléculaire et basée à Eindhoven, a obtenu un investissement de 7,6 millions d'euros auprès d'un consortium mené par Capricorn Healthtech Fund II, tandis que Oska Health, un prestataire allemand de soins hybrides combinant des coachs de santé personnels et l'IA, a levé 11 millions d'euros pour accélérer le développement de son modèle axé sur la prise en charge continue des patients atteints de maladies chroniques. Ce tour de table a été mené par Capricorn Healthtech Fund II et SwissHealth Ventures.

Capricorn SCF a sollicité 0,8 million d'euros auprès de Quest for Growth afin de financer des investissements complémentaires dans DMC, Zeopore, Eonic et Trillium. Eonic Technologies, une entreprise britannique spécialisée dans le carbone renouvelable, a annoncé en mars que son partenaire Changhua Chemical (basé en Chine) avait inauguré le premier site de production commerciale au monde de polyols à base de polycarbonate d'éther (PCE), une nouvelle classe de polyols durables fabriqués à partir de dioxyde de carbone. Ces polyols sont destinés à être utilisés dans les mousses de polyuréthane, les revêtements, les élastomères et d'autres applications où ils offrent à la fois des avantages environnementaux et des performances améliorées. L'ouverture de cette usine représente une étape importante pour Eonic, car elle démontre que l'utilisation du carbone capturé est désormais prête pour des applications industrielles.

Trillium Renewable Chemicals, un fabricant de produits chimiques d'origine biologique, a levé 13 millions de dollars lors d'un tour de table de série B avec une valorisation plus élevée. Ce tour de table a été mené par HS Hyosung Advanced Materials, avec la participation de Capricorn Partners. Ce financement fait suite à un précédent tour de table de série A, d'un montant de 10,6 millions de dollars, et à une subvention non dilutive de 2,5 millions de dollars accordée par le ministère américain de l'Énergie.

Le Capricorn Fusion China Fund a levé 0,2 million d'euros pour un investissement de suivi dans Spectricity, un spin-off d'imec qui fournit des solutions d'imagerie multispectrale pour améliorer la précision des couleurs et les capacités d'analyse dans l'électronique mobile et grand public.

Enfin, le Capricorn Digital Growth Fund a levé 2,4 millions d'euros afin de financer deux nouveaux investissements. La société allemande Conxai développe une IA agentique destinée à automatiser les processus de construction complexes, offrant ainsi une solution aux défis liés à la complexité des projets, à la hausse des coûts et au manque de processus standardisés. L'entreprise a levé 5 millions d'euros lors de ce tour de table mené par BayBG Venture Capital et le Capricorn Digital Growth Fund. En avril, le Capricorn Digital Growth Fund a annoncé son investissement dans Rocsys, une entreprise néerlandaise qui développe des solutions de recharge mains libres pour les véhicules électriques autonomes, permettant par exemple de recharger simultanément plusieurs robot-taxis. Afin de soutenir son expansion, Rocsys a levé 13 millions de dollars lors d'une extension de son tour de table de série A, menée par Capricorn Partners, avec la participation de Scania Invest, Forward.One, SEB Greentech Venture Capital et Graduate Ventures, ce qui porte le montant total des fonds levés à ce jour à 56 millions de dollars.

En septembre 2025, GE Healthcare a annoncé son intention d'acquérir Icometrix, une société du portefeuille de Capricorn ICT Arkiv

spécialisée dans l'analyse, basée sur l'IA, des IRM cérébrales pour le dépistage de troubles neurologiques tels que la maladie d'Alzheimer. La transaction a été finalisée avec succès au quatrième trimestre et a donné lieu, en février, à une distribution combinée de dividendes et de capital d'un montant de 2,05 millions d'euros au profit de Quest for Growth.

Perspectives

Dans un contexte géopolitique difficile, les marchés boursiers européens ont réussi à afficher une hausse au cours du premier semestre de cette année. Les petites capitalisations européennes sont toutefois restées à la traîne par rapport aux grandes sociétés cotées, ce qui explique que les multiples de valorisation des entreprises européennes à faible capitalisation boursière restent à des niveaux historiquement bas. Le ratio cours/bénéfice de l'indice STOXX Europe Small 200, calculé sur la base des prévisions de bénéfices pour les douze prochains mois, s'élevait à environ 13,5 fin juin, contre une valorisation moyenne d'environ 16 fois les bénéfices attendus au cours des dix dernières années.

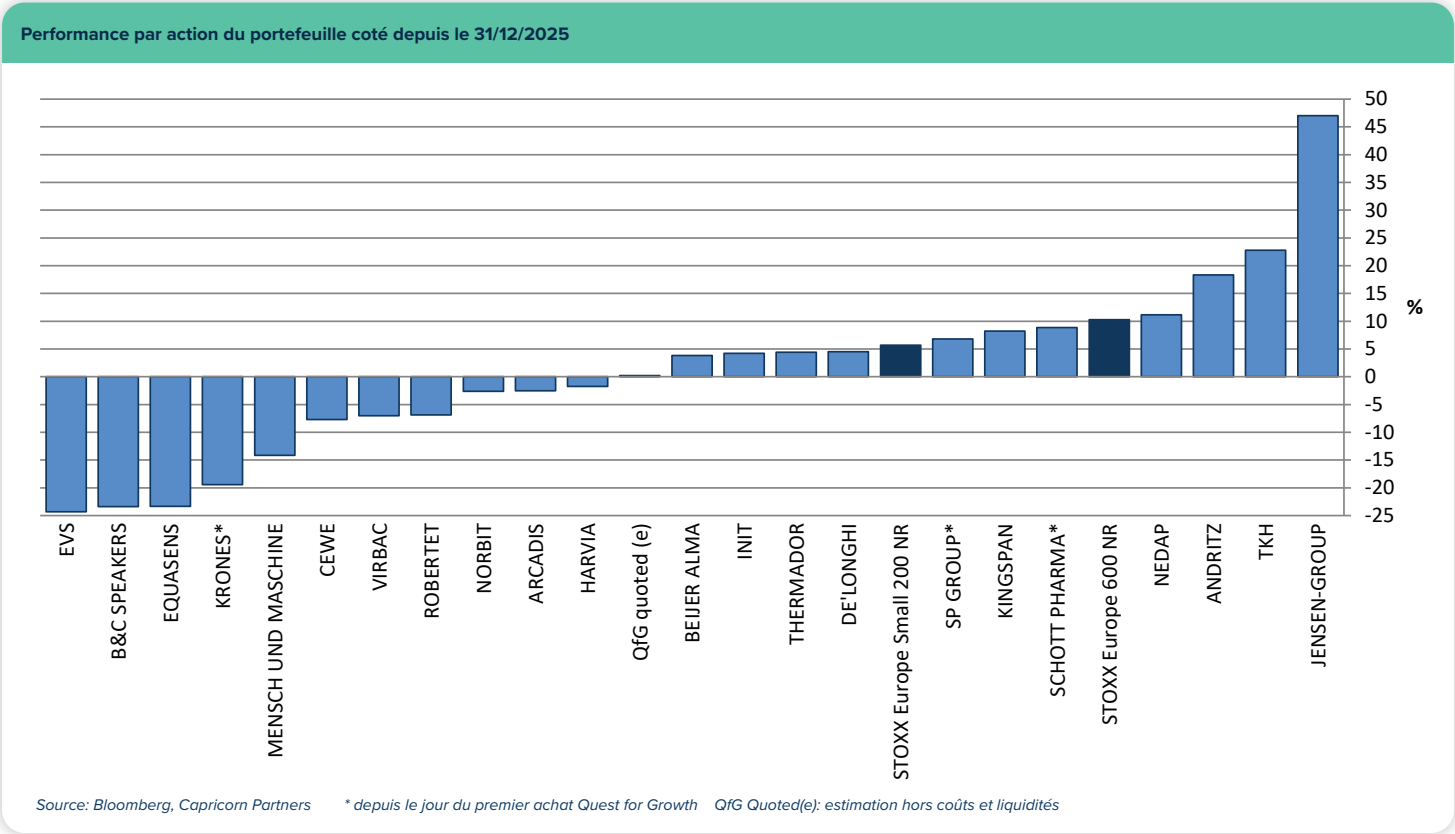
La valorisation moyenne des actions cotées de Quest for Growth reste également faible et donc attractive, avec un ratio cours/bénéfice inférieur à 14. Ces multiples de valorisation historiquement bas, combinés aux qualités intrinsèques des sociétés du portefeuille, nous incitent à un optimisme prudent quant aux perspectives.

Distribution du capital

La distribution de capital de 18,73 millions d'euros (un euro par action), approuvée par l'assemblée générale extraordinaire du 29 décembre 2025, a été versée à tous les actionnaires le 23 mars 2026. Le capital autorisé est ainsi passé de 148,3 millions d'euros à 129,6 millions d'euros, et il reste représenté par 18 733 961 actions.

Modifications au sein du Conseil d'administration

Lors de l'Assemblée générale du 26 mars 2026, M. Thierry François a été nommé administrateur indépendant, tandis que MM. de Vicq de Cumplich et Clijsters n'ont pas sollicité de nouveau mandat à l'expiration de leurs mandats. De ce fait, le Conseil d'administration compte désormais six membres au lieu de sept. Nous remercions M. de Vicq de Cumplich et M. Clijsters pour leur soutien et leur engagement constants et de longue date envers Quest for Growth.



Répartition des actifs financiers au 30 juin 2026

ACTIONS COTÉES

Entreprise	Marché	Nombre d'actions	Achats/ventes (nombre) par rapport au 31/12/2025	Devise	Cours de l'action	Valeur en EUR	En % de la valeur nette d'inventaire
Cleantech						24.195.791	
ANDRITZ	Wiener Börse	37.000	-7.000	EUR	75,60	2.797.200	2,55%
ARCADIS	Euronext Amsterdam	58.000	12.000	EUR	33,62	1.949.960	1,77%
BEIJER ALMA	OMX Stockholm	90.000		SEK	297,00	2.409.519	2,19%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	89.634	-33.742	EUR	84,80	7.600.963	6,92%
KINGSPAN	Euronext Dublin	29.000	-21.000	EUR	79,95	2.318.550	2,11%
KRONES	Deutsche Börse (Xetra)	18.000	18.000	EUR	112,20	2.019.600	1,84%
ROBERTET	Euronext Paris	3.700	-1.300	EUR	806,00	2.982.200	2,71%
THERMADOR	Euronext Paris	26.944	-5.000	EUR	78,60	2.117.798	1,93%
Digital						26.829.109	
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	119.854	-45.150	EUR	11,05	1.324.387	1,21%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	52.000	-10.360	EUR	91,10	4.737.200	4,31%
DE'LONGHI	Borsa Italiana	80.000	-30.000	EUR	37,14	2.971.200	2,70%
EVS	Euronext Bruxelles	200.327		EUR	27,35	5.478.943	4,99%
INIT INNOVATION	Deutsche Börse (Xetra)	58.652		EUR	46,40	2.721.453	2,48%
MENSCH UND MASCHINE	Deutsche Börse (Xetra)	30.000		EUR	35,70	1.071.000	0,97%
NEDAP	Euronext Amsterdam	45.000	-9.648	EUR	95,50	4.297.500	3,91%
NORBIT	Euronext Oslo	135.000		NOK	169,20	2.019.539	1,84%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	50.570	-20.000	EUR	43,66	2.207.886	2,01%
Health						13.444.408	2,91%
EQUASENS	Euronext Paris	92.759		EUR	34,50	3.200.186	2,91%
HARVIA	OMX Helsinki	77.052		EUR	41,60	3.205.363	2,92%
SCHOTT PHARMA	Deutsche Börse (Xetra)	55.838	55.838	EUR	17,30	965.997	0,88%
SP GROUP	OMX Copenhagen	48.000	48.000	DKK	402,00	2.581.612	2,35%
VIRBAC	Euronext Paris	10.500	-750	EUR	332,50	3.491.250	3,18%
						64.469.307	58,68%

CAPITAL-RISQUE ET CAPITAL-DÉVELOPPEMENT

		Achats/ventes (montant) par rapport au 31/12/2025				
Titres de participation	Secteur		Devise	Valeur en devise de base	Valeur en EUR	En % de la valeur nette d'inventaire
CONFO THERAPEUTICS	Health		EUR	820.000	820.000	0,75%
DMC	Cleantech	USD 109.750	USD	1.831.749	1.607.644	1,46%
ECLECTICIQ	Digital	EUR 100.000	EUR	980.673	980.673	0,89%
FRUITCORE ROBOTICS	Digital	EUR 74.876	EUR	1.147.964	1.147.964	1,04%
GRADYENT	Digital		EUR	1.992.480	1.992.480	1,81%
NGDATA	Digital		EUR	46.728	46.728	0,04%
QPINCH	Cleantech		EUR	2.369.804	2.369.804	2,16%
SENSOLUS	Digital		EUR	2.078.082	2.078.082	1,89%
					11.043.374	10,05%

FONDS DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-DÉVELOPPEMENT

Dernière évaluation au	Appels de fonds (+) / distributions (-) depuis le 31/12/2025	Devise	Valeur en devise de base	Valeur en EUR	En % de la valeur nette d'inventaire
---------------------------	--	--------	-----------------------------	---------------	--

Capricorn Partners

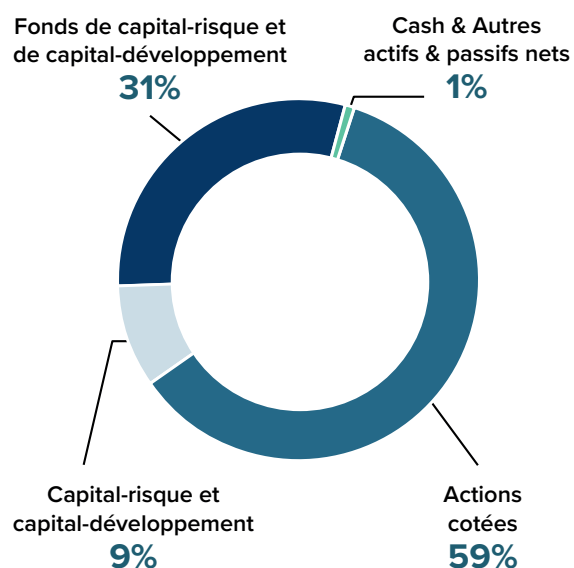
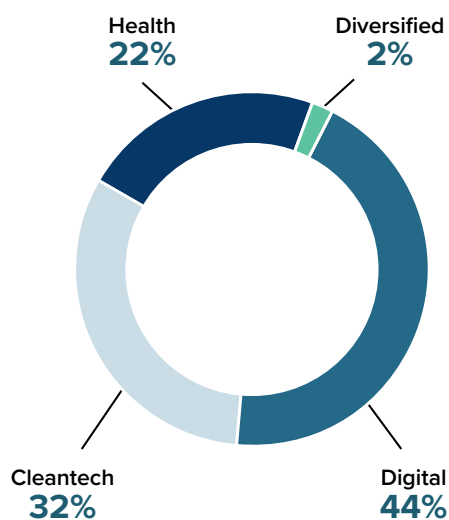
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital	30/06/2026	EUR 2.400.000	EUR	11.641.299	11.641.299	10,60%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversified	30/06/2026	EUR 229.983	EUR	2.372.127	2.372.127	2,16%
CAPRICORN HEALTHTECH FUND	Health	30/06/2026		EUR	5.957.342	5.957.342	5,42%
CAPRICORN HEALTHTECH FUND II	Health	30/06/2026	EUR 2.503.899	EUR	3.370.847	3.370.847	3,07%
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital	30/06/2026	EUR -1.506.500	EUR	2.816.442	2.816.442	2,56%
CAPRICORN SCF	Cleantech	30/06/2026	EUR 800.000	EUR	7.925.812	7.925.812	7,21%

Autres fonds

FORTINO VENTURES III	Digital	30/06/2026	EUR 195.586	EUR	195.586	195.586	0,18%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health	31/03/2026		EUR	62.000	62.000	0,06%
						34.341.454	31,26%

APERÇU DU PORTEFEUILLE

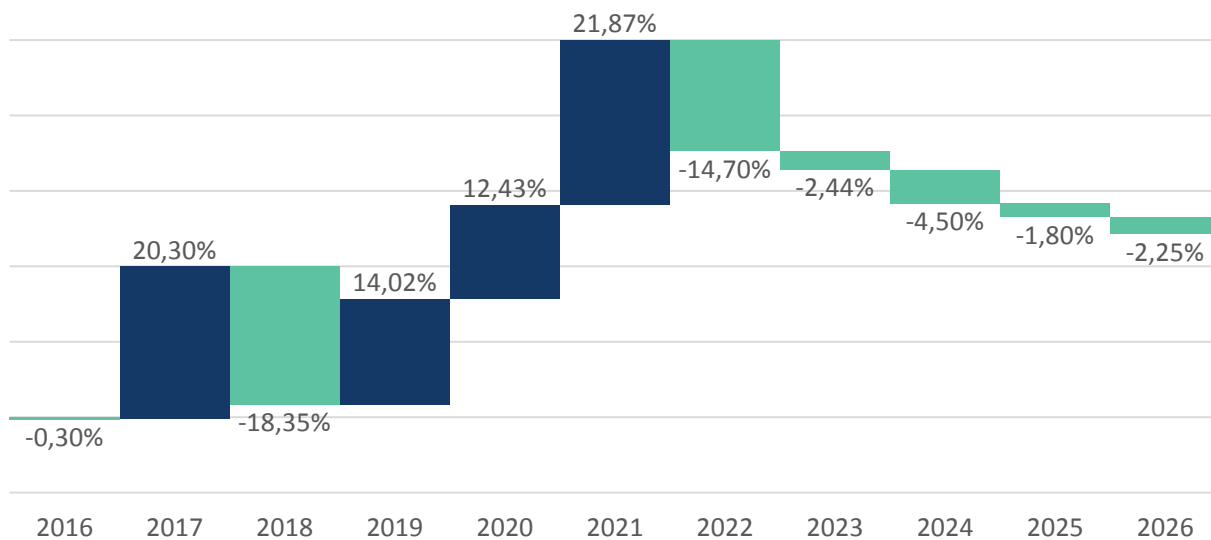
Actions cotées	EUR		64.469.307	59,80%
Capital-risque et capital-développement	EUR		11.043.374	10,19%
Fonds de capital-risque et de capital-développement	EUR		34.341.454	29,67%
Corrections de valeur sur capital-risque et capital-développement	EUR		-1.502.501	-1,46%
Immobilisations financières	EUR		108.351.634	98,62%
Cash	EUR		880.943	0,80%
Autres actifs & passifs nets	EUR		637.905	0,58%
Valeur nette d'inventaire	EUR		109.870.481	100,00%
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		5,86	
Cours de l'action	EUR		2,99	
Décote %			49,0%	



Rendement total (%) pour les actionnaires par rapport aux indices de référence (30/06/2016 – 30/06/2026)



Rendement des capitaux propres du 01/01/2016 au 30/06/2026 (*)

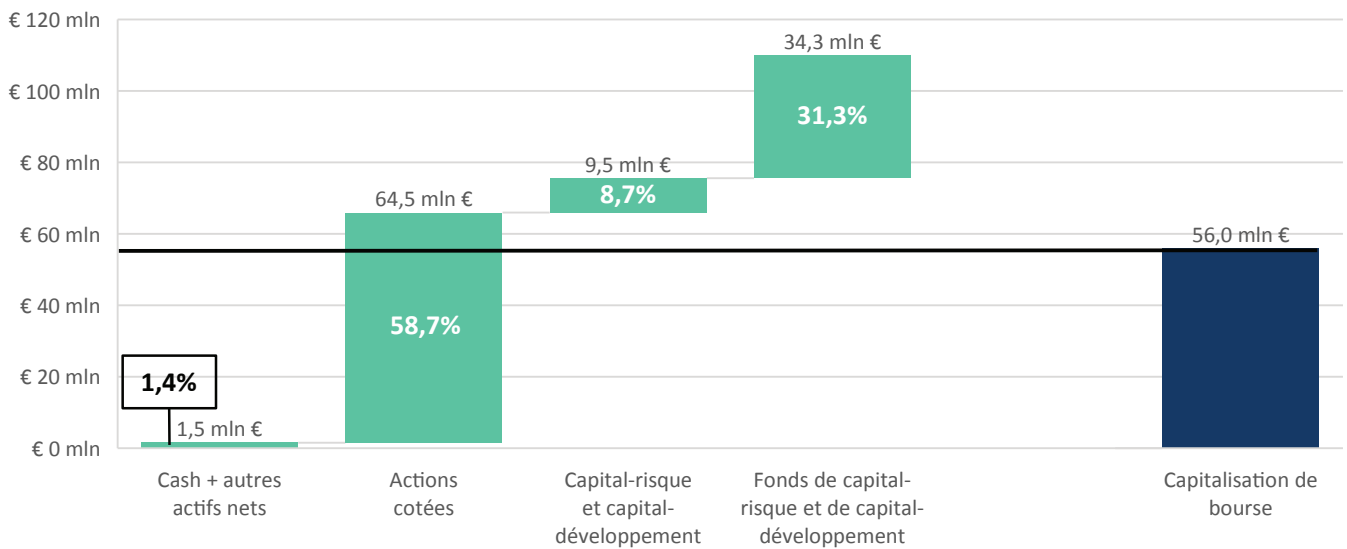


(*) Résultat par rapport aux capitaux propres au début de l'exercice, compte tenu des dividendes et des augmentations ou distributions de capital.

Décote du cours de bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire (30/06/2016 – 30/06/2026)

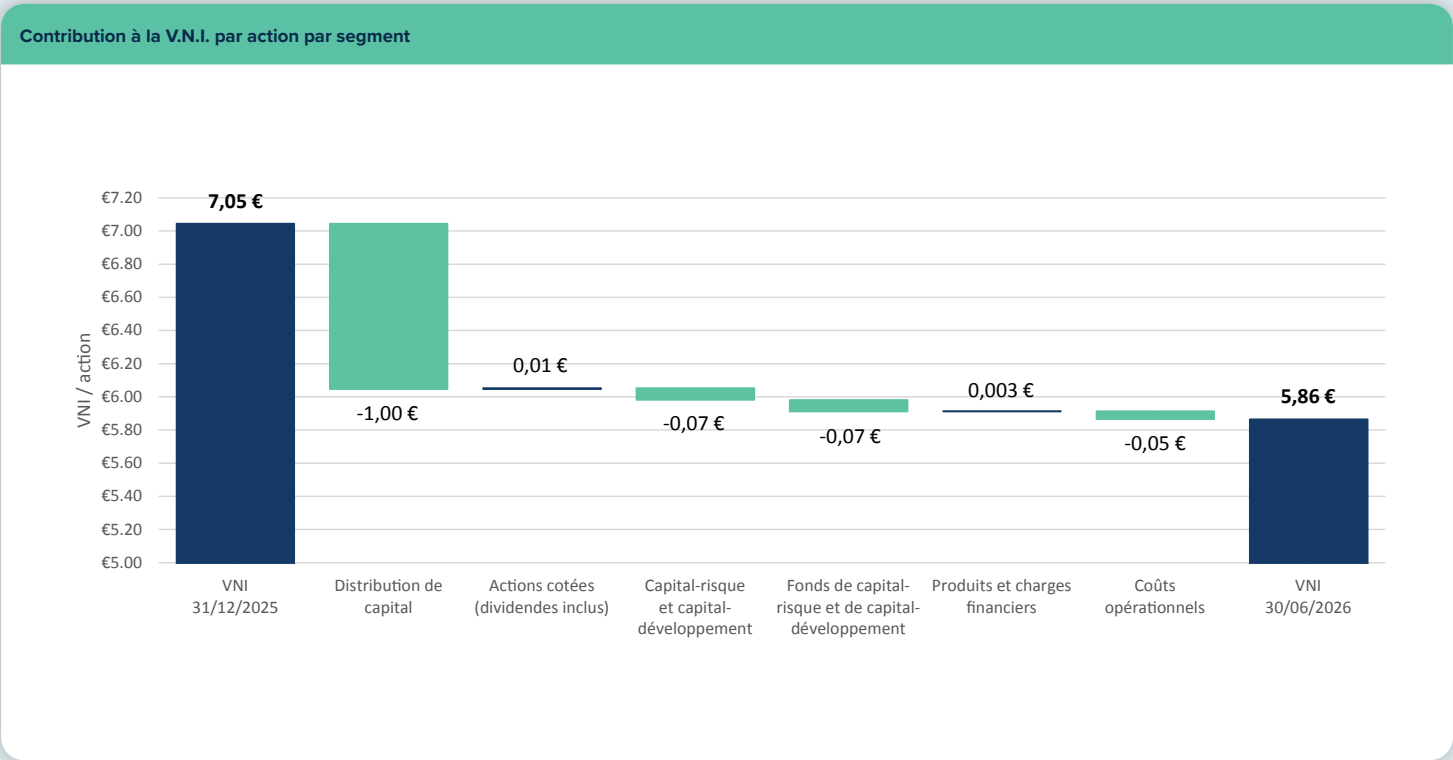
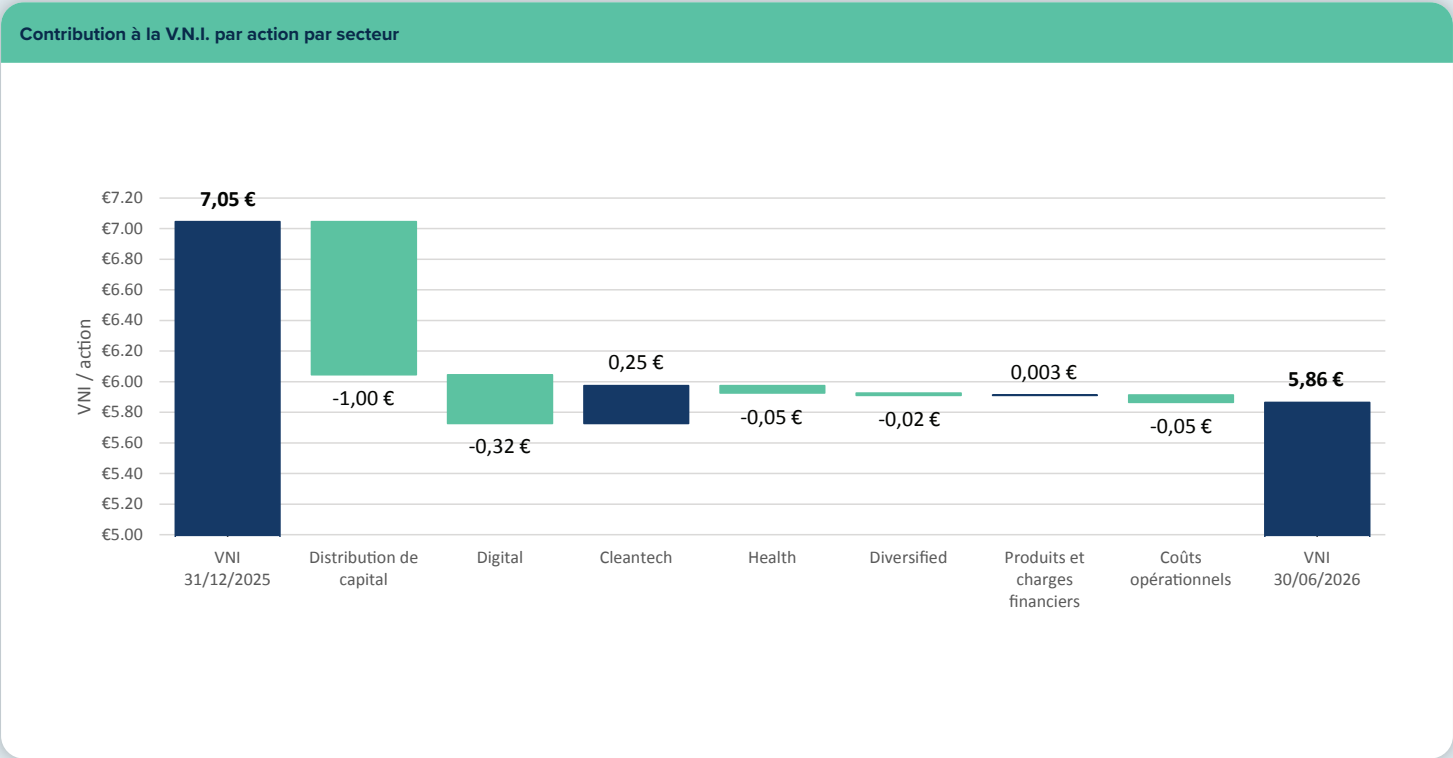


Composition de portefeuille et capitalisation de bourse au 30 juin 2026



Contribution à la V.N.I. par action

(janvier – juin 2026)



INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

Rapport du commissaire sur l'examen limité des informations financières intermédiaires pour la période close le 30 juin 2026

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée ci-jointe de Quest for Growth SA, Pricaf au 30 juin 2026, comprenant l'état de la situation financière résumé, le compte de résultats résumé et l'état des variations des capitaux résumés et de l'état des flux de trésorerie résumé y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives à l'information financière intermédiaire résumée (« Informations Financières Intermédiaires »). Ces informations financières intermédiaires font état d'un bilan qui s'élève à EUR 109.928.416 et d'un compte de résultats qui se solde par une perte pour la période de 6 mois de EUR 3.383.659. L'établissement et la présentation de ces informations financières intermédiaires, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes n'ont pas été établies, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 29 juillet 2026

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par

Damien Walgrave*
Reviseur d'Entreprises

*Agissant au nom de Damien Walgrave SRL

Déclaration de la direction

L'information financière intermédiaire résumée a été préparée conformément aux normes internationales de comptabilité 34 ("IAS 34") « Information financière intermédiaire » et acceptées par l'Union européenne.

L'information financière intermédiaire résumée doit être lue conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025, car elle doit être considérée comme un ajout aux informations précédemment publiées. Le cas échéant, des explications supplémentaires sont fournies dans cette information financière intermédiaire résumée.

Le Conseil d'Administration a approuvé l'information financière intermédiaire résumée au 28 juillet 2026.

Les soussignés attestent qu'à leur connaissance:

- L'information financière intermédiaire résumée donne une image fidèle de la situation financière, bénéfices ou pertes, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie de Quest for Growth SA pour la période de six mois close au 30 juin 2026; et
- le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants qui se sont produits durant la période de six mois close au 30 juin 2026 et leur impact sur les états financiers intermédiaires résumés pour cette période, et donne une description des risques principaux, incertitudes et perspectives.

Louvain, le 28 juillet 2026

Paul Van Dun
Administrateur
Président du comité d'audit

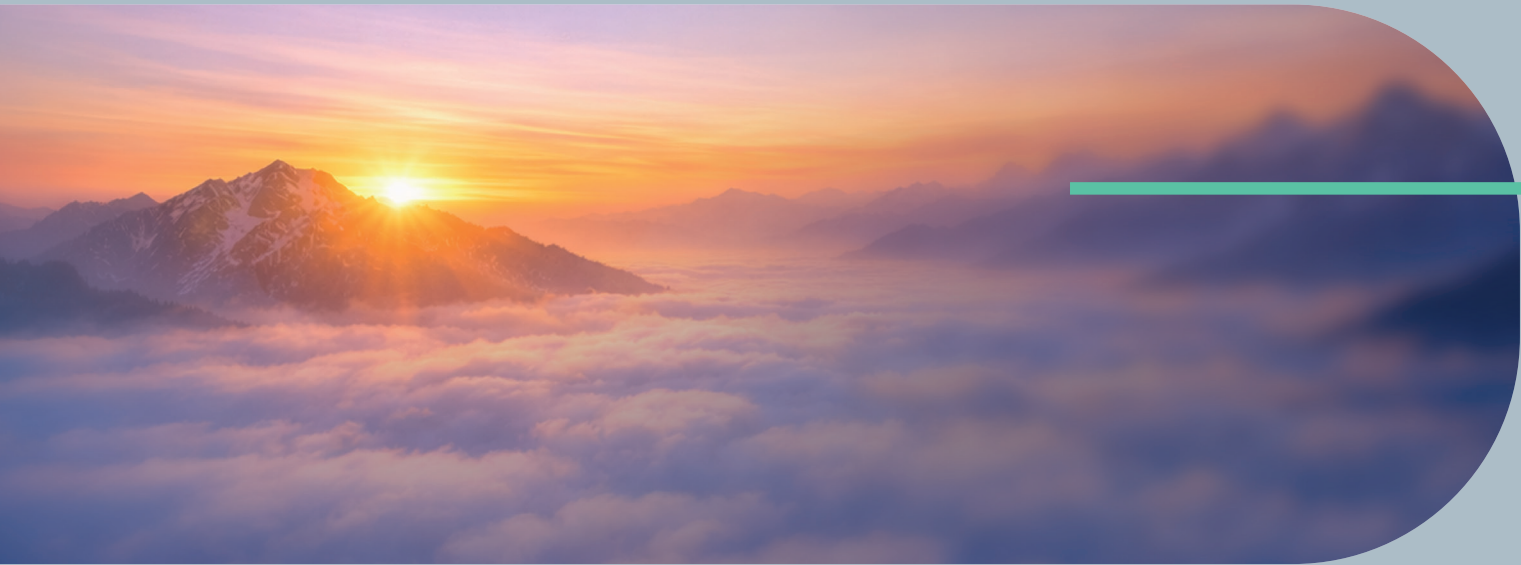
Sabine Vermassen
Administrateur
Dirigeant effectif

Steven Levecke
Responsable capital-risque et capital-développement
Dirigeant effectif

Information financière intermédiaire résumée

BILAN RÉSUMÉ

en EUR		Situation au: Annexe	30 juin 2026	31 décembre 2025
ACTIFS				
Liquidités et équivalents de liquidité			880.943	12.830.280
Créances clients et autres débiteurs			76.675	140.943
Dividendes à recevoir			602.917	500.852
Actifs financiers				
Actifs financiers à la juste valeur avec comptabilisation des variations de valeurs en résultats – actions		6.d	108.351.634	118.237.495
Actifs financiers à la juste valeur avec comptabilisation des variations de valeurs en résultats – titres de créance		6.d	0	184.681
Autres actifs courants			16.248	7.161
Comptes courants			0	138.680
Total des actifs			109.928.416	132.040.091
CAPITAUX PROPRES ET DETTES				
Capital social		11	128.338.939	128.338.939
Réserves			0	0
Résultat cumulé			-15.084.799	-12.666.569
Résultat net pour la période			-3.383.659	-2.418.231
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires			109.870.481	113.254.139
Impôts dus			7.345	0
Autres dettes			50.590	18.785.952
Total passifs			57.936	18.785.952
Total capitaux propres et passifs			109.928.416	132.040.091



Information financière intermédiaire résumée

COMPTE DE RÉSULTATS RÉSUMÉ

		Pour la période clôturée au: <i>Annexe</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
en EUR				
Plus-values / pertes nettes sur les actifs financiers	7/9		223.743	3.532.700
Plus-values / pertes latentes sur les actifs financiers	7/9		-4.533.582	-66.194
Revenu des dividendes			2.013.370	1.704.979
Revenu net d'intérêts / charges	10		40.807	17.314
Bénéfice / perte de change net réalisé			-878	1.645
Bénéfice / perte de change net latent			-157	-211
Revenu total des investissements			-2.256.697	5.190.233
Autres produits / pertes d'exploitation			18.329	0
Revenu total d'exploitation / perte			-2.238.368	5.190.233
Rémunération de la société de gestion	13		-581.503	-741.495
Rémunération du commissaire			-33.746	-33.331
Frais de garde			-15.758	-28.465
Jetons de présence			-62.100	-71.250
Prélèvement sur les fonds d'investissement			-104.760	-124.326
Autres frais d'exploitation			-86.863	-92.590
Total des frais d'exploitation			-884.730	-1.091.456
Bénéfice / perte des activités opérationnelles			-3.123.098	4.098.777
Résultat financier net			-3.472	-654
Bénéfice / perte avant impôts			-3.126.570	4.098.123
Retenue à la source sur les revenus de dividendes			-227.708	-268.548
Autres impôts sur le revenu			-29.381	-32.349
Bénéfice / perte de l'année			-3.383.659	3.797.226

BÉNÉFICE / PERTE PAR ACTION

	30/06/2026	30/06/2025
Nombre moyen d'actions en circulation – de base et après dilution	18.733.961	18.733.961
Bénéfice / Perte par action et après dilution	-0,18	0,20

Information financière intermédiaire résumée

ÉTAT RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

en EUR	Annexe	Capital social	Réserves	Résultats non distribués / perte	Total des fonds propres
Solde au 1er janvier 2026	11	128.338.939	0	-15.084.799	113.254.139
Résultats non distribués					0
Bénéfice / perte de l'année				-3.383.659	-3.383.659
Réduction de capital					0
Dividendes					0
Solde au 30 juin 2026	11	128.338.939	0	-18.468.458	109.870.481

Solde au 1er janvier 2025	11	147.072.900	0	-12.666.569	134.406.331
Résultats non distribués					
Bénéfice / perte de l'année				3.797.226	3.797.226
Réduction de capital					
Dividendes					
Solde au 30 juin 2025	11	147.072.900	0	-8.869.343	138.203.557

ÉTAT RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en EUR	Situation au: Annexe	30 juin 2026	30 juin 2025
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de participation		19.457.655	23.779.730
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de créance		0	0
Acquisition d'actifs financiers – titres de participation		-13.647.317	-19.221.908
Acquisition d'actifs financiers – titres de créances		-44.262	-428.761
Revenus de créances suite à des cessions		204.991	0
Dividendes reçus		1.683.150	1.329.263
Intérêts reçus	10	40.809	17.899
Autres revenus / pertes d'exploitation		9.049	-760
Intérêts versés	10	-3	0
Frais d'exploitation payés		-897.284	-1.101.387
Impôts sur le revenu payés		-22.036	-32.349
Trésorerie provenant des activités d'exploitation		6.784.753	4.341.727
Revenus d'augmentation du capital		0	0
Réduction de capital	11	-18.733.961	0
Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions privilégiées	12	0	0
Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions ordinaires	12	0	0
Précompte mobilier sur dividendes payés aux actionnaires		0	0
Trésorerie provenant des activités de financement		-18.733.961	0
Augmentation / diminution nette en liquidités et équivalents de liquidités		-11.949.208	4.341.727
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'année		12.830.280	3.382.341
Effet des fluctuations du taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-130	-2.812
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		880.943	7.721.255

États financiers intermédiaires résumés

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

1. Entité comptable

Quest for Growth NV PRIVAK (la « Société ») est une société publique d'investissement à capital fixe de droit belge ayant son siège social à Lei 19, PO Box 3, 3000 Louvain, enregistrée sous le numéro 0463.541.422.

La directive AIFM, la loi AIFM et l'Arrêté Royal déterminent principalement le statut juridique de la Pricaf publique.

La Société est une société de placement à capital fixe investissant principalement dans un portefeuille fortement diversifié de titres de participation émis par des entreprises cotées sur les bourses européennes, des entreprises non cotées et des entreprises d'investissement non cotées, dans le but de réaliser des plus-values qui sont versées aux actionnaires sous forme de dividendes.

La Société est gérée par Capricorn Partners (la « Société de Gestion »)

Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles sous le code BE0003730448.

2. Base de préparation

L'information financière intermédiaire résumée pour la période clôturée au 30 juin 2026 a été préparée conformément à l'IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » comme publiée par le International Accounting Standards Board (IASB) et acceptée par l'Union européenne.

Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour disposer d'un ensemble complet d'états financiers IFRS. Cependant, certaines notes explicatives ont été incluses de manière à expliquer des événements et transactions importants pour comprendre l'évolution de la position financière et des performances du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Les règles comptables appliquées lors de la préparation des informations financières intermédiaires sont conformes aux règles utilisées pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2025.

Ils ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 28 juillet 2026.

3. Devises étrangères

Les états financiers sont présentés en euros, la devise fonctionnelle de la Société.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion en euros, exprimés en devises pour 1 euro:

	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025
CHF	N/A	N/A	0,9347
DKK	7,4744	N/A	N/A
NOK	11,3105	11,8430	11,8345
SEK	11,0935	10,8215	11,1465
USD	1,1394	1,1750	1,1720

4. Utilisation de jugements et d'estimations

Pour préparer ces états financiers, la direction a formulé des jugements, estimations et hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants des actifs, des passifs, des revenus et des dépenses rapportés.

Les résultats réels peuvent s'écarter de ces estimations.

a. JUGEMENTS

Qualification en tant qu'entité d'investissement

La norme IFRS 10 prévoit une dérogation obligatoire pour toute société satisfaisant à la définition d'une entité d'investissement afin d'évaluer ses filiales et ses intérêts dans des participations associées et fonds de capital-risque à leur juste valeur, avec traitement des variations de valeur, par le biais du compte de résultat.

Une entité de placement se définit comme une entité qui:

- (1) obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans l'objectif de fournir à cet/ces investisseur(s) des services de gestion d'investissement ;
- (2) s'est engagée auprès de ses investisseurs à ce que son objectif commercial consiste à investir des fonds dans le seul but d'obtenir en retour un gain en capital, un produit financier ou les deux à la fois ;
- (3) mesure et évalue la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Pour déterminer si elle répond à cette définition, l'entité doit également examiner si elle présente les caractéristiques suivantes, qui sont typiques d'une entité d'investissement:

- (1) elle a plus d'un investissement ;
- (2) elle a plus d'un investisseur ;
- (3) elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties qui lui sont liées ; et
- (4) elle détient des droits de propriété sous la forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

Quest for Growth possède à la fois les caractéristiques essentielles et les caractéristiques typiques et répond dès lors à la définition d'une entité d'investissement. Quest for Growth est une société publique d'investissement à capital fixe pour investissement dans des entreprises non cotées et entreprises en croissance (« pricaf ») réglementée par la directive AIFM, la loi AIFM et la législation relative aux pricaf publiques (AR du 10 juillet 2016). Le portefeuille diversifié de l'Émetteur est majoritairement composé d'investissements dans des entreprises de croissance cotées en bourse, des entreprises non cotées et des fonds de capital-risque. Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles et possède un actionnariat diversifié. Quest for Growth a pour objectif l'investissement collectif dans des instruments financiers autorisés, émis par des entreprises non cotées et des entreprises de croissance, afin de réaliser des plus-values versées aux actionnaires sous la forme de dividendes. Quest for Growth estime toutes les participations à leur juste valeur, en tenant compte des variations de celle-ci, par le biais du compte de résultat.

b. HYPOTHESES ET ESTIMATIONS

La direction formule des hypothèses et des estimations concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent seront, par définition, rarement égales aux résultats réels. Les hypothèses et estimations risquant fortement d'entraîner une révision substantielle sont présentées ci-après. Les estimations et hypothèses sous-jacentes font régulièrement l'objet de révisions. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective.

Juste valeur des instruments financiers dérivés

La Société peut occasionnellement détenir des instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, tels que des produits dérivés s'échangeant de gré à gré. La juste valeur de ces instruments est calculée à l'aide de techniques de valorisation. Les techniques de valorisation (par exemple des modèles) utilisées pour calculer la juste valeur sont approuvées et font régulièrement l'objet de révisions.

Juste valeur du portefeuille de capital-investissement

Le portefeuille de capital-investissement inclut des investissements directs par le biais des capitaux propres, de crédits d'investissement et d'investissements dans d'autres fonds gérés par la société de gestion ou des fonds de tiers. Ces investissements sont comptabilisés à leur juste valeur au cas par cas.

La juste valeur est estimée conformément aux lignes directrices de l'International Private Equity and Venture Capital Association (IPEV). Elles incluent des méthodes et techniques de valorisation communément admises par le secteur. La Société utilise principalement le prix de transactions récentes, les multiples et les analyses de scénario pour calculer la juste valeur d'un investissement.

Bien que la direction fasse preuve de discernement dans l'estimation de la juste valeur des investissements, toute méthode de valorisation comporte des limites intrinsèques. Les changements apportés aux hypothèses peuvent avoir une incidence sur la juste valeur déclarée des instruments financiers.

Les modèles de valorisation utilisent des données observables, dans la mesure du possible. La détermination de ce qui est « observable » requiert une capacité d'appréciation importante de la part de la Société. La Société considère comme éléments observables les données de marché facilement accessibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables, vérifiables et fournies par des sources indépendantes activement impliquées sur le marché concerné.

5. Gestion des risques financiers

Quest for Growth est exposé à un certain nombre de risques financiers. Les principaux risques encourus par la société au cours des six premiers mois de l'exercice en cours ne diffèrent pas de ceux décrits aux pages 107 à 110 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2025.

Il ne s'agit toutefois pas des seuls risques potentiellement encourus par la Société. Tout risque supplémentaire que Quest for Growth est susceptible d'encourir peut également avoir une incidence négative sur les activités de la Société.

Quest for Growth est une société d'investissement à capital fixe et, contrairement aux fonds d'investissement à capital variable, elle ne doit pas racheter d'actions. À court terme, le risque de liquidité est très limité, car la plupart des actions des sociétés cotées du portefeuille peuvent être rapidement converties en espèces. Quest for Growth investit toutefois également dans des actions cotées caractérisées par une liquidité limitée et possède des engagements restant à liquider en faveur d'un certain nombre de fonds de capital-risque et de sociétés non cotées.

Ces engagements d'investissement doivent être pleinement honorés conformément aux investissements réalisés par la société au cours de la période d'investissement et par la suite. Quest for Growth n'a aucun contrôle ou pouvoir de décision à cet égard.

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des engagements restants au terme de la période et aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025:

	Engagements en EUR 30/06/2026	Engagements en EUR 31/12/2025
Capricorn ICT ARKIV	368.000	368.000
Capricorn SCF	400.000	1.200.000
Capricorn Digital Growth Fund	3.900.000	6.300.000
Capricorn Fusion China Fund	919.931	1.149.914
Capricorn Healthtech Fund II	11.078.310	13.582.209
Fortino Ventures III	1.804.414	0
CLA Qpinch, à payer le 1/09/2026	236.312	0
Total	18.706.967	22.600.123

6. Juste valeur des instruments financiers

A. MODÈLES D'ÉVALUATION

La juste valeur se définit comme le prix qui serait obtenu à la vente d'un actif ou payé au transfert d'un passif dans le cadre d'une opération structurée entre les participants du marché à la date d'évaluation.

Actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur

La juste valeur des actifs et passifs financiers cotés sur des marchés actifs (titres cotés et instruments dérivés échangés sur des marchés) repose sur les prix du marché à la clôture à la date de la mesure. Un marché est considéré comme actif si la fréquence des opérations relatives à l'actif ou au passif et les volumes sont suffisamment importants pour fournir des informations précises sur les prix de façon continue. La Société utilise le cours de clôture, tant pour les actifs financiers que pour les passifs financiers. En cas de changement important de la juste valeur après la clôture des échanges à la fin de la date de déclaration, des techniques d'évaluation seront appliquées pour déterminer la juste valeur.

La juste valeur des actifs et passifs financiers non cotés sur des marchés actifs est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La Société peut utiliser des modèles conçus en interne, reposant sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues par le secteur (IPEV). Les modèles d'évaluation sont principalement utilisés pour déterminer la valeur de titres non cotés, de titres de créance et d'autres instruments de dette pour lesquels les marchés sont inactifs ou l'ont été durant l'exercice. Certaines des informations utilisées dans ces modèles peuvent ne pas être observables sur le marché et consister, dès lors, en estimations reposant sur des hypothèses.

Les techniques d'évaluation comprennent la comparaison avec des opérations récentes aux conditions du marché, la référence à d'autres instruments sensiblement identiques, les modèles d'évaluation des prix des options et d'autres techniques d'évaluation communément utilisées par les intervenants sur le marché, en se fondant au maximum sur les données du marché et en s'appuyant le moins possible sur des éléments propres à une entité donnée.

Le résultat du modèle est toujours une estimation ou approximation d'une valeur qui ne peut être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas refléter pleinement tous les facteurs à prendre en considération concernant les positions de la Société. Les évaluations sont dès lors corrigées si nécessaire afin d'intégrer des facteurs additionnels incluant les risques liés au modèle, à la liquidité et à la contrepartie.

Autres actifs et passifs financiers

La valeur comptable, déduction faite de toute provision pour perte de valeur d'autres actifs et passifs financiers, est supposée être proche de leur juste valeur.

B. HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS

La Société comptabilise les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des évaluations au début de la période visée.

La hiérarchie des évaluations inclut les niveaux suivants

Niveau 1 les données sont des prix cotés (non corrigés) sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques accessibles par l'entité à la date d'évaluation ;

Niveau 2 les données ne sont pas des prix cotés du Niveau 1 qui sont directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif ;

Niveau 3 les données ne sont pas observables. Cette catégorie inclut tous les instruments pour lesquels les techniques d'évaluation comprennent des paramètres ne reposant pas sur des données observables et dont les données non observables ont un effet notable sur l'évaluation des instruments.

Le niveau de hiérarchie de la juste valeur au sein duquel est classée en totalité l'évaluation de la juste valeur est déterminé sur la base du niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. L'évaluation de la juste valeur, lorsqu'elle est fondée sur des données observables qui nécessitent un ajustement significatif sur la base de données non observables, relève du Niveau 3. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert du jugement et la prise en compte de facteurs propres à l'actif ou au passif considéré.

La définition de ce qui est « observable » nécessite une capacité d'appréciation importante de la part de la société. La Société considère comme des éléments observables les données de marché facilement accessibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables, vérifiables, non propriétaires et fournies par des sources indépendantes participant activement au marché concerné.

Les investissements dont la valeur est basée sur des prix cotés sur des marchés actifs – et donc classés au Niveau 1 – incluent les actions cotées et négociées de façon active et les instruments dérivés négociés en bourse. La société n'ajuste pas le prix coté de ces instruments.

Les instruments financiers négociés sur des marchés considérés comme inactifs, mais dont la valeur est évaluée en fonction des cours du marché, des cours établis par de courtiers ou de sources de cotation alternatives appuyées par des données observables sont classés au Niveau 2. Ils incluent les actions cotées et les produits dérivés négociés de gré à gré. Dans la mesure où les investissements de Niveau 2 incluent des positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs et/ou font l'objet de restrictions au transfert, leur évaluation peut être ajustée de manière à refléter le manque de liquidité ou l'incessibilité, lesquels sont généralement fondés sur des données disponibles sur le marché.

Les investissements de Niveau 3 comportent d'importantes données inobservables, étant donné qu'ils sont peu souvent négociés. Les instruments de Niveau 3 comprennent des capitaux privés et des titres de créance de sociétés. Étant donné l'absence de prix observables pour ces titres, la Société recourt à des techniques d'évaluation pour déterminer leur juste valeur.

C. CADRE D'ÉVALUATION

La Société a établi un cadre de contrôle pour l'évaluation de la juste valeur. La Société de gestion responsable de la mise au point des processus d'évaluation de la Société supervise le processus d'évaluation et fait rapport au conseil d'administration de la société.

Les évaluations et calculs sont effectués par la Société de gestion à un rythme adapté au caractère spécifique de la Société. Dans la pratique, la Société de gestion réexamine l'évaluation des investissements non cotés de la Société au moins une fois par trimestre. L'évaluation peut être réexaminée à une date intermédiaire en cas d'événement important survenant dans l'investissement sous-jacent.

L'évaluation relève de la responsabilité de l'expert en valorisation et du comité de direction de la Société de gestion. La fonction d'évaluation est fonctionnellement indépendante des activités de gestion du portefeuille et bien qu'il assiste aux réunions d'équipe, l'expert en valorisation ne fait pas partie des comités d'investissement. D'autres mesures garantissent la modération des conflits d'intérêts et évitent toute influence indésirable sur les collaborateurs. L'évaluation sera réalisée avec toutes les compétences, le soin et la diligence nécessaires. L'expert en valorisation possède une expérience dans le domaine de la vérification ou de la détermination de la valeur d'instruments financiers.

Pour évaluer les investissements non cotés, l'expert en valorisation reçoit des informations des gestionnaires des investissements concernés, au sujet des éléments fondamentaux et des perspectives des investissements non cotés. Il/Elle participe aux réunions des équipes d'investissement. Les propositions d'évaluation peuvent faire l'objet de discussions lors des réunions de l'équipe concernée du fonds. La responsabilité principale de l'expert en valorisation est de veiller à ce que toutes les évaluations soient conformes aux règles d'évaluation de la société et que les hypothèses à la base de l'évaluation soient suffisamment documentées. Il veillera également à ce que tous les facteurs potentiellement utiles dans la détermination de la valeur des investissements non cotés soient pris en considération.

Les propositions d'évaluation font l'objet d'une discussion lors d'une réunion trimestrielle d'évaluation qui a lieu peu de temps avant la fin de chaque trimestre. Participent à cette réunion trimestrielle : l'expert en valorisation, les membres du comité de direction de Capricorn Partners et tous les partenaires d'investissement de Capricorn qui supervisent les investissements actifs non cotés de la société. Lors de ces réunions, les propositions d'évaluation d'un gestionnaire d'investissement font l'objet d'une discussion avec l'ensemble des membres présents et les évaluations peuvent être ajustées pour obtenir une proposition finale.

Les propositions d'évaluation finales sont soumises à l'approbation du comité de direction de Capricorn Partners.

D'un point de vue juridique et contractuel, la responsabilité finale concernant l'approbation des évaluations appartient au conseil d'administration de Quest for Growth. Toute modification des règles d'évaluation doit être soumise au conseil d'administration et obtenir son approbation.

D. HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS – INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau ci-dessous analyse les instruments financiers évalués à leur juste valeur à la date de clôture selon le niveau hiérarchique attribué à l'évaluation de la juste valeur. Les montants se basent sur les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

30 juin 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Actions cotées	64.469.307	0	0	64.469.307
Titres de créance	0	0	0	0
Capital-risque et capital-développement	0	0	9.540.872	9.540.872
Fonds de capital-risque et de capital-développement	0	0	34.341.454	34.341.454
Total	64.469.307	0	43.882.326	108.351.634

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Actions cotées	80.461.112	0	0	80.461.112
Titres de créance	0	0	186.785	186.785
Capital-risque et capital-développement	0	0	13.592.250	13.592.250
Fonds de capital-risque et de capital-développement	0	0	35.514.385	35.514.385
Total	80.461.112	0	49.293.420	129.754.532

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les soldes d'ouverture et de clôture de l'évaluation à la juste valeur dans le niveau 3 de la hiérarchie:

	Investissements dans du capital-risque	Fonds de capital-risque	Total
Solde au 1er janvier 2026	10.606.944	31.593.980	42.200.925
Acquisitions	268.607	6.129.468	6.398.074
Ventes	0	-1.506.500	-1.506.500
Transferts vers niveau 3			0
Transferts depuis le niveau 3			0
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	-1.334.678	-1.875.494	-3.210.173
Solde au 30 juin 2026	9.540.872	34.341.454	43.882.326
Solde au 1er janvier 2025	12.125.431	35.797.815	47.923.246
Acquisitions	2.787.022	3.100.000	5.887.022
Ventes	-635.411	0	-635.411
Transferts vers niveau 3			0
Transferts depuis le niveau 3			0
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	-498.007	-3.383.430	-3.881.438
Solde au 30 juin 2025	13.779.035	35.514.385	49.293.420



Les techniques d'évaluation utilisées pour déterminer la valeur réelle doivent utiliser le plus possible de données observables pertinentes et le moins possible de données non observables. Les données de niveau 3 sont des données non observables pour l'actif. Elles sont utilisées pour déterminer la valeur réelle dans la mesure où aucune donnée observable pertinente n'est disponible. Elles reflètent les suppositions sur lesquelles les participants au marché se baseraient pour évaluer l'actif, y compris les suppositions concernant les risques.

Les suppositions sur les risques comprennent le risque inhérent à une certaine technique d'évaluation utilisée pour déterminer la valeur réelle (telle qu'un modèle d'évaluation) et le risque inhérent aux données pour la technique d'évaluation.

Le tableau ci-dessous indique dans quelle mesure certaines techniques d'évaluation ont été utilisées pour la valorisation des instruments financiers de niveau 3 au 30 juin 2026:

30/06/2026	Multiples	Analyse de scénario	Cotations boursières	Cash	Autres
<i>Valorisations de capital-risque et de capital-développement en % de la VNI</i>					
Confo Therapeutics		0,75%			
DMC		1,46%			
EclecticiQ	0,89%				
Fruitcore Robotics	1,04%				
Gradyent	1,81%				
NGData	0,04%				
Qpinch		2,16%			
Sensolus	1,89%				
Total	5,68%	4,37%			
<i>Répartition des méthodes de valorisation</i>					
Capital-risque et capital-développement et titres de créance	56,56%	43,44%	0%	0%	0%
Fonds de capital-risque et de capital-développement (instrument sous-jacents)	19,04%	71,11%	0%	11,97%	-2,12%

e. ANALYSE DE SENSIBILITE DES INSTRUMENTS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU COMPTE DE RESULTAT

L'évaluation d'investissements dans du capital-risque et capital-développement et dans des fonds de capital-risque et de capital-développement dépend d'un certain nombre de facteurs liés au marché. Les facteurs de marché ci-dessous peuvent être appliqués aux méthodes d'évaluation.

Multiples: les multiples utilisés sont de préférence EV/revenues (valeur d'entreprise / chiffre d'affaires) pour les entreprises ayant un flux de chiffre d'affaires durable et EV/EBITDA (valeur d'entreprise / bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements) pour les entreprises ayant un flux EBITDA durable. L'évaluation est fondée sur les informations disponibles les plus récentes sur 12 mois, par exemple les chiffres des quatre derniers trimestres ou ceux du dernier exercice.

Le multiple sera déterminé sur la base de la médiane d'entreprises comparables (le groupe de référence ou "peer group"). Bloomberg est utilisé comme source pour ces données financières. Le groupe de référence est composé sur la base de critères tels que des activités ou un secteur comparables, la taille, la répartition géographique. Le groupe de référence contient de préférence de trois à dix entreprises.

Le multiple fondé sur le marché du groupe d'entreprises cotées comparables (le groupe de référence) est corrigé des écarts entre le groupe de référence et la valeur à évaluer. Une première correction (décote d'illiquidité) est appliquée à cause de la différence en liquidité des actions évaluées par rapport aux actions cotées. La correction des multiples (discount of premium) peut se justifier par d'autres raisons, notamment l'étendue, la croissance, la diversité, la nature des activités, les différences de marchés, la position concurrentielle, les résultats de l'entreprise, les transactions récentes où des entreprises comparables ont été vendues ou financées, une baisse de résultats attendue exceptionnelle ou unique, etc.

Analyse de scénarios:

Lors de l'application du modèle pondéré en fonction des probabilités, il est tenu compte des informations liées au secteur et des études disponibles.

Lors de l'évaluation d'investissements en capital-risque et capital-développement dans les fonds de capital-risque et de capital-développement gérés par Capricorn Partners, 30 participations ont été évaluées au 30 juin 2026 sur la base de l'analyse de scénarios et 10 suivant la méthode des multiples. Par ailleurs, lors de l'évaluation des investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et capital-développement, 6 participations ont été évaluées sur la base de l'analyse de scénarios et 5 sur la base de la méthode des multiples.

Si, dans le cas d'une analyse de scénarios, les paramètres subissent une modification de 10 %, il en résulte une variation (hausse ou baisse) de 2.389.131 € de la valeur des fonds de capital-risque et de capital-développement. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et du capital-développement, cette variation serait, dans le cadre d'une analyse de scénarios, de 329.495 €.

Si le multiple du groupe de référence devait augmenter de 1 pour les participations individuelles des fonds de capital-risque et de capital-développement évaluées suivant les multiples, il en résulterait une hausse totale de 6.104.805 €. Une diminution du multiple du peer group de 1 entraînerait une baisse de 4.276.017 €. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et du capital-développement valorisés selon les multiples, la hausse de 1 du multiple générerait une hausse totale de 862.225 € de la valeur des participations individuelles. Une diminution du multiple du peer group de 1 entraînerait une baisse de 930.060 €.

Le portefeuille d'actions cotées est notablement sensible aux fluctuations des marchés d'actions. Le bêta du portefeuille, qui mesure la sensibilité du portefeuille par rapport au marché, affiche 0,82 sur 3 ans. Les bêtas sont calculés à l'aide de Bloomberg pour le portefeuille d'actions cotées hors liquidités par rapport à l'indice STOXX Europe 600 à la date du 30 juin 2026. Compte tenu de ces bêtas calculés sur la base des données historiques pour le portefeuille, une hausse ou une baisse de 8,2% peut-être attendue en cas de hausse ou de baisse de 10% de l'indice STOXX Europe 600. Les modifications dans la composition du portefeuille et les modifications de la volatilité des actions dans le portefeuille ou du marché peuvent entraîner des variations qui s'écartent des chiffres mentionnés ci-dessus.

7. Segments opérationnels

La Société compte trois segments déclarables: les investissements dans des actions cotées, les investissements dans du capital-risque et capital-développement et les investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement. Les informations relatives aux segments sont préparées sur la même base que celles utilisées pour la préparation des états financiers du fonds.

Les différents segments sont décrits à la page 117 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2025.

Le tableau ci-dessous donne un résumé des actions par segment:

	Annexes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Investissements dans des actions cotées	6.d	64.469.307	76.221.251
Investissements dans du capital-risque et du capital-développement	6.d	9.540.872	10.606.944
Investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement	6.d	34.341.454	31.593.980
Total		108.351.634	118.422.176

ÉTATS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET PAR SEGMENT

en EUR	Pour la période clôturée au: Annexe	30 juin 2026	30 juin 2025
Plus-values / pertes nettes réalisées sur les actifs financiers	6/9	157.065	3.532.700
Plus-values / pertes latentes sur les actifs financiers	6/9	-1.259.141	3.815.244
Revenu des dividendes		2.013.370	1.704.979
Revenu des investissements dans des actions cotées		911.294	9.052.923
Plus-values / pertes nettes réalisées sur les actifs financiers	6/9	0	0
Plus-values / pertes latentes sur les actifs financiers	6/9	-1.334.678	-498.007
Revenu des dividendes		0	0
Revenu des investissements dans du capital-risque et capital-développement		-1.334.678	-498.007
Plus-values / pertes nettes réalisées sur les actifs financiers	6/9	66.678	0
Plus-values / pertes latentes sur les actifs financiers	6/9	-1.939.762	-3.383.430
Revenu des dividendes		0	0
Revenu des investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement		-1.873.084	-3.383.430
Revenu / charges net des intérêts	10	40.807	17.314
Bénéfice / perte net de change réalisé		-878	1.645
Bénéfice / perte net de change latent		-157	-211
Total des revenus des investissements		-2.256.697	5.190.233
Autres revenus / pertes d'exploitation		18.329	0
Total revenus / pertes d'exploitation		-2.238.368	5.190.233
Rémunération de la société de gestion		-581.503	-741.495
Autres frais de gestion		-303.228	-349.962
Bénéfice / perte des activités opérationnelles		-3.123.098	4.098.777
Coûts financiers nets		-3.472	-654
Bénéfice / perte avant impôts		-3.126.570	4.098.123
Retenue à la source sur le revenus des dividendes		-227.708	-268.548
Autres impôts sur le revenu		-29.381	-32.349
Bénéfice / perte de l'exercice		-3.383.659	3.797.226

8. Bénéfice par action

	30 juin 2026		30 juin 2025	
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Actions ordinaires	Actions privilégiées
Nombre moyen d'actions en circulation - de base et après dilution	18.733.461	500	18.733.461	500
Bénéfice / (perte)	-3.383.568	-90	3.797.124	101
Bénéfice / (perte) par action - de base et après dilution	-0,18	-0,18	0,20	0,20

9. Bénéfice net sur instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Bénéfice net/perte sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat	30 juin 2026	30 juin 2025
Actions (y compris fonds de capital-risque)	-4.318.165	2.878.031
Titres de créance	8.327	588.476
	-4.309.838	3.466.506
Bénéfice net/perte sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat	30 juin 2026	30 juin 2025
Réalisé	223.743	3.532.700
Latent	-4.533.582	-66.194
	-4.309.838	3.466.506

Les bénéfices réalisés sur des instruments financiers à la juste valeur via le résultat représentent la différence entre la valeur comptable d'un instrument financier au début de la période considérée, ou le prix de la transaction s'il a été acheté durant la période en cours, et son prix de vente ou de règlement.

Les bénéfices non réalisés représentent la différence entre la valeur comptable d'un instrument financier au début de la période, ou le prix de la transaction s'il a été acheté durant la période en cours, et sa valeur comptable au terme de la période.

10. Revenu des intérêts

Revenu des intérêts sur instruments financiers non valorisés à la juste valeur	30 juin 2026	30 juin 2025
Titres de créance à court terme	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	40.807	17.314

11. Capitaux propres

Autorisées, émises et entièrement libérées	30/06/2025	31/12/2024
Actions ordinaires	18.733.461	18.733.461
Actions privilégiées	500	500
Capital social (en euros)	129.564.984	129.564.984
Coût de l'augmentation du capital (en euros)	1.226.045	1.226.045
Capital social après déduction frais augmentation du capital (IFRS) (en euros)	128.338.939	128.338.939

12. Dividende

Quest for Growth a la structure d'une pricaf, une société d'investissement à capital fixe publique alternative, et doit respecter des règles spécifiques. Bien que l'article 35 de l'Arrêté Royal de 10 juillet 2016 détermine que la pricaf doit distribuer au moins 80% des bénéfices nets réalisés de l'exercice, réduits des montants qui correspondent à la déduction nette des dettes de la société d'investissement, les statuts de Quest for Growth incluent une disposition selon laquelle la société est obligée de distribuer au moins quatre-vingt-dix pour cent (90%) de ses gains, après déduction des rémunérations, commissions et coûts.

L'Assemblée générale décide, sur la proposition du conseil d'administration, de l'utilisation du solde.

Dividendes attribuables aux porteurs d'actions de différentes catégories

Les détenteurs d'actions privilégiées reçoivent un dividende préférentiel. Ce dividende préférentiel sera payé sur la partie du dividende qui dépasse le montant nécessaire pour verser à tous les actionnaires une rémunération égale à un montant nominal de six pour cent (6%) cumulatif et récupérable pour les années précédentes au cours desquelles il n'y a pas eu de versements de dividendes ou insuffisants, et ce à calculer à compter du 1er janvier 2023. Dix pour cent (10%) de ce montant excédentaire seront versés aux titulaires d'actions privilégiées à titre de dividendes préférentiels. Les quatre-vingt-dix pour cent (90%) restants seront répartis également entre tous les actionnaires. Les augmentations de capital intervenues en cours d'exercice sont prises en compte dans le calcul prorata temporis.

Pour l'exercice 2025, le montant nécessaire pour verser aux actionnaires une rémunération nominale de 6% par an s'élève à 25 155 960 €. Pour l'exercice 2026 (sur la base des capitaux propres au 31/12/2025), le montant nécessaire pour verser aux actionnaires une rémunération de 6% cumulative et récupérable au titre des exercices précédents s'élèvera à 31 951 208 €.

Réserve indisponible

Conformément à l'article 35 §2, 2ème alinéa de l'arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs dans des sociétés non cotées et des sociétés de croissance, le solde positif des fluctuations de la juste valeur des actifs doit être inclus dans une réserve indisponible. Au 31 décembre 2025, le solde de la réserve indisponible était nul et le solde des variations de juste valeur des actifs s'élevait à -13.218.065 €. En conséquence, aucune réserve indisponible n'a été constituée. Le solde des variations de juste valeur des actifs au 30 juin 2026 s'élève à -17.751.647 €.

13. Parties liées et contacts principaux

Les parties sont considérées comme étant liées si l'une des parties possède la capacité de contrôler l'autre partie ou d'exercer sur elle une influence significative en prenant des décisions financières ou opérationnelles.

La Société est gérée par Capricorn Partners, un gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs de droit belge.

Conformément au nouveau contrat de gestion datant du 1er janvier 2026, en vertu duquel la Société a désigné Capricorn Partners en tant que Société de Gestion de Quest for Growth, la commission de la Société de gestion est fixée à 0,9% du capital social de la Société.

Le montant total de la rémunération perçue par Capricorn Partners pour sa prestation de services durant le semestre clôturé au 30 juin 2026 s'est élevé à 581.503 €. Pour la même période clôturée au 30 juin 2025, la rémunération de gestion versée s'élevait à 714.495 €. Cette baisse s'explique d'une part par la réduction des frais de gestion de 1% à 0,9 % à compter du 1er janvier 2026 et d'autre part par la diminution du capital social suite à la distribution de capital de 18 733 961 €, approuvée lors de l'assemblée générale extraordinaire du 29 décembre 2025.

14. Mentions obligatoires dans de cadre de l'Arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés de croissance

- Le taux d'endettement statutaire de la pricaf ne peut pas dépasser 10% des actifs statutaires.
Le taux d'endettement statutaire de Quest for Growth est de 0,05%.
- La somme du taux d'endettement statutaire de la pricaf plus le total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf des instruments financiers non libérés ne peut dépasser 35% des actifs statutaires de la pricaf.
La somme du taux d'endettement statutaire de Quest for Growth plus le total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf des instruments financiers non libérés s'élève à 16,86%.
- La liste détaillée des opérations des sociétés cotées effectuées au cours de l'exercice écoulé peut être consultée gratuitement au siège de la société.
- L'Arrêté Royal du 10 juillet 2016 impose de publier des informations plus détaillées sur les transactions clôturées pendant la période considérée. Les informations détaillées sur ces transactions sont généralement soumises à des conventions (non disclosure agreements) qui empêchent la divulgation de ces informations. Cependant nous renvoyons à la liste ci-dessous des transactions intervenues dans des sociétés non cotées.
- La composition du portefeuille, la répartition des actifs par secteur et les rendements par secteur sont détaillés aux pages 5 à 9 du rapport semestriel qui précède les présents états financiers intermédiaires résumés. La diversification du portefeuille par pays et par devise est la suivante :

Pays	Valeur d'évaluation en euros	En % du portefeuille de titres	Devises	Valeur d'évaluation en euros	En % du portefeuille de titres
Belgique	52.673.975	47,9%	EUR	101.235.820,81	93,4%
Allemagne	12.663.214	11,5%	DKK	2.581.611,90	2,4%
France	11.791.434	10,7%	SEK	2.409.519,09	2,2%
Pays-Bas	11.490.499	10,5%	NOK	2.019.539,37	1,9%
Italie	4.295.587	3,9%	USD	105.142,36	0,1%
Finlande	3.205.363	2,9%			
Autriche	2.797.200	2,5%			
Danemark	2.581.612	2,4%			
Suède	2.409.519	2,2%			
Irlande	2.318.550	2,1%			
Norvège	2.019.539	1,8%			
Etats-Unis	1.607.644	1,5%			

- Investissements (annexe B de l'Arrêté royal du 10 juillet 2016):

Pour les investissements dans des actions cotées, une liste détaillée des transactions effectuées au cours des six derniers mois peut être consultée gratuitement auprès de la pricaf.

Pour les investissements dans des sociétés non cotées vous trouverez ci-dessous de plus amples informations sur les transactions effectuées au cours des six derniers mois (tous les montants sont exprimés en euros):

	Valeur d'acquisition des investissements/désinvestissements au cours des six derniers mois	Valeur d'évaluation des investissements/désinvestissements au cours des six derniers mois*
Sociétés non cotées		
<u>Investissements</u>		
DMC	49.422	59.225
Eclectiq	100.000	186.354
fruitcore robotics	74.876	64.847
DMC loan	44.308	47.124
<u>Désinvestissements</u>		
/		
Fonds de capital-risque		
<u>Investissements</u>		
Capricorn Digital Growth Fund	2.400.000	2.091.729
Capricorn Fusion China Fund	229.983	225.177
Capricorn Healthtech Fund II	2.503.899	2.406.316
Capricorn SCF	800.000	1.015.611
Fortino Ventures III	195.586	195.586
<u>Désinvestissements</u>		
Capricorn ICT Arkiv	-1.506.500	-1.506.500

* Pour les investissements (chiffres positifs), il s'agit de la valorisation au 30 juin 2026. Pour les désinvestissements (chiffres négatifs), il s'agit de la valorisation au moment de la vente.

15. Nouvelles normes appliquées et pas encore appliquées

Il n'y a pas de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRS qui entrent en vigueur pour la première fois pour l'exercice commençant le 1er janvier 2026 et qui ont un impact significatif sur les comptes de Quest for Growth pour le premier semestre de 2026.

Concernant les nouvelles normes IFRS ou les normes IFRS modifiées qui s'appliqueront pour la première fois à compter du 1er janvier 2026, nous vous informons qu'elles ne s'appliquent pas à Quest for Growth, et plus précisément :

- IFRS 9 et IFRS 7 – Classification et évaluation des instruments financiers : ces modifications n'ont aucune incidence sur l'information financière de Quest for Growth selon les normes IFRS, car le portefeuille d'investissements de la société est intégralement évalué à la juste valeur par le résultat net (FVTPL).
- IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats relatifs à l'électricité issue de sources d'énergie renouvelables : Quest for Growth n'a conclu aucun contrat de ce type.
- Mise à jour annuelle Volume 11: les ajustements annuels inclus dans le Volume 11 n'ont aucune incidence sur les états financiers de Quest for Growth selon les normes IFRS.

Concernant la norme IFRS 18, la nouvelle norme relative à la présentation et aux informations à fournir dans les états financiers, qui deviendra obligatoire pour la première fois le 1er janvier 2027, nous vous informons qu'elle n'a pas encore été appliquée et que son incidence sur l'information financière de Quest for Growth selon les normes IFRS sera évaluée au cours du second semestre 2026.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Siège social	Lei 19 boîte 3, 3000 Louvain, Belgique
Site web	www.questforgrowth.com
Website	www.questforgrowth.com
Conseil d'administration	Mme Lieve Creten , présidente, administratrice indépendante et présidente du comité de nomination et de rémunération M. Paul Van Dun , administrateur indépendant, président du comité d'audit et des risques et membre du comité de nomination et de rémunération Mme Véronique Léonard , administratrice indépendante, membre du comité d'audit et des risques M. Thierry François , administrateur indépendant, membre du comité d'audit et des risques Dr Jos B. Peeters , administrateur, membre du comité de nomination et de rémunération Mme Sabine Vermassen , administratrice
Dirigeants effectifs	Mme Sabine Vermassen M. Steven Levecké
Société de gestion	Capricorn Partners SA, Lei 19 boîte 1, 3000 Louvain
Commissaire	PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, représentée par M. Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1831 Diegem
Banque dépositaire	Belfius Banque Belgique, Place Charles Rogier 11, 1000 Bruxelles
Superviseur	l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA), Rue Du Congrès 12-14, 1000 Bruxelles
Législation	Pricaf, soumise à l'Arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance
Constitution	le 9 juin 1998
Cotation officielle	le 23 septembre 1998 à Euronext Bruxelles
Exercice financier	du 1 janvier au 31 décembre
Code valeur mobilière	ISIN: BE0003730448
Cours de l'action	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Rapports financiers	trimestriels
Valeur nette d'inventaire estimée	publiée le premier jeudi du mois
Assemblée générale	le dernier jeudi du mois de mars à 11h

Profil

Quest for Growth, Pricaf, Organisme de Placement Collectif Alternatif Public (OPCA) à capital fixe de droit belge, géré par Capricorn Partners SA. Le portefeuille diversifié de Quest for Growth se compose essentiellement d'investissements dans des entreprises en croissance cotées sur des bourses européennes, dans le capital-risque et capital-développement et dans les fonds de capital-risque et capital-développement. Quest for Growth se concentre sur des entreprises innovantes dans des domaines tels que les technologies numériques (Digital), les technologies relatives aux soins de santé (Health) et les technologies propres (Cleantech). Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles depuis le 23 septembre 1998.

Règles d'investissement

Au moins 25% des actifs doivent être investis dans le capital-risque et le capital-développement.

Au moins 70% des actifs doivent être investis dans:

- le capital-risque et le capital-développement;
- des sociétés de croissance cotées dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard d'euros;
- d'autres fonds d'investissement alternatifs ayant une politique d'investissement similaire à celle du Pricaf.

Un maximum de 20% du portefeuille peut être investi dans une seule entreprise.

Un maximum de 30% du portefeuille peut être détenu en espèces ou équivalents de liquidités.