

Bijgaande informatie betreft gereguleerde informatie in de zin van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

## WAARDERING QUEST FOR GROWTH

|            | Netto-inventariswaarde<br>per aandeel | Beurskoers | 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%    |

VERSLAG VAN  
DE BEHEERDER

## Resultaten

Quest for Growth realiseerde in het tweede kwartaal van 2026 een sterk herstel, met een winst van € 6,9 miljoen. Hierdoor werd een aanzienlijk deel van de negatieve impact van het moeilijke eerste kwartaal goedge maakt, wat het resultaat over de eerste zes maanden van het boekjaar tot een verlies van € 3,4 miljoen beperkt. Dit komt overeen met een rendement op de netto-inventariswaarde van -2,3%, rekening houdend met de kapitaalvermindering van € 1 per aandeel.

Quest for Growth zag haar beurskoers over de eerste zes maanden van het jaar dalen met ongeveer 5,7% tot een slotkoers van € 2,99 euro op 30 juni 2026, gecorrigeerd voor de kapitaalsvermindering van € 1 per aandeel. De discount ten opzichte van de netto-inventariswaarde liep op tot 49,0% (tegenover 40,5% op het einde van 2025), wat wijst op een aanzienlijke kloof tussen de beurswaarde en de intrinsieke waarde. Hierdoor biedt de huidige beurskoers beleggers toegang tot de portefeuille tegen een aanzienlijke korting op de netto-inventariswaarde.

## Marktomgeving

De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg met ongeveer 10%, terwijl de STOXX Europe 200 Small Net Return dit jaar ongeveer 5% hoger klom. De beurzen kregen in maart een correctie te verwerken als gevolg van de escalerende spanningen in het Midden-Oosten en de daaruit volgende oorlog tussen de Verenigde Staten en Iran.

Binnen de technologiesector, de sterkst presterende Europese sector in het eerste halfjaar, zorgt de opkomst van krachtige AI-modellen voor een duidelijke tweedeling. Terwijl de aandelen van producenten van semiconductors enorm stijgen, blijven de aandelen van bedrijven die software ontwikkelen of IT-diensten leveren onder druk staan.

Ook de energie- en grondstoffensector presteerden sterk, als gevolg van de Iraanse blokkade van de straat van Hormuz, die de prijzen van olie en andere grondstoffen hoger duwde. Daarnaast deden ook de typische waardesectoren, zoals banken, nutsbedrijven en telecomproviders het goed.

De Europese beurzen liepen achter op hun Amerikaanse tegenhangers. De S&P 500 steeg met 13%, de Nasdaq zelfs met meer dan 23%, telkens uitgedrukt in euro en inclusief dividenden.

## Investerings in genoteerde ondernemingen

De portefeuille van genoteerde aandelen van Quest for Growth bleef tijdens de eerste zes maanden van 2026 stabiel. De uitblinker was Jensen Group, de grootste positie in de portefeuille. De wereldwijde marktleider in industriële wassystemen slaagt er al verschillende kwartalen op rij in om sterk te groeien en tegelijk de winstmarges te verbeteren. De orderinstroom in het eerste kwartaal van 2026 lag 23% hoger dan een jaar eerder, toen eveneens sterke resultaten werden neergezet. Dankzij een combinatie van hogere volumes, een gunstigere productmix en efficiëntiewinsten in de productie steeg de operationele winstmarge in 2025 tot 12,7%. Jensen Group is op de beurs van Brussel een typische smallcap met een beperkte free float en liquiditeit. De sterke bedrijfsresultaten, gecombineerd met de lage waardering van het aandeel aan het begin van het jaar, bezorgden de aandeelhouders een totaalrendement van ongeveer 47%. We maakten gebruik van de stijging van de beurskoers om een deel van de winst op het aandeel Jensen te realiseren.

Ook het Nederlandse bedrijf TKH zag zijn koers opveren, wat resulteerde in een totaalrendement van 22%. De koers van TKH zit in een positief momentum sinds het bedrijf in 2025 de strategische afsplitsing van zijn kabelactiviteiten aankondigde. Als gevolg van de koersstijging bouwden we onze positie in TKH opnieuw af, nadat we in de tweede helft van 2025 aandelen hadden bijgekocht.

De Oostenrijkse industriële groep Andritz realiseerde tijdens de eerste helft van 2026 een totaalrendement van ongeveer 18%, voornamelijk dankzij een recordinstroom van nieuwe orders in het segment waterkrachtcentrales. Opvallend is dat het daarbij vaak gaat om de modernisering van bestaande waterkrachtcentrales, onder meer in Brazilië, Nieuw-Zeeland en India.

De grootste dalers in de portefeuille waren het Belgische technologiebedrijf EVS (-24%), de Italiaanse producent van luidsprekercomponenten B&C Speakers (-23%) en het Franse softwarebedrijf Equasens (-23%).

In de eerste zes maanden van 2026 nam Quest for Growth afscheid van de Ierse producent van voedingsingrediënten Kerry en de Belgische producent van sensoren en microchips Melexis. De positie in Kerry werd verkocht vanwege de teleurstellende groei. Op het moment van de verkoop was Kerry, met een marktkapitalisatie van ongeveer 14 miljard euro, tevens het op één na grootste bedrijf in de portefeuille, gemeten naar marktkapitalisatie.

Melexis profiteerde mee van het algemene herstel in de aandelen van Europese producenten van halfgeleiders. Op het moment van verkoop was Melexis, gemeten op basis van de koers-winstverhouding, het duurst gewaardeerde aandeel in de portefeuille, terwijl de zichtbaarheid op een herstel van de vraag vanuit de automobielsector beperkt bleef. Quest for Growth kocht haar eerste aandelen Melexis in 2011. Sindsdien realiseerde het aandeel een totaalrendement van meer dan 1.300%, dankzij een combinatie van sterke groei, hoge winstgevendheid en de juiste strategische keuzes.

In de plaats kwamen met Krones, SP Group en Schott Pharma drie nieuwe bedrijven in de portefeuille.

Het Duitse Krones is wereldwijd actief als producent van industriële machines voor de productie van dranken en vloeibare voedingsmiddelen. Het bedrijf biedt totaaloplossingen voor het volledige productieproces, van de initiële grondstof tot het verpakte eindproduct. Krones investeert momenteel in de uitbreiding van zijn productiecapaciteit in India en China, want een aanzienlijk deel van de groeiende vraag naar drinkbaar water komt uit Azië. Ondanks de sterke bedrijfsresultaten is het aandeel naar onze mening aantrekkelijk gewaardeerd.

SP Group is gespecialiseerd in de productie van kunststofproducten. Deze Deense smallcap levert onderdelen, gietvormen en coatings aan een breed scala van eindmarkten, waarvan de gezondheidssector de belangrijkste is. Voor deze sector produceert SP Group onder meer verpakkingen voor geneesmiddelen en onderdelen voor medische apparatuur. De voorbije jaren realiseerde het bedrijf een sterke groei, maar desondanks blijft de waardering laag.

Schott Pharma ten slotte, produceert hoogwaardige farmaceutische verpakkingen en systemen voor de toediening van injecteerbare geneesmiddelen, zoals flacons, ampullen en voorgevulde spuitjes. Na enkele moeilijke kwartalen en een wissel in het topmanagement verwachten we dat het bedrijf opnieuw zal aanknopen met groei.

## Investerings in durf- en groeikapitaal

In het eerste kwartaal investeerde Quest for Growth € 75K extra in fruitcore robotics, een Duits bedrijf dat industriële robots ontwikkelt voor de productie- en logistieke sector. Deze investering maakte deel uit van een financieringsronde van € 3 miljoen met bestaande investeerders.

Er werd ook een beperkte vervolginvestering van € 44K gedaan in DMC, een in de VS gevestigde ontwikkelaar van biobased producten voor diverse productmarkten. Deze investering werd aangevuld met een vervolginvestering van € 49K in het tweede kwartaal, als onderdeel van een grotere financieringsronde die in april werd afgesloten. Een uitbreiding van die financieringsronde wordt later deze zomer verwacht.

In het tweede kwartaal haalde EclecticIQ, een Nederlandse wereldwijde aanbieder van cyber threat intelligence technologie en services, € 1,75 miljoen op om de groei van het bedrijf verder te stimuleren. Quest for Growth investeerde bijkomend € 100K.

In het eerste kwartaal van 2026 ondervonden sommige van onze directe en indirecte portefeuillebedrijven in de digitale sector de gevolgen van de “SaaS-pocalypse”. Beleggers vrezen dat agentie AI (autonome systemen die zelfstandig workflows kunnen uitvoeren) traditionele Software-as-a-Service (SaaS)-applicaties overbodig kan maken. De beurs reageerde alsof deze toekomst al werkelijkheid is geworden, met als gevolg dat de waarderingsmultiples van verschillende softwarebedrijven in het eerste kwartaal van 2026 aanzienlijk zijn gedaald. Dit had een grote impact op de multiples van de vergelijkbare bedrijven in de portefeuille van Quest for Growth en daarmee op hun waarderingsmultiples. Sommige ondernemingen (bv. EclecticIQ) herstelden zich al in het tweede kwartaal, doch zien we nog geen algemeen herstel tot het niveau van 2025. We geloven dat veel van de softwarebedrijven waarin we investeren aanzienlijk effectiever zullen worden door AI in hun processen te integreren. Bovendien maakten sommige bedrijven al gebruik van AI lang voordat de huidige hype ontstond of hebben ze wetenschappelijk gevalideerde AI-modellen getraind om optimale besluitvorming op basis van data of content te ondersteunen. Andere

bedrijven hebben diepgaande expertise in bedrijfsprocessen in hun AI-algoritmen geïntegreerd. Dit zijn geen kant-en-klare oplossingen die een concurrent gemakkelijk kan kopiëren, en bieden daardoor een extra beschermingslaag en creëren een toetredingsdrempel.

Confo Therapeutics, waarin Quest for Growth zowel rechtstreeks als via de investering in het Capricorn Healthtech Fund heeft belegd, kondigde in april een belangrijke mijlpaal aan: de eerste patiënten kregen een dosis toegediend in een fase 2a-studie met CFTX-1554, de nieuwe AT2R-antagonist voor chronische pijn die het bedrijf samen met Lilly ontwikkelt in het kader van een wereldwijde licentieovereenkomst. Als gevolg hiervan werd de waardering opwaarts bijgesteld.

## Investeringsen in durf- en groeikapitaalfondsen

In de business update van het eerste kwartaal meldden we dat verschillende nieuwe investeringsmogelijkheden in gespecialiseerde fondsen werden geëvalueerd. In mei heeft Quest for Growth € 2 miljoen toegezegd aan Fortino Ventures III, een Belgisch investeringsfonds dat is opgericht om te investeren in de (vroege) groeifase van technologiebedrijven in B2B SaaS en AI, in Europa. In eerdere durfkapitaalfondsen investeerde Fortino onder meer in Teamleader (BE), Techwolf (BE), Salonkee (LU), Legalfly (BE) en Atira (DE). Fortino Ventures III heeft al zeven investeringen gedaan en verwacht er tegen het einde van de zomer tien te hebben afgerond.

In de eerste helft van 2026 hebben vier Capricorn fondsen kapitaalopvragingen gedaan.

Het Capricorn Healthtech Fund II heeft € 2,5 miljoen opgehaald bij Quest for Growth. Het fonds is ondertussen ook gegroeid tot een toegezegd kapitaal van € 89 miljoen en heeft sinds het begin van het jaar twee nieuwe investeringen gedaan: Xyall, een in Eindhoven gevestigde innovator op het gebied van moleculaire pathologie, heeft een investering van € 7,6 miljoen binnengehaald van een consortium onder leiding van Capricorn Healthtech Fund II, terwijl Oska Health, een Duitse aanbieder van hybride zorg die persoonlijke gezondheidscoaches combineert met AI, € 11 miljoen aan financiering heeft opgehaald om zijn model dat inzet op continue zorg voor chronisch zieke patiënten op te schalen. De financieringsronde werd geleid door Capricorn Healthtech Fund II en SwissHealth Ventures.

Capricorn SCF heeft € 0,8 miljoen opgevraagd bij Quest for Growth om vervolginvesteringen in DMC, Zeopore, Eonic en Trillium te financieren. Eonic Technologies, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigd bedrijf dat zich richt op hernieuwbare koolstof, maakte in maart bekend dat haar partner Changhua Chemical (gebaseerd in China) 's werelds eerste commerciële productielocatie heeft geopend voor polycarbonaatether (PCE)-polyolen, een nieuwe klasse van duurzame polyolen die worden vervaardigd met behulp van koolstofdioxide. Deze polyolen zijn ontworpen voor gebruik in polyurethaanschuim, coatings, elastomeren en andere toepassingen waarin ze zowel milieuvoordelen als verbeterde prestaties bieden. De opening van deze fabriek is een belangrijke mijlpaal voor Eonic, omdat het aantoont dat het gebruik van opgevangen koolstof klaar is voor industriële toepassingen.

Trillium Renewable Chemicals, een fabrikant van biogebaseerde chemicaliën, haalde \$ 13 miljoen op in een Series B-financieringsronde met een hogere waardering. De financiering werd geleid door HS Hyosung Advanced Materials, met deelname van Capricorn Partners. Deze financiering bouwt voort op de eerdere Series A-financieringsronde van het bedrijf van \$ 10,6 miljoen en de niet-verwaterende subsidie van \$ 2,5 miljoen van het Amerikaanse ministerie van Energie.

Het Capricorn Fusion China Fund heeft € 0,2 miljoen opgevraagd voor een vervolginvestering in Spectricity, een spin-off van imec die multispectrale beeldvormingsoplossingen levert om de kleurnauwkeurigheid en analysemogelijkheden in mobiele en consumentenelektronica te verbeteren.

Tot slot werd er € 2,4 miljoen opgevraagd bij Quest for Growth door het Capricorn Digital Growth Fund om twee nieuwe investeringen te financieren. Het in Duitsland gevestigde Conxai ontwikkelt agentic AI om complexe bouwprocessen te automatiseren en zo een oplossing te bieden voor de uitdagingen van projectcomplexiteit, stijgende kosten en een gebrek aan gestandaardiseerde processen. Het bedrijf heeft € 5 miljoen opgehaald in deze financieringsronde onder leiding van BayBG Venture Capital en het Capricorn Digital Growth Fund.

In april kondigde het Capricorn Digital Growth Fund zijn investering in Rocsys aan. Rocsys is een Nederlands bedrijf dat handsfree laadoplossingen ontwikkelt voor elektrische autonome voertuigen, bijvoorbeeld het handsfree opladen van meerdere robotaxi's tegelijk. Om zijn expansie te ondersteunen, haalde Rocsys een Series A-verlenging van \$ 13 miljoen op, geleid door Capricorn Partners, met deelname van Scania Invest, Forward.One, SEB Greentech Venture Capital en Graduate Ventures, wat de tot nu toe opgehaalde financiering op \$ 56 miljoen brengt.

In september 2025 kondigde GE Healthcare aan dat het van plan was Icometrix over te nemen, een portefeuillebedrijf van Capricorn ICT Arkiv dat werkt aan AI-gestuurde analyses van hersenscans voor neurologische aandoeningen zoals de ziekte van Alzheimer. De transactie werd succesvol afgerond in het vierde kwartaal en leidde in februari tot een gecombineerde dividend- en kapitaaluitkering van € 2,05 miljoen aan Quest for Growth.

## Vooruitzichten

In een uitdagende geopolitieke context slaagden de Europese beurzen erin om tijdens de eerste helft van dit jaar een stijging neer te zetten. Europese smallcaps bleven desondanks achter op de grotere beursgenoteerde bedrijven, waardoor de waarderingsmultiples van Europese ondernemingen met een kleinere marktkapitalisatie historisch laag blijven. De koers-winstverhouding van de STOXX Europe Small 200 op basis van de winstverwachtingen voor de komende 12 maanden bedroeg eind juni ongeveer 13,5, tegenover een gemiddelde waardering van ongeveer 16 keer de verwachte winst over de voorbije tien jaar.

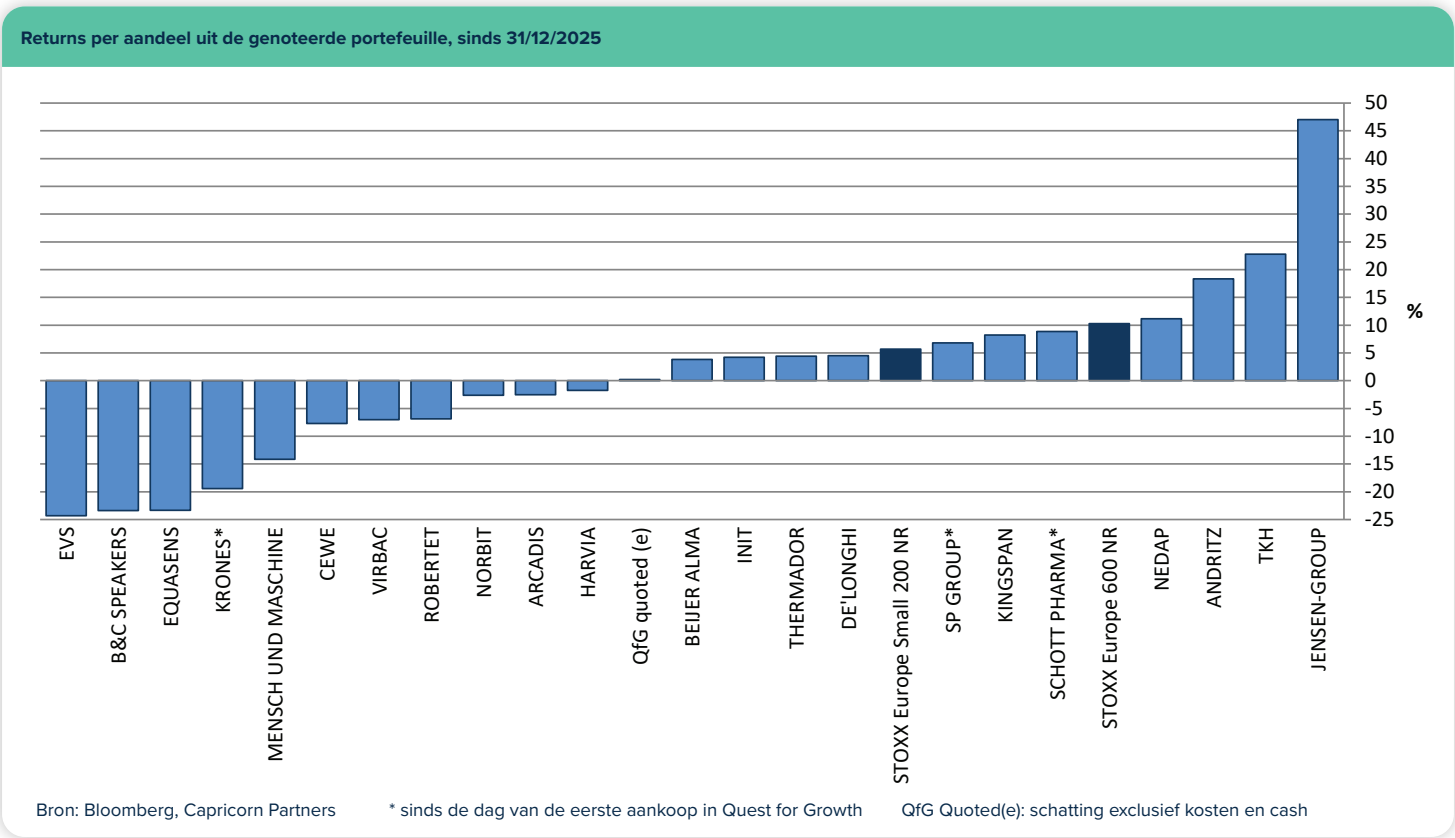
Ook de gemiddelde waardering van de genoteerde aandelen van Quest for Growth blijft aantrekkelijk, met een koers-winstverhouding van minder dan 14. Deze historisch lage waarderingsmultiples, gecombineerd met de intrinsieke kwaliteiten van de portefeuillebedrijven, stemmen ons voorzichtig optimistisch over de vooruitzichten.

## Kapitaaluitkering

De kapitaaluitkering van € 18,73 miljoen (één euro per aandeel), goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 29 december 2025, is aan alle aandeelhouders uitgekeerd op 23 maart 2026. Hierdoor daalde het maatschappelijk kapitaal van € 148,3 miljoen naar € 129,6 miljoen, en wordt het nog steeds vertegenwoordigd door 18.733.961 aandelen.

## Wijzigingen in de raad van bestuur

Tijdens de algemene vergadering van 26 maart 2026 werd de heer Thierry François benoemd tot nieuw onafhankelijk bestuurslid, terwijl de heer de Vicq de Cumplich en de heer Clijsters zich na afloop van hun mandaat geen kandidaat stelden voor herbenoeming. Hierdoor is de raad van bestuur verder verkleind van zeven naar zes leden. Wij danken de heer de Vicq de Cumplich en de heer Clijsters voor hun langdurige, ononderbroken steun en toewijding aan Quest for Growth.



Toelichting van de staat van de financieel vaste activa op 30 juni 2026

GENOTEERDE AANDELEN

| Onderneming         | Sector / Markt         | Aantal aandelen | Aan-/verkopen (aantal) sinds 31/12/2025 | Munt | Beurskoers | Waardering in EUR | % van de Intrinsieke Waarde |
|---------------------|------------------------|-----------------|-----------------------------------------|------|------------|-------------------|-----------------------------|
| 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 Brussel       | 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 Parijs        | 3.700           | -1.300                                  | EUR  | 806,00     | 2.982.200         | 2,71%                       |
| THERMADOR           | Euronext Parijs        | 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 Brussel       | 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        |                             |
| EQUASENS            | Euronext Parijs        | 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 Kopenhagen         | 48.000          | 48.000                                  | DKK  | 402,00     | 2.581.612         | 2,35%                       |
| VIRBAC              | Euronext Parijs        | 10.500          | -750                                    | EUR  | 332,50     | 3.491.250         | 3,18%                       |
|                     |                        |                 |                                         |      |            | 64.469.307        | 58,68%                      |

DURF- EN GROEIKAPITAAL

|                    |           | Aan-/verkopen<br>(bedrag) sinds<br>31/12/2025 |      |                              |                      |                                   |
|--------------------|-----------|-----------------------------------------------|------|------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Deelnemingen       | Sector    |                                               | Munt | Waardering in<br>basisvaluta | Waardering in<br>EUR | % van de<br>intrinsieke<br>waarde |
| 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%                            |

## DURF- EN GROEIKAPITAALFONDSEN

| Laatste waardering op | Kapitaalopvragingen (+) /-uitkeringen (-) sinds 31/12/2025 | Munt | Waardering in basisvaluta | Waardering in EUR | % van de intrinsieke waarde |
|-----------------------|------------------------------------------------------------|------|---------------------------|-------------------|-----------------------------|
|-----------------------|------------------------------------------------------------|------|---------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Capricorn Partners

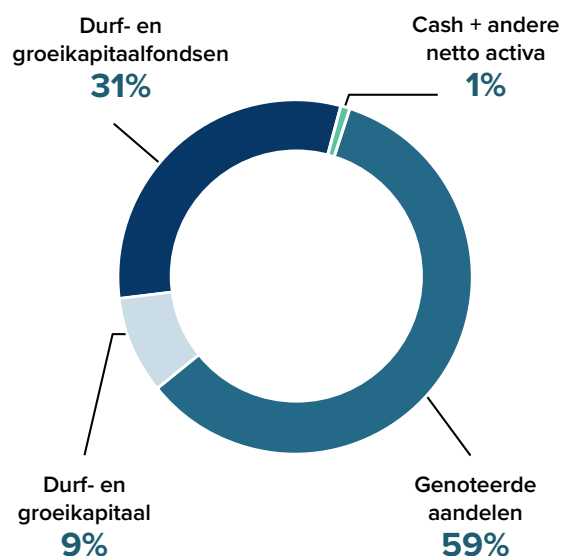
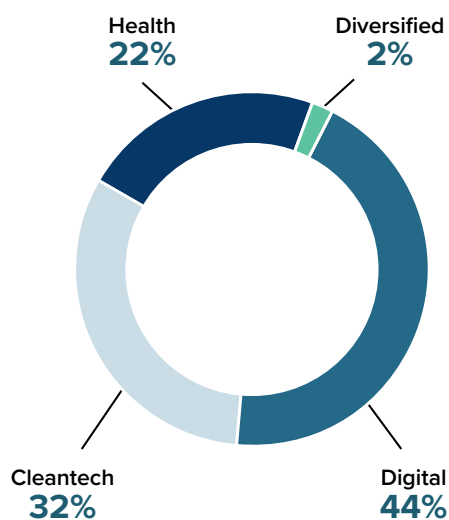
|                               |             |            |                |     |            |            |        |
|-------------------------------|-------------|------------|----------------|-----|------------|------------|--------|
| CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND | Digital     | 30/06/2026 | EUR 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%  |

### Andere fondsen

|                           |         |            |             |     |         |                   |               |
|---------------------------|---------|------------|-------------|-----|---------|-------------------|---------------|
| 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%         |
|                           |         |            |             |     |         | <b>34.341.454</b> | <b>31,26%</b> |

## PORTEFEUILLEOVERZICHT

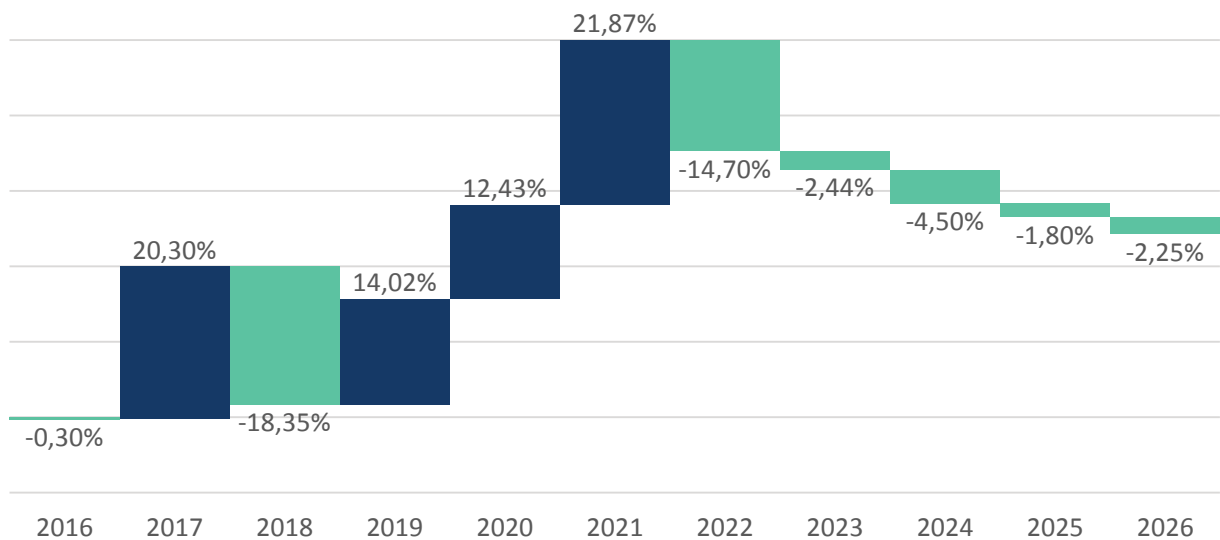
|                                           |            |  |                    |                |
|-------------------------------------------|------------|--|--------------------|----------------|
| Genoteerde aandelen                       | EUR        |  | 64.469.307         | 58,68%         |
| Durf- en groeikapitaal                    | EUR        |  | 11.043.374         | 10,05%         |
| Durf- en groeikapitaalfondsen             | EUR        |  | 34.341.454         | 31,26%         |
| Waardeaanpassingen durf- en groeikapitaal | EUR        |  | -1.502.501         | -1,37%         |
| <b>Financiële activa</b>                  | <b>EUR</b> |  | <b>108.351.634</b> | <b>98,62%</b>  |
| Cash                                      | EUR        |  | 880.943            | 0,80%          |
| Andere netto activa & passiva             | EUR        |  | 637.905            | 0,58%          |
| <b>Eigen vermogen</b>                     | <b>EUR</b> |  | <b>109.870.481</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>Eigen vermogen per aandeel</b>         | <b>EUR</b> |  | <b>5,86</b>        |                |
| Beurskoers                                | EUR        |  | 2,99               |                |
| Discount %                                |            |  | 49,0%              |                |



#### Totale opbrengst (%) voor de aandeelhouders t.o.v. benchmarks (30/06/2016 – 30/06/2026)



#### Rendement op het eigen vermogen van 01/01/2016 tot 30/06/2026 (\*)

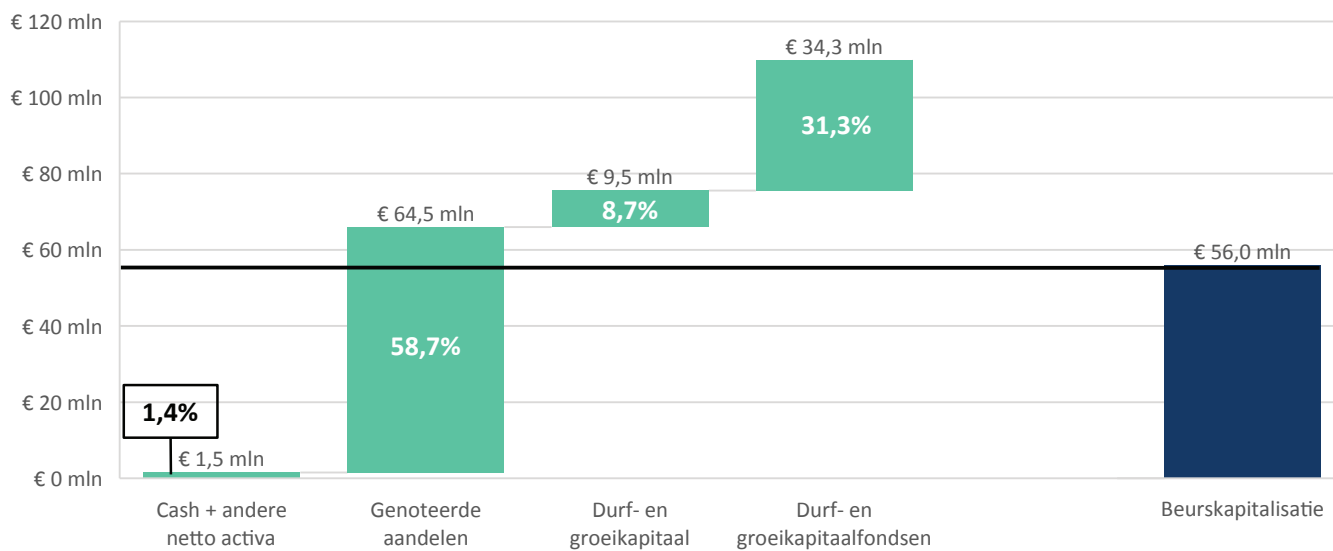


(\*) Resultaat t.o.v. het eigen vermogen bij aanvang van het boekjaar, rekening houdend met dividenden en kapitaalverhogingen of -uitkeringen.

#### Discount van de beurskoers t.o.v. de inventariswaarde (30/06/2016 – 30/06/2026)



#### Samenstelling portefeuille en beurskapitalisatie op 30/06/2026



# Toegevoegde waarde per aandeel

(januari – juni 2026)



# Verkorte tussentijdse financiële informatie

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2026

### Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie van Quest for Growth op 30 juni 2026, bestaande uit de verkorte balans en de daarbij horende verkorte resultatenrekening, het verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen bij deze verkorte tussentijdse financiële informatie (de “Tussentijdse Financiële Informatie”). De Tussentijdse Financiële Informatie vertoont een balanstotaal van EUR 109.928.416 en een resultatenrekening over een periode van 6 maanden met een verlies van EUR 3.383.659. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte Tussentijdse Financiële Informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte Tussentijdse Financiële Informatie op basis van onze beoordeling.

### Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de “International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

### Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande Tussentijdse Financiële Informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Diegem, 29 juli 2026

de commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

Damien Walgrave\*  
Bedrijfsrevisor

*\*Handelend in naam van Damien Walgrave BV*

## VERKLARING VAN HET MANAGEMENT

De verkorte tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De verkorte tussentijdse financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2025, aangezien ze beschouwd moeten worden als een aanvulling op eerder gerapporteerde informatie. Waar nodig is in deze verkorte tussentijdse financiële informatie bijkomende toelichting gegeven.

De raad van bestuur keurde de verkorte tussentijdse financiële informatie goed op 28 juli 2026.

Ondergetekenden verklaren dat voor zover hen bekend:

- De verkorte tussentijdse financiële informatie een getrouw beeld geeft van de financiële toestand, het vermogen, de resultatenrekening, het overzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van Quest for Growth NV, over de periode van 6 maanden beëindigd op 30 juni 2026; en
- Het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van alle belangrijke gebeurtenissen die zich in de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2026 hebben voorgedaan en hun impact op de verkorte tussentijdse financiële informatie voor deze periode, en een beschrijving geeft van de belangrijkste risico's en onzekerheden en de verwachtingen.

Leuven, 28 juli 2026

**Paul Van Dun**  
Bestuurder  
Voorzitter van het auditcomité

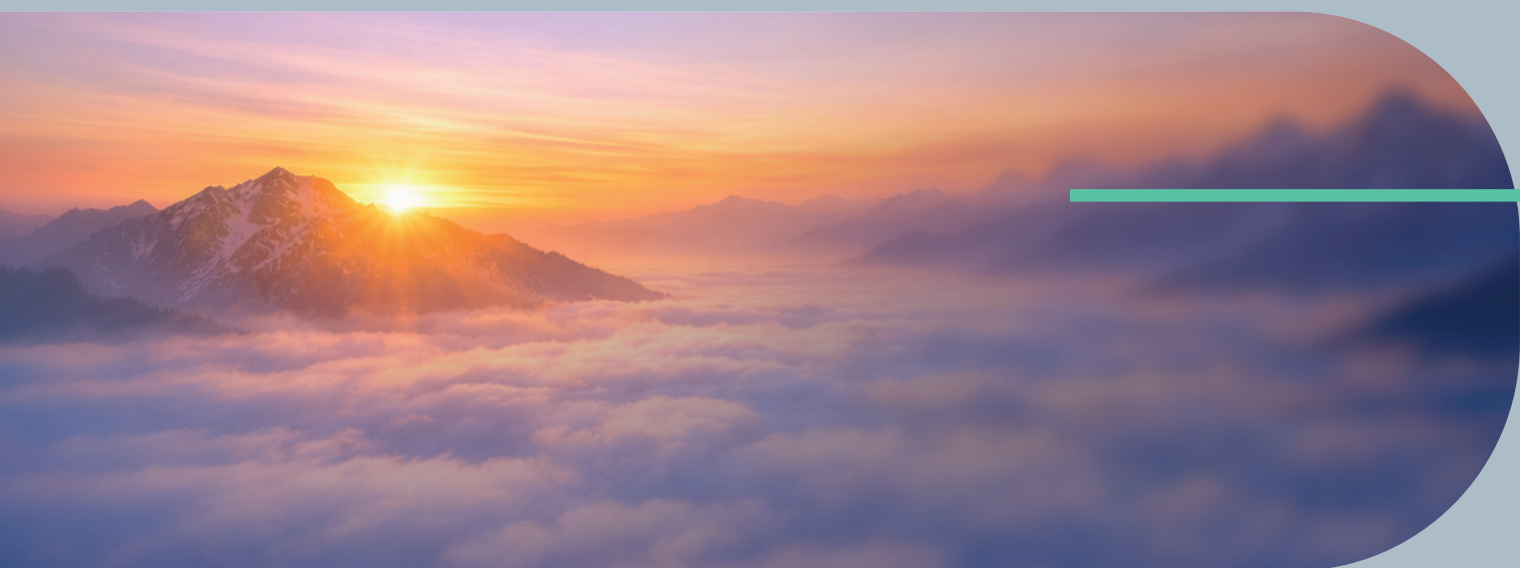
**Sabine Vermassen**  
Bestuurder  
Effectieve leider

**Steven Levecke**  
Verantwoordelijke Durf- en Groeikapitaal  
Effectieve leider

## Verkorte tussentijdse financiële informatie

### VERKORTE BALANS

| In EUR                                                                                                                  |     | Toestand op:<br>Toelichting | 30 juni<br>2026    | 31 december<br>2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                                                           |     |                             |                    |                     |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                                                                         |     |                             | 880.943            | 12.830.280          |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                                                                               |     |                             | 76.675             | 140.943             |
| Dividendvorderingen                                                                                                     |     |                             | 602.917            | 500.852             |
| Financiële activa                                                                                                       |     |                             |                    |                     |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – aandelen       | 6.d |                             | 108.351.634        | 118.237.495         |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – schuldbewijzen | 6.d |                             | 0                  | 184.681             |
| Overige vlottende activa                                                                                                |     |                             | 16.248             | 7.161               |
| Overlopende rekeningen                                                                                                  |     |                             | 0                  | 138.680             |
| <b>Totaal activa</b>                                                                                                    |     |                             | <b>109.928.416</b> | <b>132.040.091</b>  |
| <b>EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN</b>                                                                                       |     |                             |                    |                     |
| Aandelenkapitaal                                                                                                        | 11  |                             | 128.338.939        | 128.338.939         |
| Reserves                                                                                                                |     |                             | 0                  | 0                   |
| Gecumuleerd resultaat                                                                                                   |     |                             | -15.084.799        | -12.666.569         |
| Nettoresultaat van de periode                                                                                           |     |                             | -3.383.659         | -2.418.231          |
| <b>Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen</b>                                                        |     |                             | <b>109.870.481</b> | <b>113.254.139</b>  |
| Verschuldigde belastingen                                                                                               |     |                             | 7.345              | 0                   |
| Overige schulden                                                                                                        |     |                             | 50.590             | 18.785.952          |
| <b>Totaal passiva</b>                                                                                                   |     |                             | <b>57.936</b>      | <b>18.785.952</b>   |
| <b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>                                                                                 |     |                             | <b>109.928.416</b> | <b>132.040.091</b>  |



# Verkorte tussentijdse financiële informatie

## VERKORTE RESULTATENREKENING

| In EUR |                                                                      | Toestand op:<br>(voor boekjaar startend op 1 januari)<br>Toelichting | 30 juni<br>2026   | 30 juni<br>2025   |
|--------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|        |                                                                      |                                                                      |                   |                   |
|        | Netto gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa       | 7/9                                                                  | 223.743           | 3.532.700         |
|        | Netto niet-gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa  | 7/9                                                                  | -4.533.582        | -66.194           |
|        | Dividendinkomsten                                                    |                                                                      | 2.013.370         | 1.704.979         |
|        | Netto rente-inkomsten / -lasten                                      | 10                                                                   | 40.807            | 17.314            |
|        | Netto gerealiseerde winsten / verliezen uit wisselverrichtingen      |                                                                      | -878              | 1.645             |
|        | Netto niet-gerealiseerde winsten / verliezen uit wisselverrichtingen |                                                                      | -157              | -211              |
|        | <b>Totaal inkomsten uit beleggingen</b>                              |                                                                      | <b>-2.256.697</b> | <b>5.190.233</b>  |
|        | Overige operationele inkomsten / verliezen                           |                                                                      | 18.329            | 0                 |
|        | <b>Totaal operationele inkomsten / verliezen</b>                     |                                                                      | <b>-2.238.368</b> | <b>5.190.233</b>  |
|        | Vergoedingen beheervennootschap                                      | 13                                                                   | -581.503          | -741.495          |
|        | Vergoeding bedrijfsrevisor                                           |                                                                      | -33.746           | -33.331           |
|        | Vergoeding bewaarder                                                 |                                                                      | -15.758           | -28.465           |
|        | Bestuurdersvergoedingen                                              |                                                                      | -62.100           | -71.250           |
|        | Heffing op beleggingsfondsen                                         |                                                                      | -104.760          | -124.326          |
|        | Overige beheerskosten                                                |                                                                      | -86.863           | -92.590           |
|        | <b>Totaal operationele kosten</b>                                    |                                                                      | <b>-884.730</b>   | <b>-1.091.456</b> |
|        | <b>Winst / Verlies uit bedrijfsactiviteiten</b>                      |                                                                      | <b>-3.123.098</b> | <b>4.098.777</b>  |
|        | Netto financiële kosten                                              |                                                                      | -3.472            | -654              |
|        | <b>Winst / Verlies voor belasting</b>                                |                                                                      | <b>-3.126.570</b> | <b>4.098.123</b>  |
|        | Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten                        |                                                                      | -227.708          | -268.548          |
|        | Overige inkomstenbelastingen                                         |                                                                      | -29.381           | -32.349           |
|        | <b>Winst / Verlies van de periode</b>                                |                                                                      | <b>-3.383.659</b> | <b>3.797.226</b>  |

## WINST / VERLIES PER AANDEEL

|                                                                  | 30/06/2026        | 30/06/2025        |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd</b> | <b>18.733.961</b> | <b>18.733.961</b> |
| Winst / Verlies per aandeel basis en verwaterd                   | -0,18             | 0,20              |

## Verkorte tussentijdse financiële informatie

### VERKORT MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

| In EUR                           | Toelichting | Aandelenkapitaal   | Reserves | Overgedragen winst / verlies | Totaal eigen vermogen |
|----------------------------------|-------------|--------------------|----------|------------------------------|-----------------------|
| <b>Balans per 1 januari 2026</b> | <b>11</b>   | <b>128.338.939</b> | <b>0</b> | <b>-15.084.799</b>           | <b>113.254.139</b>    |
| Overgedragen winst               |             |                    |          |                              | 0                     |
| Winst / Verlies van de periode   |             |                    |          | -3.383.659                   | -3.383.659            |
| Kapitaalvermindering             |             |                    |          |                              | 0                     |
| Dividenden                       |             |                    |          |                              | 0                     |
| <b>Balans per 30 juni 2026</b>   | <b>11</b>   | <b>128.338.939</b> | <b>0</b> | <b>-18.468.458</b>           | <b>109.870.481</b>    |

|                                  |           |                    |          |                    |                    |
|----------------------------------|-----------|--------------------|----------|--------------------|--------------------|
| <b>Balans per 1 januari 2025</b> | <b>11</b> | <b>147.072.900</b> | <b>0</b> | <b>-12.666.569</b> | <b>134.406.331</b> |
| Overgedragen winst               |           |                    |          |                    |                    |
| Winst / Verlies van de periode   |           |                    |          | 3.797.226          | 3.797.226          |
| Kapitaalvermindering             |           |                    |          |                    |                    |
| Dividenden                       |           |                    |          |                    |                    |
| <b>Balans per 30 juni 2025</b>   | <b>11</b> | <b>147.072.900</b> | <b>0</b> | <b>-8.869.343</b>  | <b>138.203.557</b> |

### VERKORT KASSTROOMOVERZICHT

| In EUR                                                            | Toestand op:<br>(sinds 1 januari)<br>Toelichting | 30 juni<br>2026    | 30 juni<br>2025  |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen       |                                                  | 19.457.655         | 23.779.730       |
| Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen |                                                  | 0                  | 0                |
| Aankoop van financiële activa - aandelen                          |                                                  | -13.647.317        | -19.221.908      |
| Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen                    |                                                  | -44.262            | -428.761         |
| Ontvangsten uit vorderingen naar aanleiding van desinvesteringen  |                                                  | 204.991            | 0                |
| Ontvangen dividenden                                              |                                                  | 1.683.150          | 1.329.263        |
| Ontvangen interesten                                              | 10                                               | 40.809             | 17.899           |
| Overige operationele inkomsten / verliezen                        |                                                  | 9.049              | -760             |
| Betaalde interesten                                               | 10                                               | -3                 | 0                |
| Betaalde bedrijfskosten                                           |                                                  | -897.284           | -1.101.387       |
| Betaalde inkomstenbelastingen                                     |                                                  | -22.036            | -32.349          |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                         |                                                  | <b>6.784.753</b>   | <b>4.341.727</b> |
| Ontvangsten uit kapitaalverhoging                                 |                                                  | 0                  | 0                |
| Kapitaalvermindering                                              | 11                                               | -18.733.961        | 0                |
| Dividenden betaald in geld aan houders van preferente aandelen    | 12                                               | 0                  | 0                |
| Dividenden betaald in geld aan houders van gewone aandelen        | 12                                               | 0                  | 0                |
| Betaalde roerende voorheffing op dividenden aan aandeelhouders    |                                                  | 0                  | 0                |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                    |                                                  | <b>-18.733.961</b> | <b>0</b>         |
| <b>Netto toename / afname geldmiddelen en kasequivalenten</b>     |                                                  | <b>-11.949.208</b> | <b>4.341.727</b> |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar        |                                                  | 12.830.280         | 3.382.341        |
| Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten         |                                                  | -130               | -2.812           |
| Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode       |                                                  | 880.943            | 7.721.255        |

# Verkorte tussentijdse financiële informatie

## TOELICHTING BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE INFORMATIE

### 1. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

Quest for Growth NV PRIVAK (de ‘Vennootschap’) is een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Lei 19, bus 3, 3000 Leuven en met ondernemingsnummer 0463.541.422.

De juridische status van de openbare privak wordt voornamelijk bepaald door de AIFM-richtlijn, de AIFM-wet en het koninklijk besluit ter zake.

De Vennootschap is een gesloten beleggingsvennootschap die voornamelijk belegt in een zeer gediversifieerde portefeuille samengesteld uit aandelen die zijn uitgegeven door op Europese beurzen genoteerde ondernemingen, niet-genoteerde ondernemingen en niet-genoteerde beleggingsondernemingen, met de bedoeling meerwaarden te realiseren die onder de vorm van dividenden uitgekeerd worden aan de aandeelhouders.

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Partners (de ‘Beheervennootschap’). Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussels onder ISIN code BE0003730448.

### 2. GRONDSLAG VOOR DE VERSLAGGEVING

De verkorte tussentijdse financiële overzichten, voor de periode tot 30 juni 2026, zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard door de Europese Unie.

Ze omvatten niet alle informatie die nodig is voor een volledige reeks financiële overzichten volgens IFRS. Bepaalde toelichtingen werden echter opgenomen ter verduidelijking van gebeurtenissen en transacties die van belang zijn voor een goed begrip van de wijzigingen in de financiële situatie en haar prestaties sinds de recentste financiële jaaroverzichten. De boekhoudregels die toegepast werden bij het opstellen van de tussentijdse financiële informatie zijn consistent met de regels die gebruikt werden voor het opstellen van de jaarrekening per 31 december 2025.

De raad van bestuur van de vennootschap gaf op 28 juli 2026 toestemming tot publicatie van deze informatie.

### 3. FUNCTIONELE MUNT EN PRESENTATIE VALUTA

De financiële overzichten zijn uitgedrukt in euro, de functionele valuta van de Vennootschap.

De volgende wisselkoersen werden gehanteerd voor omzetting naar de euro, uitgedrukt in vreemde munt per één euro:

|     | 30 juni 2026 | 31 december 2025 | 30 juni 2025 |
|-----|--------------|------------------|--------------|
| CHF | n.v.t.       | n.v.t.           | 0,9347       |
| DKK | 7,4744       | n.v.t.           | n.v.t.       |
| NOK | 11,3105      | 11,8430          | 11,8345      |
| SEK | 11,0935      | 10,8215          | 11,1465      |
| USD | 1,1394       | 1,1750           | 1,1720       |

## 4. GEBRUIK VAN OORDELEN EN RAMINGEN

Bij het opstellen van deze jaarrekening heeft het management oordelen en schattingen gemaakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, inkomsten en uitgaven. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

### a. OORDELEN

#### Kwalificatie als beleggingsentiteit

IFRS 10 voorziet in een verplichte uitzondering voor vennootschappen die voldoen aan de definitie van een beleggingsentiteit om zowel haar dochterondernemingen als haar belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures te waarderen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies.

Een beleggingsentiteit wordt gedefinieerd als een entiteit die:

- (1) middelen verwerft van een of meer beleggers om beleggingsdiensten voor deze belegger(s) te verrichten;
- (2) zich er jegens haar beleggers toe verbindt dat haar zakelijke doel bestaat in het beleggen van middelen met als enige bedoeling opbrengsten uit hoofde van waardeinstijgingen, beleggingsinkomsten of beide te realiseren;
- (3) de prestaties van vrijwel al haar beleggingen waardeert en evalueert op basis van de reële waarde.

Bij de toetsing of zij aan deze definitie voldoet, moet een entiteit nagaan of zij de volgende typische kenmerken van een beleggingsentiteit heeft:

- (1) zij heeft meer dan één belegging;
- (2) zij heeft meer dan één belegger;
- (3) zij heeft beleggers die geen verbonden partijen van de entiteit zijn; en
- (4) zij heeft eigendomsbelangen in de vorm van aandelen- of soortgelijke belangen

Quest for Growth bezit zowel de essentiële als de typische kenmerken en voldoet daarom aan de definitie van een beleggingsentiteit. Quest for Growth is een openbare beleggingsvennootschap met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde ondernemingen en in groei-bedrijven ('privak' genaamd), gereguleerd door de AIFM-Richtlijn, de AIFM-Wet en de wetgeving voor de openbare privak (KB van 10 juli 2016). De gediversifieerde portefeuille van de Emittent bestaat grotendeels uit investeringen in groei-ondernemingen genoteerd op aandelenbeurzen, in niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen. Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussels en heeft een gespreid aandeelhouderschap. Quest for Growth heeft als doel de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door genoteerde en niet-genoteerde groei-vennootschappen en groei- en durfkapitaalfondsen teneinde op deze manier meerwaarden te realiseren die onder de vorm van dividenden worden uitgekeerd aan de aandeelhouders. Quest for Growth waardeert alle participaties aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

### b. RAMINGEN EN AANNAMES

Het management verricht ramingen en doet aannames betreffende de toekomst. De daaruit voortvloeiende boekhoudkundige ramingen zullen, per definitie, zelden gelijk zijn aan de bijbehorende feitelijke resultaten. Ramingen en aannames waarbij een aanmerkelijk risico bestaat dat achteraf een ingrijpende correctie nodig is, worden hieronder geschetst. Ramingen en onderliggende aannames worden voortdurend opnieuw bekeken. Herzieningen van ramingen worden prospectief erkend.

#### Reële waarde van afgeleide financiële instrumenten

De Vennootschap kan van tijd tot tijd financiële afgeleide instrumenten aanhouden die niet op actieve markten zijn genoteerd, bijvoorbeeld afgeleide instrumenten die buiten beurs worden verhandeld. De reële waarde van dergelijke instrumenten wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken (bijvoorbeeld modellen) die worden gebruikt om reële waarden te bepalen, worden gevalideerd en regelmatig herzien.

#### Reële waarde van durfkapitaal portefeuille

De durfkapitaal portefeuille omvat rechtstreekse beleggingen in aandelen, aan beleggingen gekoppelde leningen en beleggingen in andere fondsen die worden beheerd door de Beheervenootschap of in fondsen van derden. Van deze beleggingen wordt per geval de reële waarde vermeld in het portefeuilleoverzicht.

De reële waarde wordt geschat conform de IPEV-richtsnoeren (IPEV staat voor International Private Equity and Venture Capital Association). Deze richtsnoeren omvatten waarderingsmethoden en -technieken die binnen de sector algemeen als normen worden erkend. De Vennootschap hanteert opbrengst-multiples en scenario analyses om de reële waarde van een belegging te schatten.

Hoewel het management de reële waarde van de beleggingen naar beste vermogen probeert te schatten, vertoont elke waarderingsmethodologie beperkingen. Wijzigingen in aannames kunnen van invloed zijn op de gerapporteerde reële waarde van financiële instrumenten.

Waarderingsmodellen maken in de mate van het mogelijke gebruik van waarneembare gegevens. Voor de bepaling van wat onder de term 'waarneembaar' valt, moet een beroep worden gedaan op het oordeelsvermogen van de Vennootschap. De Vennootschap beschouwt marktgegevens die vlot toegankelijk zijn, regelmatig worden verspreid of geactualiseerd, die betrouwbaar en verifieerbaar zijn en die verstrekt worden door onafhankelijke bronnen die actief bij de desbetreffende markt betrokken zijn als waarneembare gegevens.

## 5. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S

Quest for Growth wordt geconfronteerd met een aantal financiële risico's. De belangrijkste risico's die de vennootschap tijdens de eerste zes maanden van het huidige boekjaar loopt wijken niet af van deze omschreven op de pagina's 107 t.e.m. 110 van het jaarverslag voor het boekjaar 2025.

Dit zijn echter niet de enige risico's waaraan de Vennootschap onderhevig kan zijn. Ook andere risico's die Quest for Growth kan lopen, kunnen negatieve gevolgen hebben voor de activiteiten van de Vennootschap.

Quest for Growth is een beleggingsvennootschap met vast kapitaal en moet, in tegenstelling tot beleggingsfondsen met variabel kapitaal, geen aandelen terugkopen. Op korte termijn is het liquiditeitsrisico zeer beperkt, aangezien de meeste aandelen van genoteerde bedrijven in portefeuille snel omgezet kunnen worden in cash. Quest for Growth belegt echter ook in genoteerde groeiaandelen met een zeker liquiditeitsrisico en heeft verbintenissen aangegaan ten aanzien van een aantal durfkapitaalfondsen en niet genoteerde ondernemingen.

Deze beleggingsverbintenissen moeten volledig worden betaald in overeenstemming met de beleggingen die de vennootschappen doen gedurende de beleggingsperiode en daarna. Quest for Growth heeft daarover geen zeggenschap of beslissingsbevoegdheid.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande verbintenissen op 30 juni 2026 en 31 december 2025:

|                                     | Verbintenissen in EUR<br>30/06/2026 | Verbintenissen in EUR<br>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, te betalen op 1/09/2026 | 236.312                             | 0                                   |
| <b>Totaal</b>                       | <b>18.706.967</b>                   | <b>22.600.123</b>                   |

## 6. REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

### a. WAARDERINGSMODELLEN

De reële waarde is de prijs die op een waarderingsdatum zou worden ontvangen voor de verkoop van een actief of die zou worden betaald om een verplichting in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers over te dragen.

#### Financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde

De reële waarde van *op actieve markten verhandelde financiële activa en verplichtingen* (zoals genoteerde effecten en in het openbaar verhandelde afgeleide instrumenten) is gebaseerd op de genoteerde beurskoersen bij sluiting van de beurzen op de waarderingsdatum. Een actieve markt is een markt waar transacties voor het actief of de verplichting voldoende frequent en met een toereikend volume plaatsvinden zodat er voortdurend koersinformatie beschikbaar is. De Vennootschap gebruikt de slotkoers voor financiële activa en financiële verplichtingen. Als zich een belangrijke wijziging in de reële waarde voordoet na de sluiting van de handel op het einde van de verslaggevingsdatum, worden waarderingstechnieken toegepast om de reële waarde te bepalen.

De reële waarde van *niet op actieve markten verhandelde financiële activa en verplichtingen* wordt bepaald aan de hand van waarderingstechnieken. De Vennootschap kan intern ontwikkelde modellen gebruiken die gebaseerd zijn op waarderingmethoden en -technieken die in de sector algemeen als standaard erkend zijn (IPEV). Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt om durf- en groeikapitaal, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten te waarderen waarvoor de markten in de loop van het boekjaar inactief zijn geweest. Sommige inputs voor deze modellen zijn mogelijk niet waarneembaar op de markt en worden daarom geschat op basis van aannames.

De gebruikte waarderingstechnieken omvatten het gebruik van vergelijkbare recente marktconforme transacties. Ze bepalen hoeveel een geïnformeerde onafhankelijke derde zou willen betalen voor de aankoop van de te waarderen belegging. Ze verwijzen naar andere instrumenten die wezenlijk hetzelfde zijn, modellen voor het bepalen van de premiekoers en andere waarderingstechnieken die veelal worden gebruikt door marktdeelnemers die zoveel mogelijk gebruik maken van marktinputs en zo weinig mogelijk vertrouwen op inputs die eigen zijn aan de entiteit.

De output van een model is altijd een schatting of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden vastgesteld, en de aangewende waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die van belang zijn voor de posities die de Vennootschap aanhoudt. Waarderingen worden daarom, zo nodig, aangepast om rekening te houden met aanvullende factoren zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

#### Overige financiële activa en verplichtingen

De intrinsieke waarde met aftrek van afwaarderingsvoorziening van andere financiële activa en verplichtingen wordt geacht de reële waarde te benaderen

### b. REËLE-WAARDEHIËRARCHIE

De Vennootschap erkent overdrachten tussen niveaus in de reële-waarde hiërarchie vanaf het begin van de verslagperiode.

De reële-waarde hiërarchie heeft de volgende niveaus:

Niveau 1: de inputs zijn genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen waartoe de entiteit op de waarderingsdatum toegang heeft;

Niveau 2: de inputs zijn andere inputs dan de onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen die waarneembaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij direct, hetzij indirect; en

Niveau 3: de inputs zijn niet waarneembaar. Deze categorie omvat alle instrumenten waarvoor de waarderingstechnieken inputs omvatten die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens en waarbij die onwaarneembare inputs een aanmerkelijk effect hebben op de waardering van de instrumenten.

Indien de inputs die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting binnen verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie vallen, dan wordt de bepaalde reële waarde in haar geheel ingedeeld in hetzelfde niveau van de reële-waardehiërarchie als de input van het laagste niveau dat van belang is voor de gehele waardering van de reële waarde. Daartoe wordt het belang van een input beoordeeld ten aanzien van de waardering van de reële waarde in haar geheel. Als een waardering van de reële waarde gebruikmaakt van waarneembare inputs die een aanmerkelijke aanpassing vergen op basis van onwaarneembare

inputs, behoort die waardering tot niveau 3. Beoordelen in welke mate een bepaalde input van belang is voor de waardering van de reële waarde in haar geheel vergt oordeelsvermogen, waarbij factoren die specifiek zijn voor het actief of de verplichting in aanmerking moeten worden genomen.

Om te bepalen wat 'waarneembaar' is, moet de Vennootschap veel oordeelsvermogen in stelling brengen. De Vennootschap beschouwt marktgegevens die vlot beschikbaar zijn, regelmatig worden verspreid of geactualiseerd, die betrouwbaar en verifieerbaar zijn, die niet door eigendomsrechten zijn beschermd en die worden verstrekt door onafhankelijke bronnen die actief betrokken zijn bij de desbetreffende markt als waarneembare gegevens.

Beleggingen met waarden die gebaseerd zijn op genoteerde marktkoersen op actieve markten, en die daarom in niveau 1 zijn ondergebracht, omvatten actieve genoteerde aandelen en op de beurs verhandelde afgeleide instrumenten. De Vennootschap past de beurskoersen voor deze instrumenten niet aan.

Financiële instrumenten die worden verhandeld op markten die niet actief worden geacht maar die worden gewaardeerd op basis van genoteerde beurskoersen, noteringen van handelaars of andere bronnen van koersbepaling die worden ondersteund door waarneembare inputs, worden ondergebracht in niveau 2. Deze omvatten genoteerde aandelen op niet actieve markten en buiten beurs verhandelde afgeleide instrumenten. Aangezien beleggingen van niveau 2 posities omvatten die niet op actieve markten worden verhandeld en/of waarvoor overdrachtsbeperkingen gelden, kunnen de waarderingen worden aangepast teneinde de illiquiditeit en/of niet-overdraagbaarheid ervan, die doorgaans wordt beoordeeld op basis van de beschikbare marktinformatie, weer te geven.

Beleggingen die in niveau 3 zijn ondergebracht, hebben aanmerkelijke niet-waarneembare inputs, aangezien ze slechts incidenteel worden verhandeld. Instrumenten van niveau 3 omvatten durfkapitaal en bedrijfsschuldbewijzen. Aangezien voor dit soort effecten geen waarneembare koersen beschikbaar zijn, heeft de Vennootschap waarderingstechnieken gebruikt om de reële waarde ervan af te leiden.

#### **c. WAARDERINGSKADER**

De Vennootschap heeft een controlekader voor de waardering van reële waarden vastgesteld. De Beheervenootschap die verantwoordelijk is voor de ontwikkeling van de waarderingsprocessen en -procedures van de Vennootschap houdt toezicht op het waarderingproces. De Beheervenootschap brengt verslag uit aan de raad van bestuur van de Vennootschap.

De Beheervenootschap verricht de waarderingen en berekeningen zo vaak als passend is voor het specifieke karakter van de Vennootschap. In de praktijk beoordeelt de Beheervenootschap de waarderingen van de niet-genoteerde beleggingen van de Vennootschap ten minste elk kwartaal. De waardering kan tussen twee waarderingsdatums opnieuw worden beoordeeld indien er zich in de onderliggende beleggingen belangrijke gebeurtenissen voordoen.

De waardering behoort tot de bevoegdheid van de waarderingsexpert en het directiecomité van de Beheervenootschap. De waarderingfunctie staat los van het portefeuillebeheer en de waarderingsexpert woont weliswaar de teamvergaderingen bij, maar is geen lid van de investeringscomités. Andere maatregelen zorgen ervoor dat belangenconflicten worden beperkt en dat ongepaste beïnvloeding van de medewerkers wordt voorkomen. De waardering wordt verricht met alle nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding. De waarderingsexpert heeft ervaring met de controle of bepaling van de waardering van financiële instrumenten.

Voor de waardering van de niet-genoteerde beleggingen krijgt de waarderingsexpert van de ter zake gespecialiseerde beleggingsbeheerders input over de fundamentals en de prognoses van de niet-genoteerde investeringen. Hij/Zij woont de vergaderingen van de investeringsteams bij. Waarderingsvoorstellen kunnen worden besproken in de respectieve teamvergaderingen van de fondsen. De waarderingsexpert heeft als belangrijkste verantwoordelijkheid na te gaan of alle waarderingen worden verricht in overeenstemming met de waarderingsregels van de Vennootschap en te controleren of de aannames waarop de waardering is gebaseerd voldoende zijn gedocumenteerd. Hij/zij zorgt er ook voor dat alle factoren die van belang kunnen zijn om de waarde van de niet-genoteerde beleggingen vast te stellen tijdens de evaluatie in acht zijn genomen.

De waarderingvoorstellen worden besproken tijdens de waarderingvergadering die rond het einde van elk kwartaal plaatsvindt. Deze driemaandelijke waarderingvergaderingen worden bijgewoond door: de waarderingsexpert, de leden van het directiecomité van Capricorn Partners en alle investeringspartners die toezicht houden op de actieve niet-genoteerde investeringen van de Vennootschap. Tijdens de waarderingvergadering worden de door een investeringsmanager voorgestelde waarderingen besproken met alle aanwezigen en kunnen de waarderingen worden aangepast voordat een definitief waarderingvoorstel wordt opgesteld.

De definitieve waarderingvoorstellen worden ter goedkeuring voorgelegd aan het directiecomité van Capricorn Partners.

De eindverantwoordelijkheid voor de goedkeuring van de waarderingen berust juridisch en contractueel bij de raad van bestuur van Quest for Growth. Wijzigingen aan de waarderingsregels moeten ter goedkeuring worden voorgelegd aan de raad van bestuur.

#### d. REËLE-WAARDEHIËRARCHIE – FINANCIËLE INSTRUMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE

De volgende tabel analyseert de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op de verslagdatum volgens het niveau in de reële-waardehiërarchie waartoe de waardering tegen reële waarde wordt gerekend. De bedragen zijn gebaseerd op de waarden die in het vermogensoverzicht zijn opgenomen.

| 30 juni 2026                                                                                                  | Niveau 1          | Niveau 2 | Niveau 3          | Totaal             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|
| <b>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b> |                   |          |                   |                    |
| Genoteerde aandelen                                                                                           | 64.469.307        | 0        | 0                 | 64.469.307         |
| Schuldbewijzen                                                                                                | 0                 | 0        | 0                 | 0                  |
| Durf- en groeikapitaal                                                                                        | 0                 | 0        | 9.540.872         | 9.540.872          |
| Durf- en groeikapitaalfondsen                                                                                 | 0                 | 0        | 34.341.454        | 34.341.454         |
| <b>Totaal</b>                                                                                                 | <b>64.469.307</b> | <b>0</b> | <b>43.882.326</b> | <b>108.351.634</b> |

| 30 juni 2025                                                                                                  | Niveau 1          | Niveau 2 | Niveau 3          | Totaal             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|
| <b>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b> |                   |          |                   |                    |
| Genoteerde aandelen                                                                                           | 80.461.112        | 0        | 0                 | 80.461.112         |
| Schuldbewijzen                                                                                                | 0                 | 0        | 186.785           | 186.785            |
| Durf- en groeikapitaal                                                                                        | 0                 | 0        | 13.592.250        | 13.592.250         |
| Durf- en groeikapitaalfondsen                                                                                 | 0                 | 0        | 35.514.385        | 35.514.385         |
| <b>Totaal</b>                                                                                                 | <b>80.461.112</b> | <b>0</b> | <b>49.293.420</b> | <b>129.754.532</b> |

De volgende tabel toont een afstemming van de openingssaldi met de eindsaldi voor de waardering tegen reële waarde in niveau 3 van de reële-waardehiërarchie:

|                                                           | Beleggingen in durf- en groeikapitaal | Durf- en groeikapitaalfondsen | Totaal            |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo per 1 januari 2026</b>                           | <b>10.606.944</b>                     | <b>31.593.980</b>             | <b>42.200.925</b> |
| Aankoop                                                   | 268.607                               | 6.129.468                     | 6.398.074         |
| Verkoop                                                   | 0                                     | -1.506.500                    | -1.506.500        |
| Overdracht naar niveau 3                                  |                                       |                               | 0                 |
| Overdracht van niveau 3                                   |                                       |                               | 0                 |
| Totaal winst of verlies verwerkt in de resultatenrekening | -1.334.678                            | -1.875.494                    | -3.210.173        |
| <b>Saldo per 30 juni 2026</b>                             | <b>9.540.872</b>                      | <b>34.341.454</b>             | <b>43.882.326</b> |

|                                                           | Beleggingen in durf- en groeikapitaal | Durf- en groeikapitaalfondsen | Totaal            |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo per 1 januari 2025</b>                           | <b>12.125.431</b>                     | <b>35.797.815</b>             | <b>47.923.246</b> |
| Aankoop                                                   | 2.787.022                             | 3.100.000                     | 5.887.022         |
| Verkoop                                                   | -635.411                              | 0                             | -635.411          |
| Overdracht naar niveau 3                                  |                                       |                               | 0                 |
| Overdracht van niveau 3                                   |                                       |                               | 0                 |
| Totaal winst of verlies verwerkt in de resultatenrekening | -498.007                              | -3.383.430                    | -3.881.438        |
| <b>Saldo per 30 juni 2025</b>                             | <b>13.779.035</b>                     | <b>35.514.385</b>             | <b>49.293.420</b> |



Waarderingstechnieken die worden gebruikt om de reële waarde te bepalen, moeten zo veel mogelijk relevante waarneembare inputs en zo weinig mogelijk niet-waarneembare inputs gebruiken. Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief. Zij worden gebruikt om de reële waarde te bepalen voor zover geen relevante waarneembare inputs beschikbaar zijn. Zij weerspiegelen de veronderstellingen waarvan marktdeelnemers bij het waarderen van het actief zouden uitgaan, met inbegrip van veronderstellingen over risico's.

Veronderstellingen over risico's omvatten het risico dat inherent is aan een bepaalde waarderingstechniek die wordt gebruikt om de reële waarde te bepalen (zoals een waarderingsmodel) en het risico dat inherent is aan de inputs voor de waarderingstechniek.

Onderstaande tabel geeft weer in welke mate bepaalde waarderingstechnieken gebruikt zijn voor de waardering van de financiële instrumenten op niveau 3 op 30 juni 2026:

| 30/06/2026                                                  | Multiples    | Scenario analyse | Beursnoteringen | Cash   | Andere |
|-------------------------------------------------------------|--------------|------------------|-----------------|--------|--------|
| <i>Waarderingen durf- en groeikapitaal als % van de NAV</i> |              |                  |                 |        |        |
| Confo Therapeutics                                          |              | 0,75%            |                 |        |        |
| DMC                                                         |              | 1,46%            |                 |        |        |
| EclecticlQ                                                  | 0,89%        |                  |                 |        |        |
| Fruitcore Robotics                                          | 1,04%        |                  |                 |        |        |
| Gradyent                                                    | 1,81%        |                  |                 |        |        |
| NGData                                                      | 0,04%        |                  |                 |        |        |
| Qpinch                                                      |              | 2,16%            |                 |        |        |
| Sensolus                                                    | 1,89%        |                  |                 |        |        |
| <b>Totaal</b>                                               | <b>5,68%</b> | <b>4,37%</b>     |                 |        |        |
| <i>Verdeling waarderingsmethodes</i>                        |              |                  |                 |        |        |
| Durf- en groeikapitaal en schuldbewijzen                    | 56,56%       | 43,44%           | 0%              | 0%     | 0%     |
| Durf- en groeikapitaalfondsen (onderliggende instrumenten)  | 19,04%       | 71,11%           | 0%              | 11,97% | -2,12% |

e. **SENSITIVITEITSANALYSE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST OF HET VERLIES**

De waardering van beleggingen in durf- en groeikapitaal en in durf- en groeikapitaalfondsen hangt af van een aantal markt gerelateerde factoren. Onderstaande marktgerelateerde factoren kunnen toegepast worden bij de waarderingmethoden.

Multiples: de gebruikte multiples zijn bij voorkeur EV/revenues (bedrijfswaarde/omzet) voor bedrijven met een duurzame stroom van omzet en EV/EBITDA (bedrijfswaarde/winst voor financiële lasten en belastingen en afschrijvingen) voor bedrijven met een duurzame stroom van EBITDA. De waardering gebeurt op basis van de meest recente beschikbare informatie over 12 maanden, bijvoorbeeld de cijfers van de laatste vier kwartalen of de cijfers van het laatste boekjaar.

De multiple zal bepaald worden op basis van de mediaan van vergelijkbare ondernemingen (de 'peer group'). Bloomberg wordt gebruikt als bron voor deze financiële data. De peer group wordt samengesteld op basis van criteria zoals: vergelijkbare activiteiten of sector, grootte, geografische spreiding. De peer group bevat bij voorkeur minimum drie en maximum tien ondernemingen.

De markt-gebaseerde multiple van de groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (de peer group) wordt gecorrigeerd voor de verschillen tussen de peer group en het te waarderen bedrijf. Een eerste correctie (illiquidity discount) wordt toegepast omwille van het verschil in liquiditeit van de gewaardeerde aandelen ten opzichte van beursgenoteerde aandelen. Andere redenen om multiples te corrigeren (discount of premium) kunnen zijn: omvang, groei, diversiteit, aard van activiteiten, verschillen in markten, concurrentiepositie, prestaties van het bedrijf, recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven zijn verkocht of gefinancierd, uitzonderlijke of eenmalige verwachte daling van de resultaten enz.

Scenario analyse: Bij het toepassen van het probabiliteits-gewogen model wordt rekening gehouden met sector gerelateerde informatie en beschikbare studies.

Bij de waardering van beleggingen in durf- en groeikapitaal in de door Capricorn beheerde durfkapitaalfondsen zijn per 30 juni 2026 30 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 10 participaties gewaardeerd aan de hand van de multiple methode. Daarnaast zijn bij de waarderingen van de rechtstreekse beleggingen van Quest for Growth in niet-genoteerde ondernemingen 6 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 5 participaties gewaardeerd aan de hand van de multiples methode.

Als de waarderingen bij een scenario analyse een wijziging van 10% ondergaan, betekent dit een stijging (of daling) in de waarde van de durf- en groeikapitaalfondsen met een bedrag van € 2.389.131. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in durf- en groeikapitaal met een scenario analyse zou dit een stijging (of daling) van € 329.495 betekenen.

Als de peer group multiple met 1 zou toenemen bij de individuele participaties van de durf- en groeikapitaalfondsen gewaardeerd op basis van multiples, resulteert dit in een totale stijging van € 6.104.805. Een afname van de peer group multiple met 1 zou resulteren in een daling van € 4.276.017. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in durf- en groeikapitaal gewaardeerd op basis van multiples zou de toename van de multiple met 1 bij de individuele participaties een totale stijging van € 862.225 betekenen. Een afname van de peer group multiple met 1 zou resulteren in een daling van € 930.060.

De portefeuille genoteerde aandelen is in belangrijke mate gevoelig aan schommelingen van de aandelenmarkten. De bèta van de portefeuille, die de gevoeligheid van de portefeuille meet ten opzichte van de markt, bedraagt 0,82 op 3 jaar. De bèta's zijn berekend met Bloomberg voor de genoteerde aandelenportefeuille exclusief cash ten opzichte van de STOXX Europe 600 Net Return index op datum van 30 juni 2026. Rekening houdend met deze bèta's, berekend op basis van historische data voor de portefeuille, kan een stijging of daling van 8,2% verwacht worden bij een stijging of daling van 10% van de STOXX Europe 600 Net Return index. Wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille en wijzigingen van de volatiliteit van aandelen in de portefeuille of van de markt kunnen aanleiding geven tot schommelingen die afwijken van hierboven vermelde cijfers.

## 7. OPERATIONELE SEGMENTEN

De Vennootschap brengt verslag uit over drie segmenten: beleggingen in genoteerde aandelen, beleggingen in durf- en groeikapitaal en beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen. De informatie over de segmenten wordt opgesteld op dezelfde grondslagen als de informatie die wordt gebruikt om de jaarrekening van het fonds op te stellen.

De verschillende segmenten zijn omschreven op pagina 117 van het jaarverslag voor het boekjaar 2025.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa per segment:

|                                               | Toelichting | 30 juni 2026       | 31 december 2025   |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Investerings in genoteerde aandelen           | 6.d         | 64.469.307         | 76.221.251         |
| Investerings in durf- en groeikapitaal        | 6.d         | 9.540.872          | 10.606.944         |
| Investerings in durf- en groeikapitaalfondsen | 6.d         | 34.341.454         | 31.593.980         |
| <b>Totaal</b>                                 |             | <b>108.351.634</b> | <b>118.422.176</b> |

### TUSSENTIJD'S VERKORT OVERZICHT VAN WINST OF VERLIES PER SEGMENT

| In EUR                                                               | Voor de<br>periode tot:<br>Toelichting | 30 juni<br>2026   | 30 juni<br>2025   |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Netto gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa       | 6/9                                    | 157.065           | 3.532.700         |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa  | 6/9                                    | -1.259.141        | 3.815.244         |
| Dividendinkomsten                                                    |                                        | 2.013.370         | 1.704.979         |
| <b>Inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen</b>              |                                        | <b>911.294</b>    | <b>9.052.923</b>  |
| Netto gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa       | 6/9                                    | 0                 | 0                 |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa  | 6/9                                    | -1.334.678        | -498.007          |
| Dividendinkomsten                                                    |                                        | 0                 | 0                 |
| <b>Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal</b>           |                                        | <b>-1.334.678</b> | <b>-498.007</b>   |
| Netto gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa       | 6/9                                    | 66.678            | 0                 |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa  | 6/9                                    | -1.939.762        | -3.383.430        |
| Dividendinkomsten                                                    |                                        | 0                 | 0                 |
| <b>Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen</b>    |                                        | <b>-1.873.084</b> | <b>-3.383.430</b> |
| Netto rente-inkomsten / -lasten                                      | 10                                     | 40.807            | 17.314            |
| Netto gerealiseerde winsten / verliezen uit wisselverrichtingen      |                                        | -878              | 1.645             |
| Netto niet-gerealiseerde winsten / verliezen uit wisselverrichtingen |                                        | -157              | -211              |
| <b>Totaal inkomsten uit beleggingen</b>                              |                                        | <b>-2.256.697</b> | <b>5.190.233</b>  |
| Overige operationele inkomsten / verliezen                           |                                        | 18.329            | 0                 |
| <b>Totaal operationele inkomsten / verliezen</b>                     |                                        | <b>-2.238.368</b> | <b>5.190.233</b>  |
| Vergoeding beheervenootschap                                         |                                        | -581.503          | -741.495          |
| Overige beheerskosten                                                |                                        | -303.228          | -349.962          |
| <b>Winst / Verlies uit bedrijfsactiviteiten</b>                      |                                        | <b>-3.123.098</b> | <b>4.098.777</b>  |
| Netto financiële kosten                                              |                                        | -3.472            | -654              |
| <b>Winst / Verlies voor belastingen</b>                              |                                        | <b>-3.126.570</b> | <b>4.098.123</b>  |
| Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten                        |                                        | -227.708          | -268.548          |
| Overige inkomstenbelastingen                                         |                                        | -29.381           | -32.349           |
| <b>Winst / Verlies van de periode</b>                                |                                        | <b>-3.383.659</b> | <b>3.797.226</b>  |

## 8. WINST PER AANDEEL

|                                                           | 30/06/2026      |                     | 30/06/2025      |                     |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|
|                                                           | Gewone aandelen | Preferente aandelen | Gewone aandelen | Preferente aandelen |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd | 18.733.461      | 500                 | 18.733.461      | 500                 |
| Winst / Verlies:                                          | -3.383.568      | -90                 | 3.797.124       | 101                 |
| Winst / Verlies per aandeel - basis en verwaterd          | -0,18           | -0,18               | 0,20            | 0,20                |

## 9. NETTO WINST UIT FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERWERANDERINGEN IN DE WINST OF HET VERLIES

| Nettowinst / -verlies uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies | 30 juni 2026      | 30 juni 2025     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Aandelen (inclusief durfkapitaalfondsen)                                                                                               | -4.318.165        | 2.878.031        |
| Schuldbewijzen                                                                                                                         | 8.327             | 588.476          |
|                                                                                                                                        | <b>-4.309.838</b> | <b>3.466.506</b> |

| Nettowinst / -verlies uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies | 30 juni 2026      | 30 juni 2025     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Gerealiseerd                                                                                                                           | 223.743           | 3.532.700        |
| Niet-gerealiseerd                                                                                                                      | -4.533.582        | -66.194          |
|                                                                                                                                        | <b>-4.309.838</b> | <b>3.466.506</b> |

De gerealiseerde winst uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies is het verschil tussen de intrinsieke waarde van een financieel instrument bij het begin van de verslagperiode, of de transactiekoers indien het in de lopende periode werd aangekocht, en de verkoopprijs of afrekeningskoers van dat instrument.

De niet-gerealiseerde winst is het verschil tussen de intrinsieke waarde van een financieel instrument bij het begin van de periode, of de transactiekoers indien het in de lopende periode werd aangekocht, en de intrinsieke waarde ervan aan het einde van de periode.

## 10. RENTE-INKOMSTEN / -LASTEN

| Rente-inkomsten / -lasten op financiële instrumenten die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd | 30 juni 2026 | 30 juni 2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Kortlopende schuldbewijzen                                                                          | 0            | 0            |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                                                     | 40.807       | 17.314       |

## 11. EIGEN VERMOGEN

| Geautoriseerd, uitgegeven en volstort                                           | 30/06/2026         | 31/12/2025         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Gewone aandelen                                                                 | 18.733.461         | 18.733.461         |
| Preferente aandelen                                                             | 500                | 500                |
| <b>Maatschappelijk kapitaal (EUR)</b>                                           | <b>129.564.984</b> | <b>129.564.984</b> |
| Kost van de kapitaalverhoging (EUR)                                             | 1.226.045          | 1.226.045          |
| <b>Maatschappelijk kapitaal na aftrek kosten kapitaalverhoging (IFRS) (EUR)</b> | <b>128.338.939</b> | <b>128.338.939</b> |

## 12. DIVIDEND

Quest for Growth heeft de structuur van een privak, een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal, en moet specifieke regels naleven. Artikel 35 van het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 bepaalt dat de privak ten minste 80% van de netto-opbrengst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de netto vermindering van de schulden van de beleggingsinstelling en het te reserveren positieve saldo van de reële waarde van de activa, moet uitkeren.

De Algemene Vergadering beslist, op voorstel van de raad van bestuur, over de aanwending van het saldo.

### Dividend toe te wijzen aan houders van verschillende aandelenklassen

De houders van preferente aandelen krijgen een preferent dividend. Dit preferent dividend wordt betaald op het gedeelte van het dividend dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om alle aandeelhouders een vergoeding uit te keren die gelijk is aan nominaal zes procent (6%) cumulatief en recupereerbaar voor voorgaande jaren waarin er geen of onvoldoende dividenduitkeringen zijn geweest, en dit te rekenen vanaf 1 januari 2023. Van dat excedentair bedrag wordt tien procent (10%) uitgekeerd aan de houders van preferente aandelen als preferent dividend. De resterende negentig procent (90%) wordt gelijk verdeeld over alle aandeelhouders. Kapitaalverhogingen of -uitkeringen in de loop van het jaar worden in de berekening opgenomen op pro rata temporis basis.

Voor boekjaar 2025 bedraagt het bedrag dat nodig was om aan de aandeelhouders een vergoeding uit te keren van nominaal 6% op jaarbasis € 25.155.960. Voor het boekjaar 2026 zal (op basis van het eigen vermogen per 31/12/2025) het bedrag dat nodig is om aan de aandeelhouders 6% cumulatief en recupereerbaar voor de voorgaande jaren uit te keren € 31.951.208 bedragen.

### Onbeschikbare reserve

Krachtens artikel 35 §2 2de lid van het Koninklijk besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en groei-bedrijven dient het positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa opgenomen te worden in een onbeschikbare reserve. Op 31 december 2025 was het saldo van de onbeschikbare reserve nul en bedroeg het saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa € -13.218.065. Er is bijgevolg ook geen onbeschikbare reserve geboekt. Het saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa op 30 juni 2026 bedroeg € -17.751.647.

## 13. VERBONDEN PARTIJEN EN BELANGRIJKE CONTACTPERSONEN

Partijen worden verbonden geacht indien de ene partij zeggenschap heeft over de andere partij of aanmerkelijke invloed kan uitoefenen op de financiële of operationele beslissingen van de andere partij.

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Partners, een beheervenootschap van alternatieve beleggingsinstellingen, opgericht in België.

Overeenkomstig de bepalingen van de beheerovereenkomst van 1 januari 2026, waarin de Vennootschap Capricorn Partners aanstelt als Beheervenootschap voor Quest for Growth, bedraagt de vergoeding van de Beheervenootschap 0,9% van het kapitaal van de Vennootschap.

De beheervergoeding die Capricorn Partners ontving voor dienstverlening tijdens de periode van zes maanden tot 30 juni 2026 bedroeg € 581.503. Voor dezelfde periode tot 30 juni 2025 bedroeg de totale beheervergoeding € 741.495. De daling is te verklaren door enerzijds de daling van de management fee van 1% naar 0,9% vanaf 1 januari 2026, en anderzijds door het gedaalde maatschappelijk kapitaal na de kapitaaluitkering van € 18.733.961 die goedgekeurd werd op de buitengewone algemene vergadering van 29 december 2025.

#### 14. VERPLICHTE VERMELDINGEN IN HET KADER VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 10 JULI 2016 MET BETREKKING TOT DE ALTERNATIEVE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING IN NIET-GENOTEERDE VENNOOTSCHAPPEN EN GROEIBEDRIJVEN

- De statutaire schuldratio van de privak mag niet meer bedragen dan 10% van de statutaire activa. De statutaire schuldratio van Quest for Growth bedraagt 0,05%.
- De som van de statutaire schuldratio van de privak vermeerderd met het totaal van de niet opgevraagde bedragen bij verwerving door de privak van niet volgestorte financiële instrumenten mag niet meer bedragen dan 35% van het statutair actief van de privak. De som van de statutaire schuldratio van Quest for Growth vermeerderd met het totaal van de niet opgevraagde bedragen bij verwerving door de privak van niet volgestorte financiële instrumenten bedraagt 16,86%.
- Een gedetailleerde lijst van de verrichtingen in genoteerde vennootschappen die tijdens het voorbije boekjaar uitgevoerd zijn, kan kosteloos geraadpleegd worden op de zetel van de vennootschap.
- Het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 schrijft voor om voor investeringen in niet genoteerde ondernemingen meer gedetailleerde informatie over transacties afgesloten tijdens de rapporteringsperiode te publiceren. Gedetailleerde informatie over deze transacties zijn doorgaans onderworpen aan overeenkomsten (non disclosure agreements) die beletten om dergelijke informatie vrij te geven. We verwijzen wel naar de hieronder opgenomen lijst van de verrichtingen die hebben plaatsgevonden in niet-genoteerde vennootschappen.
- Portefeuillesamenstelling, spreiding van de activa per sector en rendementen per sector worden gedetailleerd weergegeven op de pagina's 5 t.e.m. 9 van het halfjaarverslag dat aan deze verkorte tussentijdse financiële overzichten voorafgaat. De spreiding van de portefeuille per land en per valuta ziet er als volgt uit:

| Land       | Waarderings-<br>waarde in EUR | Als % van de<br>effecten-<br>portefeuille |
|------------|-------------------------------|-------------------------------------------|
| België     | 52.673.975                    | 47,9%                                     |
| Duitsland  | 12.663.214                    | 11,5%                                     |
| Frankrijk  | 11.791.434                    | 10,7%                                     |
| Nederland  | 11.490.499                    | 10,5%                                     |
| Italië     | 4.295.587                     | 3,9%                                      |
| Finland    | 3.205.363                     | 2,9%                                      |
| Oostenrijk | 2.797.200                     | 2,5%                                      |
| Denemarken | 2.581.612                     | 2,4%                                      |
| Zweden     | 2.409.519                     | 2,2%                                      |
| Ierland    | 2.318.550                     | 2,1%                                      |
| Noorwegen  | 2.019.539                     | 1,8%                                      |
| V.S.       | 1.607.644                     | 1,5%                                      |

| Valuta | Waarderings-<br>waarde in EUR | Als % van de<br>effecten-<br>portefeuille |
|--------|-------------------------------|-------------------------------------------|
| EUR    | 101.235.820,81                | 93,4%                                     |
| DKK    | 2.581.611,90                  | 2,4%                                      |
| SEK    | 2.409.519,09                  | 2,2%                                      |
| NOK    | 2.019.539,37                  | 1,9%                                      |
| USD    | 105.142,36                    | 0,1%                                      |

- Beleggingen (bijlage B van het KB van 10 juli 2016):

Voor beleggingen in genoteerde aandelen kan een gedetailleerde lijst van de verrichtingen die tijdens het voorbije halfjaar uitgevoerd zijn, kosteloos worden geraadpleegd bij de privak.

Voor beleggingen in niet-genoteerde vennootschappen vindt u hieronder meer informatie over de verrichtingen die tijdens het voorbije halfjaar uitgevoerd zijn (alle bedragen zijn weergegeven in euro):

|                                      | Aanschaffingswaarde van<br>investerings / desinvesteringen<br>tijdens het voorbije halfjaar | Waarderingswaarde van<br>investerings / desinvesteringen<br>tijdens het voorbije halfjaar* |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Niet-genoteerde ondernemingen</b> |                                                                                             |                                                                                            |
| <u>Investerings</u>                  |                                                                                             |                                                                                            |
| DMC                                  | 49.422                                                                                      | 59.225                                                                                     |
| EclecticIQ                           | 100.000                                                                                     | 186.354                                                                                    |
| fruitcore robotics                   | 74.876                                                                                      | 64.847                                                                                     |
| DMC Loan                             | 44.308                                                                                      | 47.124                                                                                     |
| <u>Desinvesteringen</u>              |                                                                                             |                                                                                            |
| /                                    |                                                                                             |                                                                                            |
| <b>Durfskapitaalfondsen</b>          |                                                                                             |                                                                                            |
| <u>Investerings</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>Uitkeringen</u>                   |                                                                                             |                                                                                            |
| Capricorn ICT Arkiv                  | -1.506.500                                                                                  | -1.506.500                                                                                 |

\* Voor investeringen (positieve cijfers) is dit de waardering op 30/06/2026. Voor desinvesteringen (negatieve cijfers) is dit de waardering op het moment van verkoop.

## 15. NIEUW TOEGEPASTE EN NOG NIET TOEGEPASTE STANDAARDEN

Er zijn geen IFRS-normen, -wijzigingen of -interpretaties die voor het eerst van kracht worden voor het boekjaar dat begon op 1 januari 2026 en die een wezenlijke impact hadden op de rekeningen van Quest for Growth voor de eerste jaarhelft van 2026.

Inzake de nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden die voor het eerst van toepassing zijn sinds 1 januari 2026, melden we dat deze niet van toepassing zijn op Quest for Growth, met name:

- IFRS 9 & IFRS 7 – Classificatie en waardering van financiële instrumenten: de wijzigingen hebben geen impact op de IFRS-rapportering van Quest for Growth aangezien de beleggingsportefeuille van de vennootschap integraal gewaardeerd wordt tegen FVTPL.
- IFRS 9 & IFRS 7 – Contracten die verwijzen naar natuur-afhankelijke elektriciteit: Quest for Growth heeft geen dergelijke elektriciteitscontracten afgesloten.
- Jaarlijkse aanpassing Volume 11: De jaarlijkse verbeteringen opgenomen in volume 11 hebben geen impact op de IFRS-rapportering van Quest for Growth.

Inzake IFRS 18, de nieuwe standaard voor presentatie en toelichting in de jaarrekening, die voor het eerst verplicht van toepassing wordt op 1 januari 2027, melden we dat deze nog niet is toegepast en dat de impact hiervan op de IFRS-rapportering van Quest for Growth zal worden beoordeeld in de tweede helft van 2026.

## ALGEMENE INFORMATIE QUEST FOR GROWTH

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Maatschappelijke zetel</b>       | Lei 19 bus 3, 3000 Leuven, België                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Ondernemingsnummer</b>           | 0463.541.422                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Website</b>                      | www.questforgrowth.be                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Raad van Bestuur</b>             | <b>Mevrouw Lieve Creten</b> , voorzitter, onafhankelijk bestuurder en lid van het benoemings- en remuneratiecomité<br><b>De heer Paul Van Dun</b> , onafhankelijk bestuurder, voorzitter van het audit- en risicocomité en lid van het benoemings- en remuneratiecomité<br><b>Mevrouw Véronique Léonard</b> , onafhankelijk bestuurder, lid van het audit- en risicocomité<br><b>De heer Thierry François</b> , onafhankelijk bestuurder, lid van het audit- en risicocomité<br><b>Dr. Jos B. Peeters</b> , bestuurder, lid van het benoemings- en remuneratiecomité<br><b>Mevrouw Sabine Vermassen</b> , bestuurder |
| <b>Effectieve leiders</b>           | Mevrouw Sabine Vermassen<br>De heer Steven Levecke                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Beheervenootschap</b>            | Capricorn Partners NV, Lei 19 bus 1, 3000 Leuven                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Commissaris</b>                  | PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Dhr. Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1831 Diegem                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Depothoudende bank</b>           | Belfius Bank België, Karel Rogierplein 11, 1000 Brussel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Toezichthouder</b>               | Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Wetgeving</b>                    | Privak, onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Oprichting</b>                   | 9 juni 1998                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Eerste notering</b>              | 23 september 1998 op Euronext Brussel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Boekjaar</b>                     | Van 1 januari tot 31 december                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Waardecode</b>                   | ISIN: BE0003730448                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Koersinformatie</b>              | Bloomberg: QFG BB Equity<br>Reuters: QUFG.BR<br>Telekurs: 950524                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Bedrijfsverslagen</b>            | Driemaandelijks                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Geschatte intrinsieke waarde</b> | Gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Algemene vergadering</b>         | Laatste donderdag van de maand maart om 11u                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

### Profiel

Quest for Growth is een Privak, een Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht, beheerd door Capricorn Partners NV. De gediversifieerde portefeuille van Quest for Growth bestaat grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in durf- en groeikapitaal en in durf- en groeikapitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals digitale technologieën (Digital), technologie voor de gezondheidssector (Health) en schone technologie (Cleantech). Quest for Growth is sinds 23 september 1998 genoteerd op Euronext Brussel.

### Investeringsregels

Minstens 25% van de activa moet in durf- en groeikapitaal belegd zijn.

Minstens 70% van de activa moet geïnvesteerd zijn in:

- durf- en groeikapitaal;
- genoteerde groeibedrijven met een marktkapitalisatie kleiner dan € 1,5 miljard;
- andere alternatieve beleggingsfondsen met een gelijkaardig investeringsbeleid als de privak.

Maximum 20% van de portefeuille mag in één onderneming belegd zijn.

Maximum 30% van de portefeuille mag aangehouden worden in geldmiddelen of kasequivalenten.