

Bijgaande informatie betreft gereglementeerde 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 gereglementeerde markt.

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

	Netto-inventariswaarde per aandeel	Beurskoers	Discount
30/09/2024	7,37 EUR	4,45 EUR	39,6%
30/06/2024	7,41 EUR	4,45 EUR	40,0%
31/10/2023	7,51 EUR	5,00 EUR	33,4%

Resultaten

Quest for Growth sloot de eerste negen maanden van het boekjaar af met een netto verlies van € 2,7 miljoen. Het rendement op eigen vermogen bedroeg -1,92%. Het aandeel Quest for Growth zag haar beurskoers over de eerste negen maanden van het jaar afnemen met 11,0% tot een slotkoers van € 4,45 op 30 september 2024. De discount van de beurskoers ten opzichte van de netto inventariswaarde nam toe tot 39,6% op het einde van het derde kwartaal tegenover 33,4% op het einde van 2023.

Marktomgeving

De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg bijna 12% over de eerste negen maanden van 2024. De STOXX Europe Small 200 Net Return steeg met bijna 9% over dezelfde periode. De onderliggende drivers en tendensen voor de beurzen bleven min of meer dezelfde. Vanuit thematisch oogpunt blijft AI de beurskoersen ondersteunen. Bedrijven met een blootstelling aan het thema Cleantech daarentegen blijven achter op de algemene positieve beurstrend.

Aandelen met een hogere marktkapitalisatie blijven beter presteren dan de kleinere beursgenoteerde bedrijven. Sinds midden 2021 is het verschil erg significant: over een periode van drie jaar behaalt de STOXX Europe Small 200 Net Return index net geen positief rendement, terwijl de brede Europese markt met meer dan 25% steeg!

Investeringen in genoteerde ondernemingen

De geschatte bruto performance van de portefeuille genoteerde aandelen bedroeg over de afgelopen negen maanden ongeveer 5%. Dé uitblinker in de portefeuille tot nu toe dit jaar was Tubize, de monoholding boven het Belgische biofarmabedrijf UCB, met een rendement van meer dan 84%. UCB profiteert van de succesvolle lancering in de V.S. van Bimzelx, een geneesmiddel tegen psoriasis. Net zoals UCB zag ook Tubize haar koers naar nieuwe recordniveaus stijgen sinds het begin van 2024. Tubize is niet enkel het aandeel met de beste koersprestatie dit jaar, maar ook de grootste positie van Quest for Growth. Omdat de positie meermaals de limiet van meer dan 5% van de NAV overschreed, werd dit boekjaar regelmatig een klein deel van de participatie in Tubize verkocht.

Verder droegen Jensen Group en de nieuwe positie in Harvia positief bij aan het rendement van de beursgenoteerde portefeuille met respectievelijk een stijging van 26% en 45%. Jensen Group, producent van industriële wasmachines, zag de omzet over het eerste halfjaar van 2024 stijgen met 10% en de nieuwe orders stegen met maar liefst 55% tot een absoluut recordbedrag. De winst per aandeel steeg 17% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Ondanks die mooie resultaten blijft Jensen Group één van de goedkoopste aandelen in onze beursgenoteerde portefeuille.

De belangrijkste daler in de portefeuille is het Zwitserse LEM (-31%), dat moeilijkheden ondervindt in de belangrijke Chinese markt. Ook Melexis zag de aandelenkoers dalen met bijna 12%, terwijl de resultaten goed bleven.

In februari van dit jaar nam Quest for Growth afscheid van het Franse IT dienstenbedrijf SII. Op het einde van 2023 bracht de familiale hoofdaandeelhouder van SII een bod uit aan 70 EUR per aandeel, waardoor het bedrijf van de beurs verdween. Ook Quest for Growth koos ervoor om naar aanleiding van dit bod haar aandelen te verkopen. Bijgevolg realiseerde het fonds op ongeveer één jaar tijd een mooie meerwaarde van meer dan 30% op haar investering in SII.

Afgelopen zomer verkocht Quest for Growth alle aandelen van het Oostenrijkse bedrijf Mayr-Melnhof, een producent van gerecycleerd karton en kartonnen verpakkingen. De sector heeft al enige tijd te kampen met een dalende vraag, met overcapaciteit en dalende de prijzen tot gevolg. Door beide effecten zag het bedrijf haar winstgevendheid zo goed als halveren, en ook de schuldgraad nam verder toe door een te voortvarende en slecht getimed overnamestrategie in 2020.

Stratec, een Duitse producent van machines voor medische diagnostiek, werd ook uit de portefeuille verwijderd. Stratec kent een dalende vraag na het wegvallen van de lucratieve coronatesten..

Quest for Growth voegde drie nieuwe investeringen toe aan de portefeuille. Het Finse Harvia is een marktleider in producten voor sauna's. Harvia genereert hoge marges en groeit sterk dankzij een toenemende vraag buiten de Scandinavische thuismarkt, met name de Verenigde Staten en Japan. Deze twee markten met een enorm potentieel en een lage penetratie van sauna's zijn klaar voor een fase van groei. Daarnaast worden de gezondheidsvoordelen van sauna steeds bekender en meer gepromoot. Recent verhoogde Harvia haar groei doelstellingen voor de omzet, wat de koers van het aandeel verder ondersteunde.

In de maand augustus kocht Quest for Growth aandelen van het Franse familiebedrijf Virbac, een specialist in geneesmiddelen voor dieren. Virbac heeft een breed gediversifieerde portefeuille, met beperkte risico's op patentverval. De portefeuille van Virbac is sterk georiënteerd naar producten voor huisdieren en naar de groeilanden, twee uitermate interessante groeipolen. Op termijn wil Virbac haar operationele winstmarge verder verhogen tot 20% in 2030, voornamelijk door middel van schaalvoordelen en een betere productiviteit. Tenslotte laat de balans, zelfs na twee overnames in Japan en India, voldoende ruimte voor externe groei.

Tenslotte investeerde Quest for Growth in het Oostenrijkse bedrijf Andritz, de wereldleider in de bouw van waterkrachtcentrales en eveneens actief in andere schone technologieën zoals waterzuivering, biobrandstoffen, luchtzuivering en groene waterstof. Een sterke balans, aanzienlijke inkomsten uit diensten en een hoge orderportefeuille dragen bij aan de stabiliteit van het bedrijf. Andritz kende de voorbije vijf jaar een gemiddelde winstgroei van ongeveer 15% per jaar, terwijl de waardering nog steeds laag is.

Investeringen in durf- en groeikapitaal

Quest for Growth deed in het eerste kwartaal van 2024 een nieuwe investering in het Nederlandse bedrijf Gradyent, een co-investering met het Capricorn Digital Growth Fund. Gradyent biedt een oplossing aan om het beheer van districtsverwarmingsnetwerken te optimaliseren met behulp van digitale tweelingen en artificiële intelligentie. Dergelijke netwerken staan in voor de verwarming van residentieel en industrieel vastgoed en maken daarvoor gebruik van hernieuwbare energiebronnen of warmte die wordt gerecupereerd uit industriële processen, hernieuwbare energie of afvalverwerking. Districtsverwarmingsnetwerken winnen snel aan populariteit in tal van landen met bijgevolg een groeiende behoefte om hun toenemende complexiteit – zowel op het vlak van warmtebronnen als inzake klantbehoeften – slim en duurzaam in goede banen te leiden.

De aandelen van FRX Innovation, de laatste co-investering met het Capricorn Cleantech Fund, werden gedurende het eerste kwartaal van 2024 van de hand gedaan aan een symbolische prijs.

In het derde kwartaal deed Quest for Growth een nieuwe investering in het Belgische bedrijf Confo Therapeutics, een co-investering met het Capricorn Healthtech Fund. Confo Therapeutics is een Gents bedrijf dat een platform heeft ontworpen voor de ontwikkeling van geneesmiddelen gericht op G-proteïnegekoppelde receptoren (GPCR's). Quest for Growth sloot zich aan bij een nieuwe financieringsronde van € 60 miljoen met een rechtstreekse investering van € 1 miljoen. De opbrengst zal worden benut om twee eigen ontwikkelingen door klinische fase I-studies te loodsen en om twee extra programma's door te laten stromen naar een IND-goedkeuring, waaronder molecules die zich richten op GPR75 ter bestrijding van obesitas. Confo zal zijn portefeuille van op GPCR gerichte kleine molecules en therapeutische antilichamen uitbreiden, waarbij de nadruk ligt op agonistische antilichamen.

Investeringen in durf- en groeikapitaalfondsen

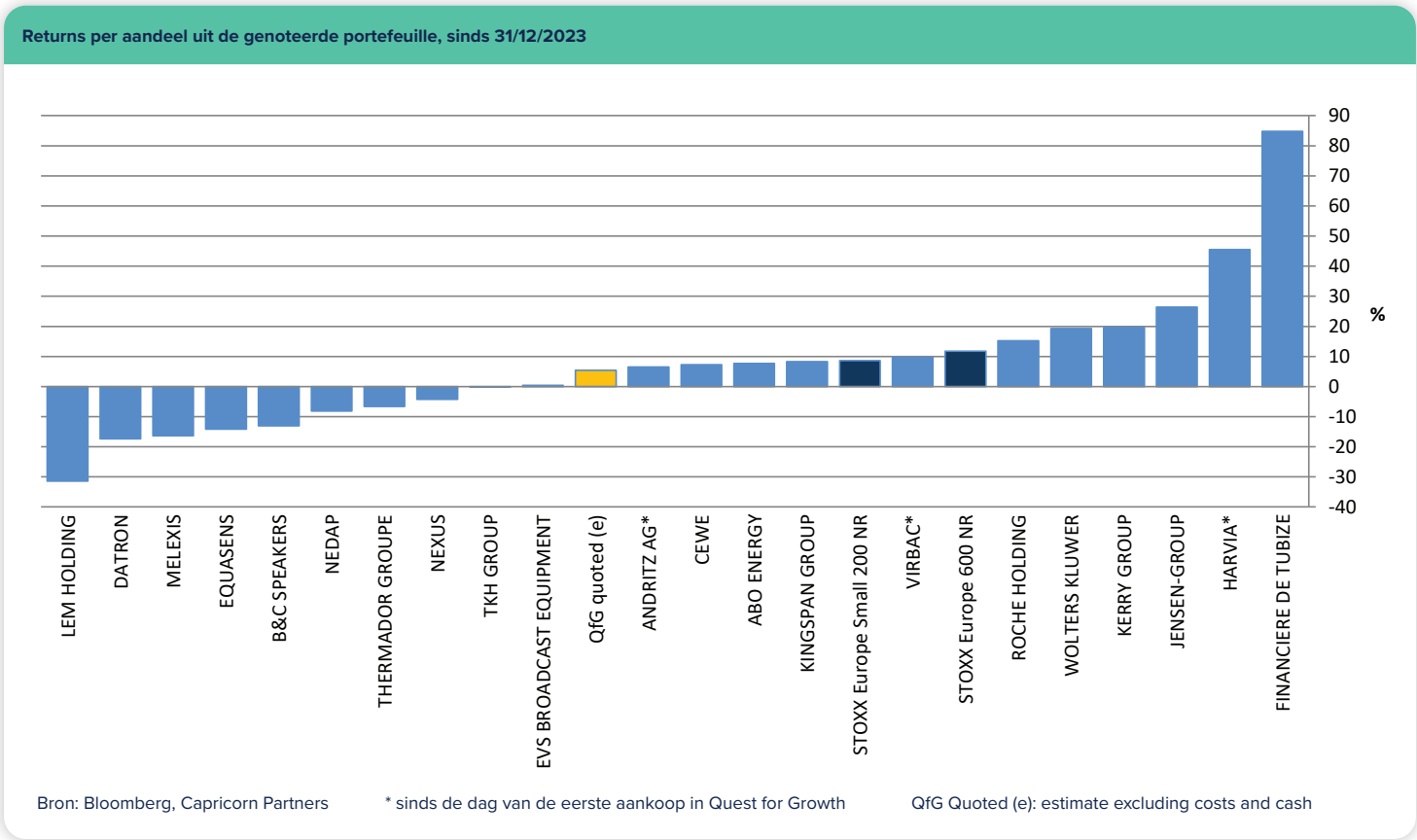
Gerelateerd aan de verkoop van Ogeda aan Astellas Pharma in 2017, heeft Capricorn Health tech Fund in het tweede kwartaal van 2024 de laatste mijlpaalbetaling ontvangen. Het fonds heeft daaropvolgend een kapitaalvermindering doorgevoerd.

Na de verkoop van de laatste participatie in FRX Innovation wordt de sluiting van de vereffening van het Capricorn Cleantech Fund voorbereid voor het einde van 2024.

Capricorn Digital Growth Fund deed in het derde kwartaal een nieuwe investering in het Duitse bedrijf Thryve, een gespecialiseerd B2B-bedrijf voor de integratie en analyse van gezondheidsgegevens. Het bedrijf heeft de succesvolle afronding aangekondigd van een Serie A-financieringsronde van € 4 miljoen. Dankzij hun uniforme API kunnen gezondheidsdiensten over de hele wereld de gezondheidsstatus van een individu 24/7 in kaart brengen en begrijpen via honderden gezondheidstrackers, waardoor een cruciaal onderdeel van de infrastructuur wordt geboden om altijd en overal preventieve, geautomatiseerde zorg te bieden.

Ook in het derde kwartaal was er de verkoop van het Belgische bedrijf FEops (investering van Capricorn ICT Arkiv) aan Materialise, een wereldleider in 3D-printsoftware en -diensten. FEops ontwikkelt AI-gestuurde simulatietechnologie om de efficiëntie van procedures en klinische resultaten voor structurele hartinterventies te verbeteren. Door de overname kan Materialise zijn cardiovasculaire oplossingen uitbreiden met voorspellende simulatiemogelijkheden, waardoor de gepersonaliseerde behandeling van patiënten met hartziekten wordt bevorderd. De toegenomen massapersonalisatie, mogelijk gemaakt door 3D-technologieën, verbetert de gezondheidszorg door op maat gemaakte behandelplannen en interventies mogelijk te maken die inspelen op de unieke anatomie van individuele patiënten, wat resulteert in verbeterde resultaten en patiënttevredenheid.

Verder werden er vervolginvesteringen in de vorm van interne financieringsrondes verwezenlijkt bij verschillende portefeuillebedrijven in de durf -en groeikapitaalfondsen.



TOELICHTING VAN DE STAAT VAN DE FINANCIËEL VASTE ACTIVA OP 30 SEPTEMBER 2024

GENOTEERDE AANDELEN

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen in aantal sinds 30/06/2024	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Cleantech						22.918.145	
ABO ENERGY	Deutsche Börse (Xetra)	40.306		EUR	43,80	1.765.403	1,28%
ANDRITZ	Wiener Börse	44.000	44.000	EUR	63,65	2.800.600	2,03%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	150.876		EUR	41,20	6.216.091	4,50%
KINGSPAN	Euronext Dublin	50.000		EUR	84,35	4.217.500	3,06%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	50.750		EUR	93,15	4.727.363	3,42%
THERMADOR	Euronext Parijs	41.444		EUR	77,00	3.191.188	2,31%
Digital						34.076.328	
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004		EUR	15,30	2.524.561	1,83%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	60.977	5.668	EUR	106,00	6.463.562	4,68%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000		EUR	8,25	981.750	0,71%
EVS	Euronext Brussel	223.327	18.000	EUR	28,40	6.342.487	4,59%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	1.446		CHF	1.374,00	2.104.888	1,52%
MELEXIS	Euronext Brussel	71.789		EUR	74,15	5.323.154	3,86%
NEDAP	Euronext Amsterdam	78.148		EUR	56,00	4.376.288	3,17%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	89.570	-35.000	EUR	37,82	3.387.537	2,45%
WOLTERS KLUWER	Euronext Amsterdam	17.000	-5.000	EUR	151,30	2.572.100	1,86%
Health						27.469.755	
EQUASENS	Euronext Parijs	92.759		EUR	51,20	4.749.261	3,44%
HARVIA	OMX Helsinki	87.052	6.500	EUR	47,05	4.095.797	2,97%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	75.225	10.000	EUR	55,50	4.174.988	3,02%
ROCHE	SWX Swiss Exchange	16.000		CHF	270,60	4.586.927	3,32%
TUBIZE	Euronext Brussel	51.820	-10.268	EUR	131,20	6.798.784	4,92%
VIRBAC	Euronext Parijs	8.000	8.000	EUR	383,00	3.064.000	2,22%
						84.464.228	61,18%

DURF- EN GROEIKAPITAAL

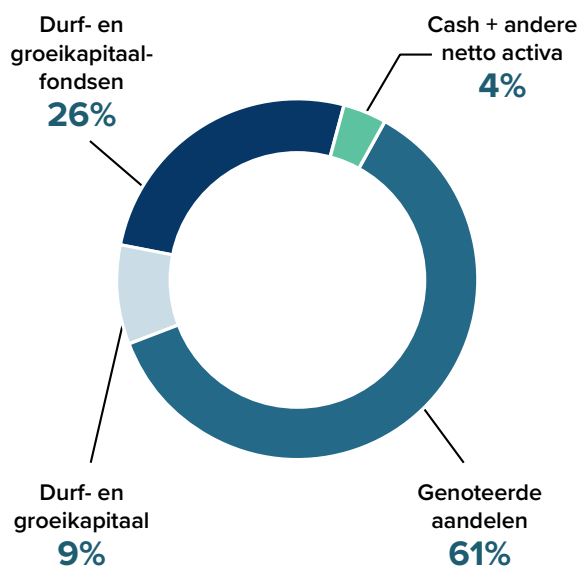
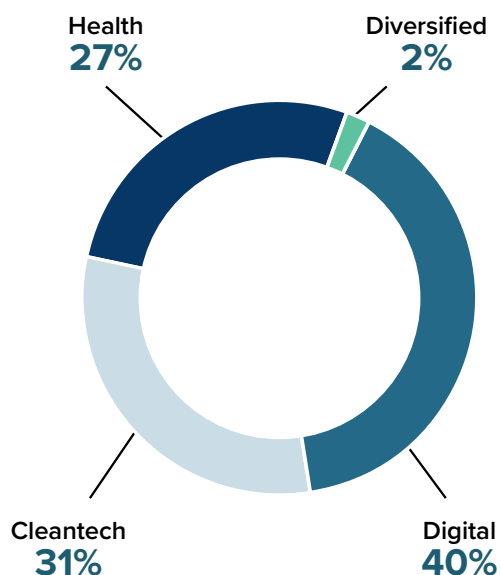
Aandelen	Sector	Wijzigingen sinds 30/06/2024	Munt	Waardering in basisvaluta	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CONFO THERAPEUTICS	Health	EUR 500.000	EUR	500.000	500.000	0,36%
DMC	Cleantech		USD	1.612.499	1.440.246	1,04%
ECLECTICIQ	Digital		EUR	480.909	480.909	0,35%
FINQUEST	Digital		USD	0	0	0,00%
FRUITCORE ROBOTICS	Digital		EUR	1.302.007	1.302.007	0,94%
GRADYENT	Digital		EUR	299.960	299.960	0,22%
NGDATA	Digital		EUR	580.904	580.904	0,42%
QPINCH	Cleantech		EUR	3.565.450	3.565.450	2,58%
REIN4CED	Cleantech		EUR	287.891	287.891	0,21%
SENSOLUS	Digital	EUR 37.501	EUR	2.691.331	2.691.331	1,95%
					11.148.699	8,08%
Schuldbewijzen	Sector					
FINQUEST	Digital		USD	99.819	89.156	0,06%
REIN4CED	Cleantech	EUR 354.482	EUR	701.036	701.036	0,51%
					790.192	0,57%

DURF- EN GROEIKAPITAALFONDSEN

			Laatste waardering op	Wijzigin- gen sinds 30/06/2024	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Capricorn Partners								
CAPRICORN CLEANTECH FUND	Cleantech	30/09/2024			EUR	28.119	28.119	0,02%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital	30/09/2024			EUR	8.161.464	8.161.464	5,91%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversified	30/09/2024	EUR 459.966		EUR	2.645.412	2.645.412	1,92%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	Health	30/09/2024			EUR	7.426.230	7.426.230	5,38%
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital	30/09/2024			EUR	4.827.680	4.827.680	3,50%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	Cleantech	30/09/2024			EUR	12.228.073	12.228.073	8,86%
Andere Fondsen								
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	Diversified	30/06/2024			EUR	6.950	6.950	0,01%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	Health	30/06/2024			EUR	148.000	148.000	0,11%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health	30/06/2024			EUR	466.000	466.000	0,34%
							35.937.928	26,03%

PORTEFEUILLEOVERZICHT

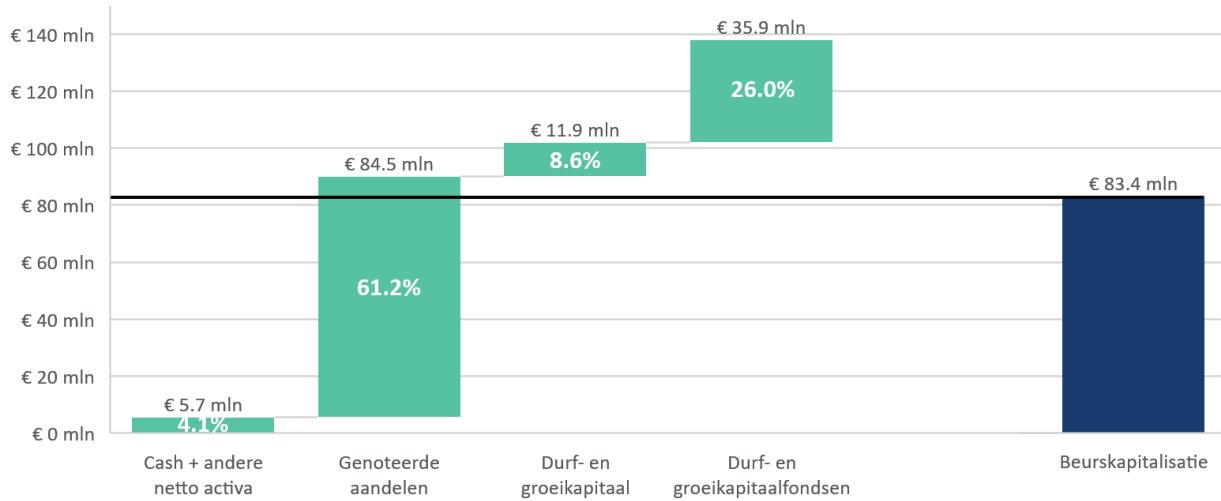
Genoteerde aandelen				EUR		84.464.228	61,18%
Durf- en groeikapitaal				EUR		11.938.891	8,65%
Durf- en groeikapitaalfondsen				EUR		35.937.928	26,03%
Waardeaanpassingen durf- en groeikapitaal				EUR		0	0,00%
Financiële activa				EUR		132.341.047	95,87%
Cash				EUR		5.042.245	3,65%
Andere netto activa & passiva				EUR		665.696	0,48%
Eigen vermogen				EUR		138.048.988	100,00%
Eigen vermogen per aandeel				EUR		7,37	
Beurskoers				EUR		4,45	
Discount %						39,61%	



Totale opbrengst (%) voor de aandeelhouders t.o.v. benchmarks (30/09/2014 – 30/09/2024)



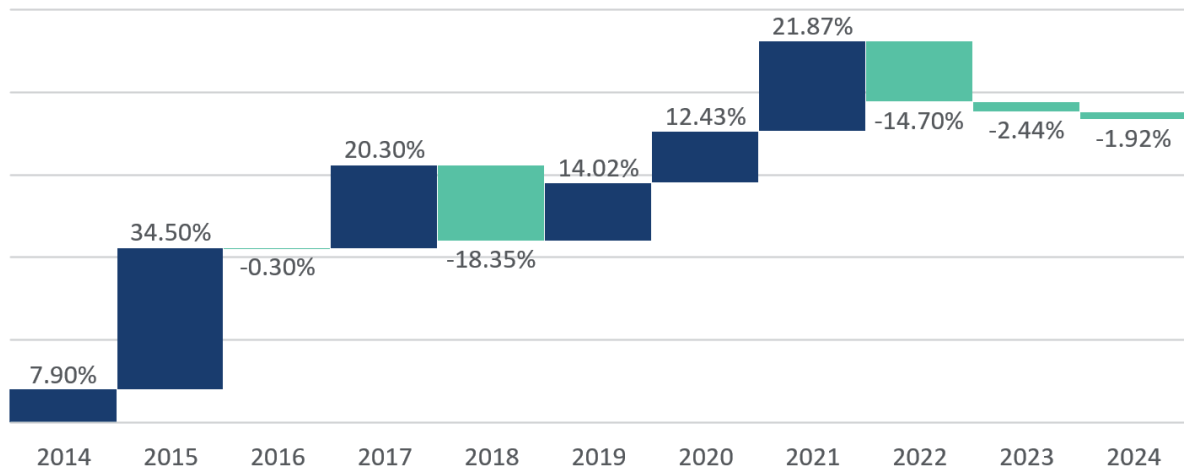
Samenstelling portefeuille en beurskapitalisatie op 30/09/2024



Discount van de beurskoers t.o.v. de inventariswaarde (30/09/2014 – 30/09/2024)



Rendement op het eigen vermogen van 01/01/2014 tot 30/09/2024 (*)

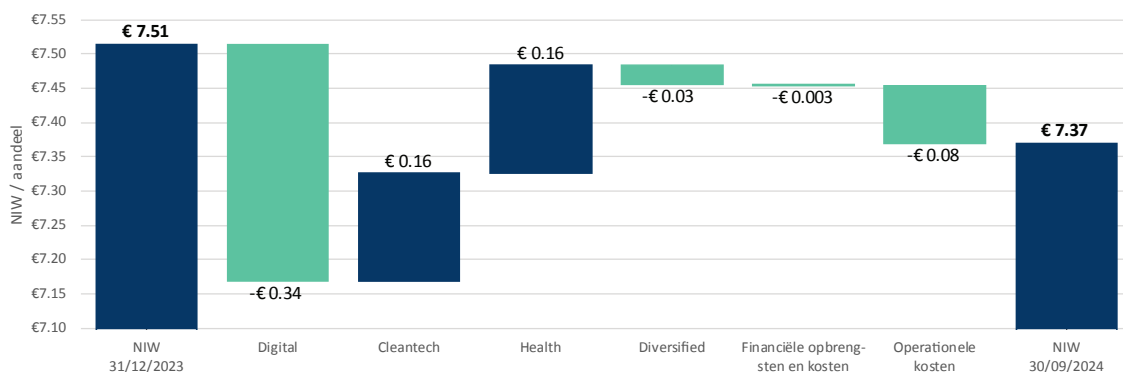


(*) Resultaat ten opzichte van het eigen vermogen bij aanvang van het boekjaar, rekening houdend met dividenden en/of kapitaalverhogingen.

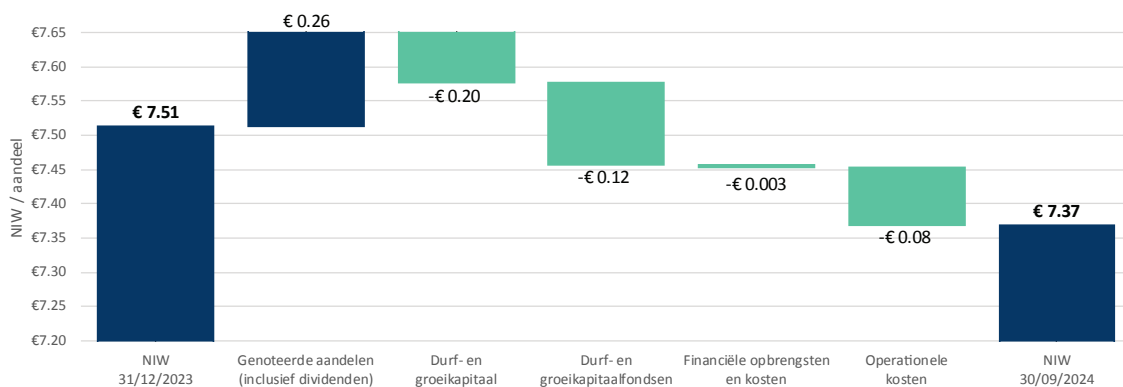
Toegevoegde waarde per aandeel

(Januari 2024 – september 2024)

Toegevoegde waarde per sector per aandeel



Toegevoegde waarde per segment per aandeel



Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE BALANS

In EUR

ACTIVA

	30 september 2024	31 december 2023
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.041.774	6.800.567
Handelsvorderingen en overige vorderingen	318.693	474.757
Dividendvorderingen	405.885	385.020
Financiële activa		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – aandelen	131.550.855	132.804.660
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – schuldbewijzen	790.192	312.613
Overige vlottende activa	11.705	7.191
Totaal der activa	138.119.103	140.784.807

EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN

Aandelenkapitaal	147.072.900	147.072.900
Reserves	0	0
Gecumuleerd resultaat	-6.328.208	-2.803.948
Nettoresultaat van het jaar	-2.695.704	-3.524.260
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen	138.048.988	140.744.692
Overlopende rekeningen	0	0
Verschuldigde belastingen	0	0
Overige schulden	70.115	40.115
Totaal der passiva	70.115	40.115
Totaal eigen vermogen en passiva	138.119.103	140.784.807

Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE RESULTATENREKENING, OPGEDEELD PER SEGMENT

In EUR	Toestand op: (Voor boekjaar startend op 1 januari)	
	30 september 2024	30 september 2023
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-2.863.888	-3.110.159
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6.242.208	1.170.266
Dividendinkomsten	1.910.595	1.952.552
Inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen	5.288.915	12.659
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-248.735	-3.561.915
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-3.477.080	1.493.196
Dividendinkomsten	0	0
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal	-3.725.815	-2.068.718
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	0	254.943
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-2.273.085	-2.639.517
Dividendinkomsten	0	0
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen	-2.273.085	-2.384.574
Netto rente-inkomsten / (lasten)	106.875	33.505
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	-1.969	-2.535
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	0	4.431
Totaal inkomsten uit beleggingen	-605.079	-4.405.232
Overige operationele inkomsten / (verliezen)	-165.000	927.078
Totaal operationele inkomsten / (verliezen)	-770.079	-3.478.154
Vergoedingen beheervennootschap	-1.110.216	-1.109.195
Overige beheerskosten	-432.466	-600.783
Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	-2.312.761	-5.188.132
Netto financiële kosten	-1.709	-943
Winst / (Verlies) voor belasting	-2.314.470	-5.189.076
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	-349.085	-316.085
Overige inkomstenbelastingen	-32.149	-28.550
Winst / (Verlies) van het boekjaar	-2.695.704	-5.533.710

AANVULLENDE INFORMATIE

Maatschappelijke zetel	Lei 19 bus 3, 3000 Leuven, België
Ondernemingsnummer	0463.541.422
Website	www.questforgrowth.com
Raad van Bestuur	Mevrouw Lieve Creten , voorzitter, onafhankelijk bestuurder en lid van het benoemings- en remuneratiecomité De heer Jos Clijsters , onafhankelijk bestuurder, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité De heer Paul Van Dun , onafhankelijk bestuurder, voorzitter van het audit- en risicocomité en lid van het benoemings- en remuneratiecomité Mevrouw Véronique Léonard , onafhankelijk bestuurder, lid van het audit- en risicocomité De heer Philippe de Vicq de Cumptich , bestuurder Dr. Prof. Regine Slagmulder , bestuurder, lid van het audit- en risicocomité Dr. Jos B. Peeters , bestuurder Mevrouw Sabine Vermassen , bestuurder
Effectieve leiders	De heer Philippe de Vicq de Cumptich Mevrouw Sabine Vermassen
Beheervenootschap	Capricorn Partners NV, Lei 19 bus 1, 3000 Leuven
Commissaris	PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Dhr. Gregory Joos, Culliganlaan 5, 1831 Diegem
Depothoudende bank	Belfius Bank België, Karel Rogierplein 11, 1000 Brussel
Toezichthouder	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel
Wetgeving	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
Oprichting	9 juni 1998
Eerste notering	23 september 1998 op Euronext Brussel
Boekjaar	Van 1 januari tot 31 december
Waardecode	ISIN: BE0003730448
Koersinformatie	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Bedrijfsverslagen	Driemaandelijks
Geschatte intrinsieke waarde	Gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand
Algemene vergadering	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.