

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
30/06/2024	7,41 EUR	4,45 EUR	40,0%
31/03/2024	7,44 EUR	4,54 EUR	39,0%
31/12/2023	7,51 EUR	5,00 EUR	33,4%

Resultaten

Quest for Growth sloot de eerste zes maanden van het boekjaar af met een netto verlies van € 1,9 miljoen. Het rendement op eigen vermogen bedroeg -1,35%. Het aandeel Quest for Growth zag haar beurskoers over de eerste zes maanden van het jaar afnemen met 11% tot een slotkoers van 4,45 euro op 30 juni 2024. De discount van de beurskoers ten opzichte van de netto inventariswaarde nam toe tot 40,0% op het einde van het eerste halfjaar, tegenover 33,4% op het einde van 2023.

Marktomgeving

De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg bijna 9% tijdens het eerste halfjaar van 2024. De STOXX Europe Small 200 Net Return steeg ongeveer 4% over dezelfde periode. De onderliggende drijfveren en de tendensen voor de beurzen bleven min of meer dezelfde. Vanuit thematisch oogpunt blijft AI de beurskoersen ondersteunen, terwijl bedrijven met een blootstelling aan het thema Cleantech achterblijven op de algemeen 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 daalde de STOXX Europe Small 200 Net Return index met ongeveer 5%, terwijl de brede Europese markt met ongeveer 22% steeg!

Investerings in genoteerde aandelen

De geschatte bruto performance van het segment genoteerde aandelen was over de afgelopen zes maanden ongeveer 3%. Dé uitblikker in de portefeuille tot dusver dit jaar is Tubize, de monoholding boven het Belgische biopharma bedrijf UCB, met een rendement van meer dan 45%. Eind vorig jaar gaf de Amerikaanse toezichthouder haar finale goedkeuring voor het geneesmiddel tegen psoriasis van UCB. Beleggers en analisten hadden ondanks die goedkeuring heel wat twijfels over het commerciële potentieel van Bimzelx in de belangrijke Amerikaanse markt. De goedkeuring kwam er pas na enkele maanden uitstel en ging gepaard met een strikte meldingsplicht omtrent mogelijke bijwerkingen van het medicijn. UCB behield steeds het vertrouwen in de eigen inschatting voor een piekomet van meer dan 4 miljard euro voor Bimzelx. De verkoopcijfers van Bimzelx dit jaar in de VS gaven de twijfelaars ongelijk en beleggers herontdekte het aandeel. Net zoals UCB zag ook Tubize haar koers naar nieuwe recordniveaus stijgen tijdens de eerste jaarhelft. Tubize is niet enkel het aandeel met de beste koersprestatie dit jaar, het is tevens de grootste positie van Quest for Growth geworden. Omdat de positie boven de 5% van de NAV uitkwam, verkochten we een klein deel van onze participatie in Tubize tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar.

Ook ABO wind presteerde sterk, met een koersstijging van 31%. Terwijl de koers over 2023 duidelijk onder druk stond bleven de bedrijfsresultaten sterk. Groei en winstgevendheid bleven al die tijd gevrijwaard en ook tijdens de eerste jaarhelft van 2024 presteerde ABO wind op financieel vlak goed. Verder droegen Jensen Group en Wolters Kluwer positief bij aan het rendement van de beursgenoteerde portefeuille met respectievelijk een stijging van 24% en 20%. Jensen Group, producent van industriële wasmachines, zag haar omzet over het eerste kwartaal van 2024 stijgen met 11% en de nieuwe orders met maar liefst 34%. Ondanks die mooie resultaten blijft Jensen Group één van de goedkoopste aandelen in onze beursgenoteerde portefeuille. Jensen was einde juni na Tubize, onze grootste positie in de 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%, dit terwijl de resultaten goed blijven.

Tot nu toe nam Quest for Growth in 2024 afscheid van één aandeel: het Franse IT dienstenbedrijf SII. Op het einde van 2023 bracht de familiale hoofdaandeelhouder van SII een bod uit aan 70 euro per aandeel. Door het bod verdween SII van de beurs. Ook Quest for Growth koos ervoor om naar aanleiding van dit bod haar aandelen te verkopen, waardoor ze op ongeveer één jaar tijd een mooie meerwaarde van meer dan 30% op de investering in SII realiseerde.

Quest for Growth voegde ook één nieuw aandeel toe aan de portefeuille beursgenoteerde aandelen. 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, 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. We kochten deze small cap begin februari aan en sindsdien steeg het aandeel met 14%.

Investerings 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 de warmtebronnen als inzake de 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.

Investerings 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 mijlpaal betaling ontvangen. Het fonds heeft daaropvolgend een kapitaalvermindering doorgevoerd.

Na de verkoop van de laatste participatie in FRX Innovation zal de vereffenaar derhalve de vereffening van het Capricorn Cleantech Fund in 2024 kunnen afsluiten.

Tijdens het eerste kwartaal van 2024 werden er vervolginvesteringen in de vorm van interne financieringsrondes verwezenlijkt bij verschillende portefeuillebedrijven in de durf -en groeikapitaalfondsen.



Vooruitzichten

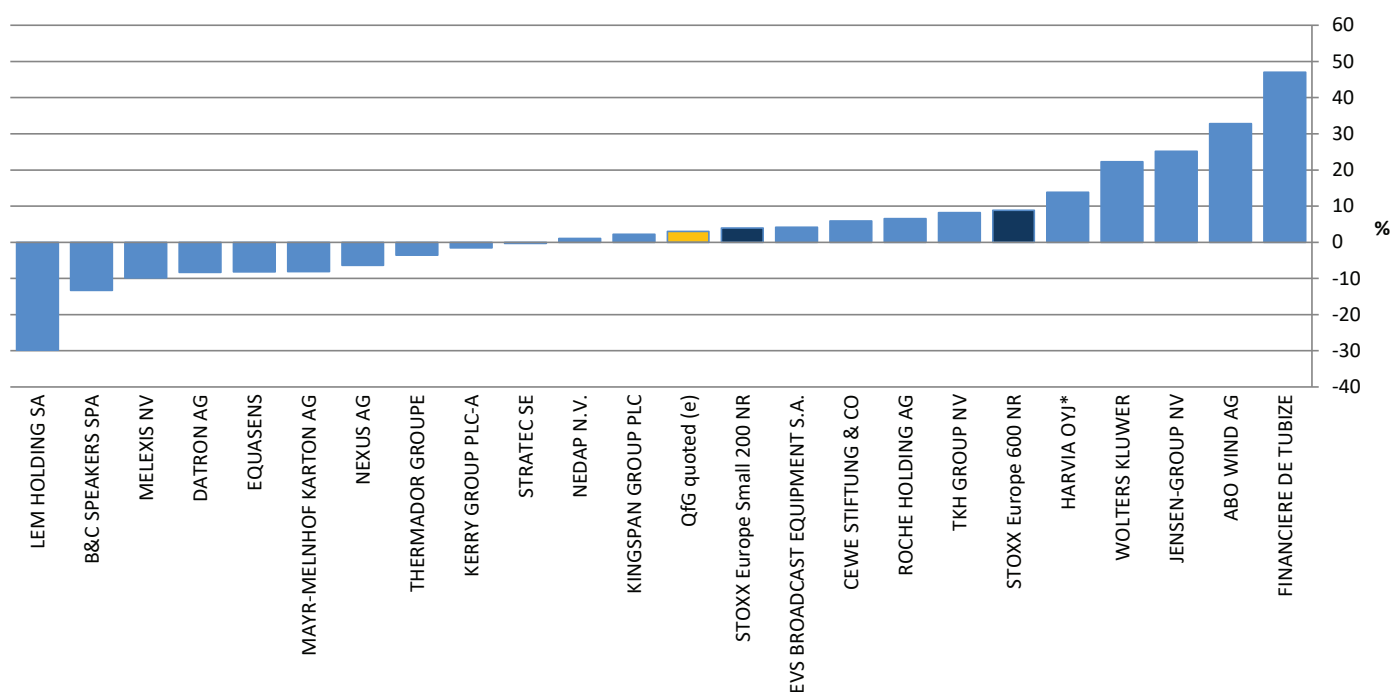
Vanuit historisch oogpunt blijven de waarderingsmultiples van Europese aandelen laag. De koers winstverhouding, op basis van de winstin-schattingen voor de komende 12 maanden, stond op het einde van juni op 13,6x.

De STOXX Europe Small 200, die bedrijven met een relatief lage marktkapitalisatie verenigt, noteerde eind juni aan een K/W van 12,8x. De voorbije twee jaar verdampte de traditionele waarderingspremie van small caps ten opzichte van large caps volledig. De gemiddelde verhouding over de laatste 10 jaar tussen de koers en de toekomstige winst per aandeel voor de STOXX Europe Small 200 bedraagt 16.4x terwijl die van de STOXX Europe 600 meer dan 10% lager ligt op 14,4x. De hogere groeivoorzichten voor small caps blijven ons inziens intact op lange termijn. Ook de gemiddelde waardering van de genoteerde aandelen in de portefeuille van Quest for Growth is lager dan het gemiddelde van de afgelopen 10 jaar. Dit schept opportuniteiten om aandelen in de portefeuille bij te kopen of om bijkomende aandelen toe te voegen aan de portefeuille.

De relatief lage waarderingsmultiples en de intrinsieke kwaliteiten van onze portefeuillebedrijven leiden tot een voorzichtig positieve vooruitblik.

De M&A markt lijkt momenteel uit een dal te kruipen wat ons ook voorzichtig optimistisch maakt ten aanzien van komende financieringsrondes en exits voor het durf- en groeikapitaalsegment.

Returns per aandeel uit de genoteerde portefeuille sinds 31/12/2023



* sinds de dag van de eerste aankoop in Quest for Growth; 8/2/24

Bron: Bloomberg, Capricorn Partners

QfG Quoted (e): estimate excluding costs and cash

Toelichting van de staat van de financieel vaste activa op 30 juni 2024

GENOTEERDE AANDELEN

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen in aantal sinds 31/12/2023	Munt	Beurskoers	Waardering in EUR	% van de Intrinsieke Waarde
Cleantech						24.607.804	
ABO WIND	Deutsche Börse (Xetra)	40.306		EUR	54,20	2.184.585	1,57%
HARVIA	OMX Helsinki	80.552	80.552	EUR	36,80	2.964.314	2,13%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	150.876	15.000	EUR	41,20	6.216.091	4,48%
KINGSPAN	Euronext Dublin	50.000	15.000	EUR	79,50	3.975.000	2,86%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	50.750	-2.500	EUR	75,65	3.839.238	2,77%
MAYR-MELNHOF KARTON	Deutsche Börse (Xetra)	19.500	-3.000	EUR	112,40	2.191.800	1,58%
THERMADOR	Euronext Parijs	41.444	-7.000	EUR	78,10	3.236.776	2,33%
Digital						36.620.001	
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004		EUR	15,30	2.524.561	1,82%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	55.309		EUR	105,60	5.840.630	4,21%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000		EUR	9,60	1.142.400	0,82%
EVS	Euronext Brussel	205.327	10.000	EUR	29,05	5.964.749	4,30%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	1.446		CHF	1.430,00	2.146.336	1,55%
MELEXIS	Euronext Brussel	71.789	9.000	EUR	80,40	5.771.836	4,16%
NEDAP	Euronext Amsterdam	78.148		EUR	60,80	4.751.398	3,42%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	124.570	-9.000	EUR	40,72	5.072.490	3,65%
WOLTERS KLUWER	Euronext Amsterdam	22.000	-6.500	EUR	154,80	3.405.600	2,45%
Health						20.988.304	
EQUASENS	Euronext Parijs	92.759	8.429	EUR	53,30	4.944.055	3,56%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	65.225	2.306	EUR	54,60	3.561.285	2,56%
ROCHE	SWX Swiss Exchange	16.000	-2.000	CHF	249,50	4.143.658	2,98%
STRATEC	Deutsche Börse (Xetra)	41.003		EUR	45,60	1.869.737	1,35%
TUBIZE	Euronext Brussel	62.088	-14.500	EUR	104,20	6.469.570	4,66%
						82.216.109	59,21%

DURF- EN GROEIKAPITAAL

		Wijzigingen sinds 31/12/2023			Waardering in basisvaluta	Waardering in EUR	% van de Intrinsieke Waarde
Deelnemingen	Sector		Munt				
DMC	Cleantech	EUR 275.000	USD	1.612.499	1.506.305	1,08%	
ECLECTICIQ	Digital		EUR	480.909	480.909	0,35%	
FINQUEST	Digital		USD	763.901	713.593	0,51%	
FRUITCORE ROBOTICS	Digital		EUR	1.533.390	1.533.390	1,10%	
GRADYENT	Digital	EUR 299.960	EUR	299.960	299.960	0,22%	
NGDATA	Digital	EUR 114.220	EUR	429.880	429.880	0,31%	
QPINCH	Cleantech	EUR 490.478	EUR	3.565.450	3.565.450	2,57%	
REIN4CED	Cleantech		EUR	479.819	479.819	0,35%	
SENSOLUS	Digital		EUR	2.503.024	2.503.024	1,80%	
						11.512.330	8,29%
Schuldbewijzen	Sector						
FINQUEST	Digital	EUR 346.553	USD	300.000	280.243	0,20%	
REIN4CED	Cleantech		EUR	346.553	346.553	0,25%	
						626.796	0,45%

DURF- EN GROEKAPITAALFONDSEN

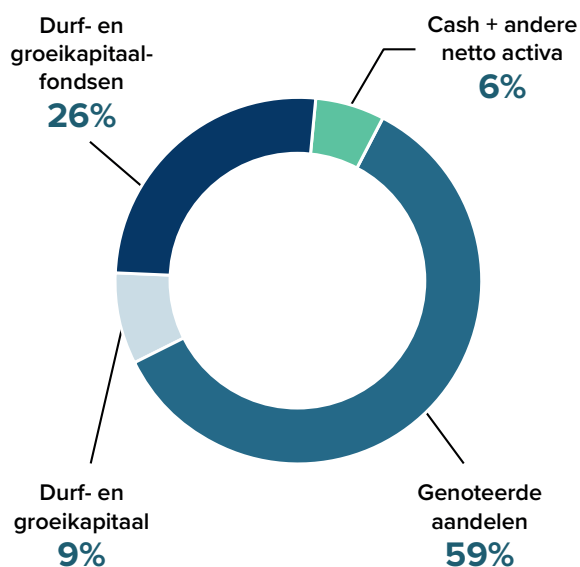
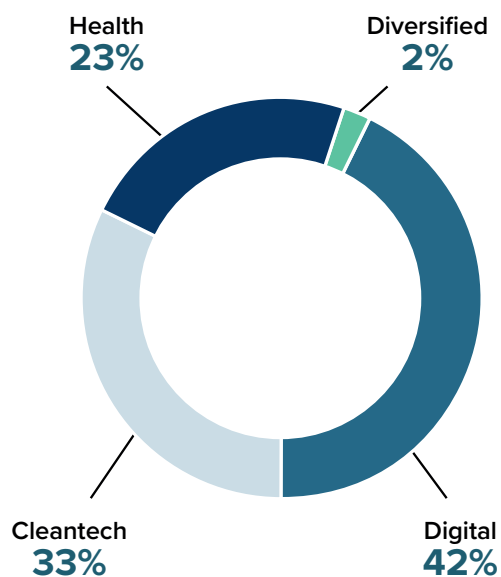
		Laatste waardering op	Wijzigingen sinds 31/12/2023	Munt	Laatste waardering	Waardering in EUR	% van de Intrinsieke Waarde
Capricorn Partners							
CAPRICORN CLEANTECH FUND	Cleantech	30/06/2024		EUR	30.171	30.171	0,02%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital	30/06/2024	EUR 2.200.000	EUR	8.007.261	8.007.261	5,77%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversified	30/06/2024		EUR	2.553.005	2.553.005	1,84%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	Health	30/06/2024	EUR -1.575.000	EUR	8.439.726	8.439.726	6,08%
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital	30/06/2024		EUR	4.476.454	4.476.454	3,22%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	Cleantech	30/06/2024	EUR 1.600.000	EUR	12.598.384	12.598.384	9,07%

Andere Fondsen

CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	Diversified	31/03/2024		EUR	7.038	7.038	0,01%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	Health	31/03/2024		EUR	148.000	148.000	0,11%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health	31/03/2024		EUR	390.000	390.000	0,28%
						36.650.038	26,40%

PORTEFEUILLEOVERZICHT

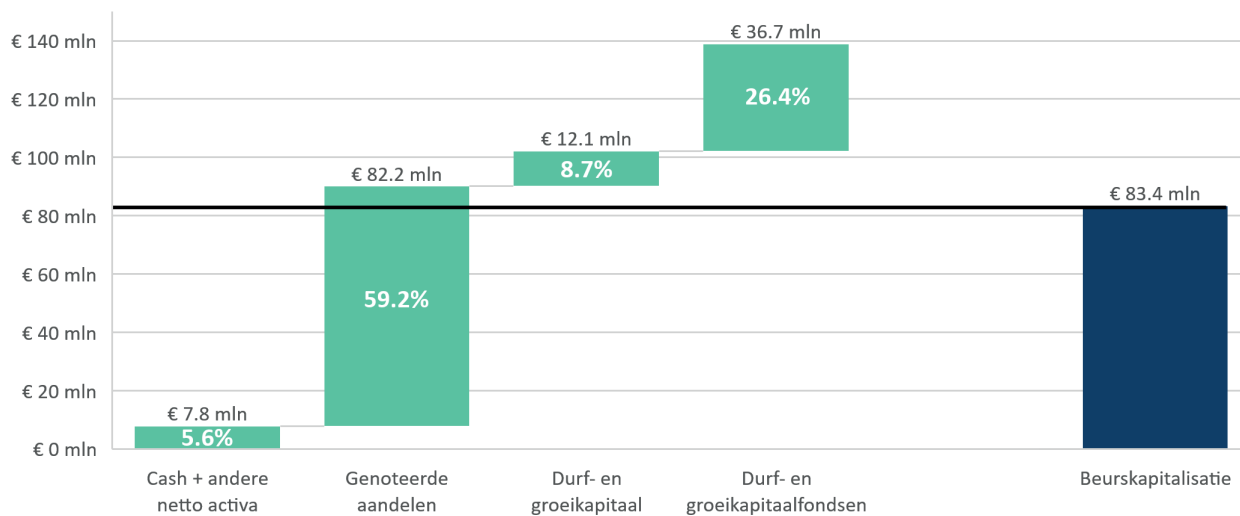
Genoteerde aandelen				EUR		82.216.109	59,21%
Durf- en groeikapitaal				EUR		12.139.127	8,74%
Durf- en groeikapitaalfondsen				EUR		36.650.038	26,40%
Waardeaanpassingen durf- en groeikapitaal				EUR		0	0,00%
Financiële activa				EUR		131.005.274	94,35%
Cash				EUR		7.248.364	5,22%
Andere netto activa & passiva				EUR		592.357	0,43%
Eigen vermogen				EUR		138.845.995	100,00%
Eigen vermogen per aandeel				EUR		7,41	
Beurskoers				EUR		4,45	
Discount %						39,96%	



Totale opbrengst (%) voor de aandeelhouders t.o.v. benchmarks (30/06/2014 – 30/06/2024)



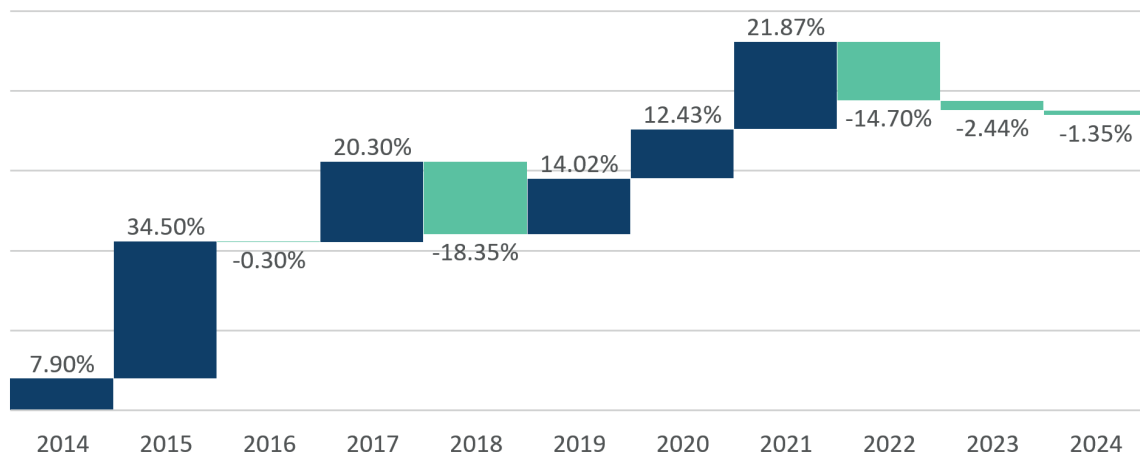
Samenstelling portefeuille en beurskapitalisatie op 30/06/2024



Discount van de beurskoers t.o.v. de netto-inventariswaarde (30/06/2014 – 30/06/2024)



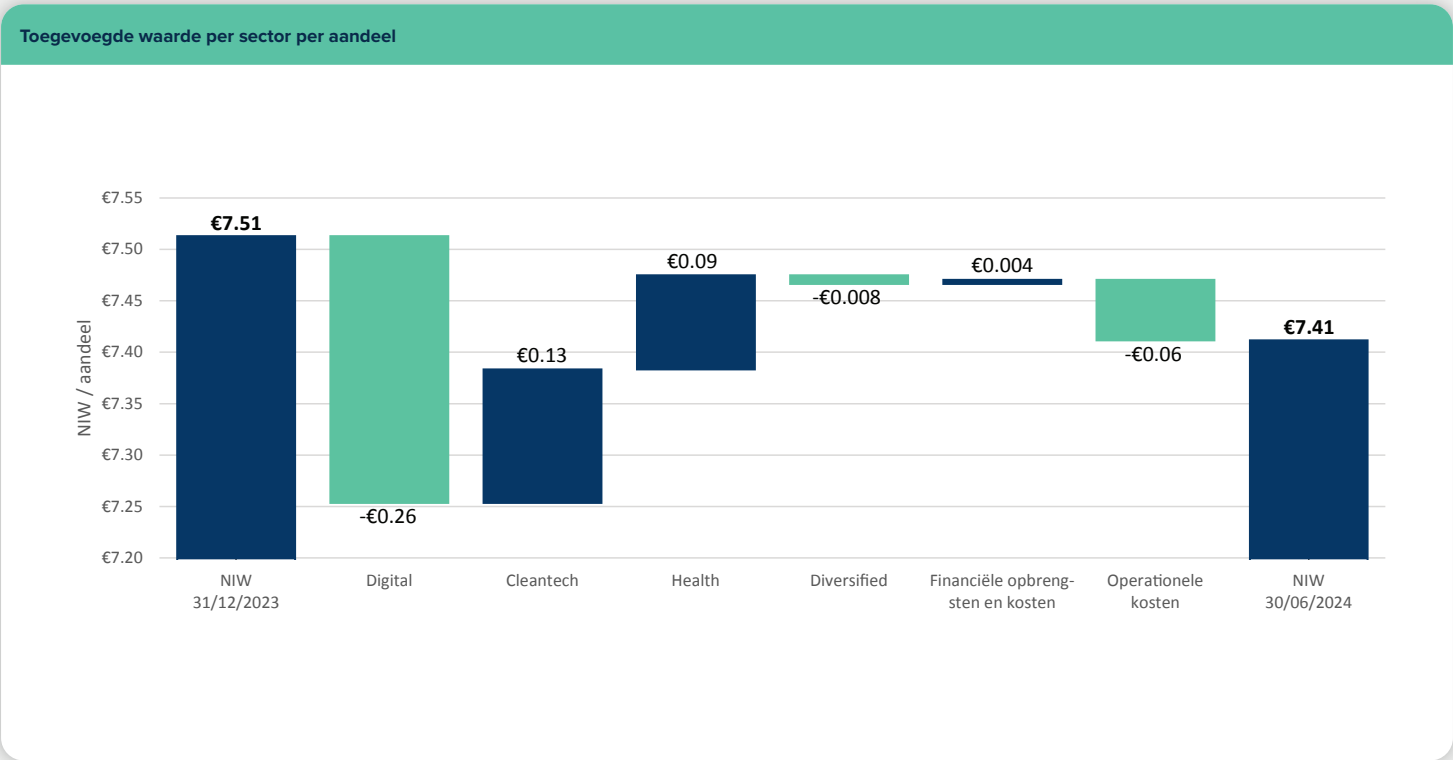
Rendement op het eigen vermogen van 01/01/2014 tot 30/06/2024 (*)



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

Toegevoegde waarde per aandeel

(Januari – juni 2024)



VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

30 JUNI 2024

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte tussentijdse financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2024

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie, bestaande uit de verkorte balans van Quest for Growth NV, Privak op 30 juni 2024, de 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 Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze 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 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 contro-leoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de 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.

Brussel, 25 juli 2024

de commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV/PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, vertegenwoordigd door

Gregory Joos, handelend in naam van Gregory Joos BV
Bedrijfsrevisor/Réviseur d'entreprises

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 2023, 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 23 juli 2024.

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 2024; en
- Het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van alle belangrijke gebeurtenissen die zich in de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024 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, 23 juli 2024

Paul Van Dun
Bestuurder
Voorzitter van het auditcomité

Philippe de Vicq de Cumplich
Bestuurder
Effectieve leider

Sabine Vermassen
Bestuurder
Effectieve leider

Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE BALANS

In EUR			30 juni 2024	31 december 2023
ACTIVA		Toestand op Toelichting		
Geldmiddelen en kasequivalenten			7.247.846	6.800.567
Handelsvorderingen en overige vorderingen			473.917	474.757
Dividendvorderingen			399.891	385.020
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – aandelen		6.d	130.378.477	132.804.660
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – schuldbewijzen		6.d	626.796	312.613
Overige vlottende activa			16.248	7.191
Totaal der activa			139.143.175	140.784.807
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN				
Aandelenkapitaal		12	147.072.900	147.072.900
Reserves			0	0
Gecumuleerd resultaat			-6.328.208	-2.803.948
Nettoresultaat van het jaar			-1.898.697	-3.524.260
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen			138.845.995	140.744.692
Overlopende rekeningen			220.000	0
Verschuldigde belastingen			0	0
Overige schulden			77.180	40.115
Totaal der passiva			297.180	40.115
Totaal eigen vermogen en passiva			139.143.175	140.784.807



Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR		Toestand op: (Voor boekjaar startend op 1 januari) Toelichting	30 juni 2024	30 juni 2023
	Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	-622.826	208.974
	Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	-1.596.103	172.498
	Dividendinkomsten		1.666.537	1.709.699
	Netto rente-inkomsten / (lasten)	10	75.902	6.639
	Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		-1.735	-1.542
	Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		0	2.493
	Totaal inkomsten uit beleggingen		-478.225	2.098.760
	Overige operationele inkomsten / (verliezen)	11	40	927.078
	Totaal operationele inkomsten / (verliezen)		-478.185	3.025.838
	Vergoedingen beheervennootschap	14	-737.443	-735.400
	Vergoeding bewaarder		-19.366	-19.033
	Bestuurdersvergoedingen		-88.411	-47.339
	Heffing op beleggingsfondsen		-130.189	-139.886
	Overige beheerskosten		-94.589	-305.987
	Totaal operationele kosten		-1.069.997	-1.247.645
	Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten		-1.548.182	1.778.193
	Netto financiële kosten		-1.437	-532
	Winst / (Verlies) voor belasting		-1.549.619	1.777.660
	Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-316.929	-296.577
	Overige inkomstenbelastingen		-32.149	-28.550
	Winst / (Verlies) van het boekjaar		-1.898.697	1.452.533

WINST / (VERLIES) PER AANDEEL

	30/06/2024	30/06/2023
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd	18.733.961	18.471.018
Winst / (Verlies) per aandeel basis en verwaterd	-0,10	0,08

Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORT MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In EUR	Toelichting	Aandelenkapitaal	Reserves	Overgedragen winst / verlies	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2024	12	147.072.900	0	-6.328.208	140.744.692
Overgedragen winst					
Winst / (Verlies) voor het jaar				-1.898.697	-1.898.697
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging					
Dividenden					
Balans per 30 juni 2024	12	147.072.900	0	-8.226.905	138.845.995
Balans per 1 januari 2023	12	147.072.900	21.918.727	-24.722.675	144.268.952
Overgedragen winst			-21.918.727	21.918.727	0
Winst / (Verlies) voor het jaar				1.452.533	1.452.533
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging					
Dividenden					
Balans per 30 juni 2023	12	147.072.900	0	-1.351.415	145.721.485

VERKORT KASSTROOMOVERZICHT

In EUR		Voor het boekjaar geëindigd op: Toelichting	30 juni 2024	30 juni 2023
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen			11.612.544	11.530.641
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen			42.154	0
Aankoop van financiële activa - aandelen			-11.140.729	-10.377.219
Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen			-401.553	-289.129
Netto ontvangsten / (betalingen) uit activiteiten met afgeleide instrumenten			0	0
Ontvangsten uit vorderingen naar aanleiding van desinvesteringen			0	498.745
Ontvangsten uit minnelijke schikking	11		0	927.078
Ontvangen dividenden			1.334.586	1.341.744
Ontvangen interesten	10		76.743	6.639
Overige operationele inkomsten / (verliezen)	11		40	0
Betaalde interesten	10		-1	0
Betaalde bedrijfskosten			-1.043.427	-1.257.270
Betaalde inkomstenbelastingen			-32.149	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			448.209	2.381.229
Ontvangsten uit kapitaalverhoging			0	0
Kapitaalvermindering	12		0	0
Dividenden betaald in geld aan houders van preferente aandelen	13		0	0
Dividenden betaald in geld aan houders van gewone aandelen	13		0	0
Betaalde roerende voorheffing op dividenden aan aandeelhouders			0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			0	0
Netto toename / (afname) geldmiddelen en kasequivalenten			448.209	2.381.229
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar			6.800.567	6.177.462
Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten			-930	-7.937
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode			7.247.846	8.550.755

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 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 ‘Beheervenootschap’)

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 2024, 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 is consistent met de regels die gebruikt werden voor het opstellen van de jaarrekening per 31 december 2023.

De raad van bestuur van de vennootschap gaf op 23 juli 2024 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 1 euro:

	30 juni 2024	31 december 2023	30 juni 2023	31 december 2022
CAD	1,4670	1,4642	1,4415	1,444
CHF	0,9634	0,9260	0,9788	0,9847
USD	1,0705	1,1050	1,0866	1,0666

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 groeiende 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 groeiende ondernemingen genoteerd op aandelenbeurzen, in niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen. Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussel en heeft een gespreid aandeelhouderschap. Quest for Growth heeft als doel de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde ondernemingen en groeiende vennootschappen 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.

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 101 tot 104 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2023.

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 kunnen er zich geen liquiditeitsproblemen voordoen. Quest for Growth belegt wel 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 2024 en 31 december 2023:

	Valuta	Verbintenissen in € 30/06/2024	Verbintenissen in € 31/12/2023
Capricorn Health-tech Fund	€	0.00	1.050.000
Capricorn ICT ARKIV	€	1.127.000	1.127.000
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	€	1.800.000	3.400.000
Capricorn Digital Growth Fund	€	9.800.000	12.000.000
Capricorn Fusion China Fund	€	5.519.587	5.519.587
Carlyle Europe Technology Partners II	€	653.148	653.148
Totaal		18.899.735	23.749.735



6. REELE 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. REELE-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 beurskoers 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 waarderingsproces. 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 waarderingsfunctie 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. Zij/hij 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 waarderingsvoorstellen worden besproken tijdens de waarderingsvergadering die rond het einde van elk kwartaal plaatsvindt. Deze driemaandelijkse waarderingsvergaderingen 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 waarderingsvergadering worden de door een investeringsmanager voorgestelde waarderingen besproken met alle aanwezigen en kunnen de waarderingen worden aangepast voordat een definitief waarderingsvoorstel wordt opgesteld.

De definitieve waarderingsvoorstellen 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. REELE-WAARDEHIERARCHIE – FINANCIËLE INSTRUMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REELE 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 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies				
Genoteerde aandelen	82.216.109	0	0	82.216.109
Schuldbewijzen	0	0	626.796	626.796
Durf- en groeikapitaal	0	0	11.512.330	11.512.330
Durf- en groeikapitaalfondsen	0	0	36.650.038	36.650.038
Totaal	82.216.109	0	48.789.164	131.005.274

31 december 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies				
Genoteerde aandelen	84.295.827	0	6.640	84.302.467
Schuldbewijzen	0	0	312.613	312.613
Durf- en groeikapitaal	0	0	12.976.146	12.976.146
Durf- en groeikapitaalfondsen	0	0	35.526.047	35.526.047
Totaal	84.295.827	0	48.821.446	133.117.272

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 durfkapitaal	Durfkapitaal-fondsen	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	13.295.399	35.526.047	48.821.446
Aankoop	1.581.211	3.800.000	5.381.211
Verkoop	-345.981	-1.575.000	-1.920.981
Overdracht naar niveau 3			
Overdracht van niveau 3	-6.640		-6.640
Totaal winst of verlies verwerkt in de resultatenrekening	-2.384.862	-1.101.009	-3.485.871
Saldo per 30 juni 2024	12.139.127	36.650.038	48.789.164
Saldo per 1 januari 2023	14.170.462	39.480.547	53.651.008
Aankoop	904.583	2.053.750	2.958.333
Verkoop		-508.545	-508.545
Overdracht naar niveau 3			
Overdracht van niveau 3			
Totaal winst of verlies verwerkt in de resultatenrekening	-1.975.399	-377.179	-2.352.578
Saldo per 30 juni 2023	13.099.645	40.648.573	53.748.218

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 2024:

30/06/2024	Multiples	Scenario analyse	Beurs-noteringen	Cash	Andere
<i>Waarderingen durf- en groeikapitaal als % van de NAV</i>					
DMC		1.08%			
Eclectiq		0.35%			
Finquest		0.72%			
Fruitcore Robotics	1.10%				
Gradyent		0.22%			
NGData	0.31%				
Qpinch		2.57%			
Rein4ced		0.60%			
Sensolus	1.80%				
Totaal	3.22%	5.53%			
<i>Verdeling waarderingsmethodes</i>					
Durf- en groeikapitaal en schuldbewijzen	36.79%	63.21%	0.00%	0.00%	0.00%
Durf- en groeikapitaalfondsen (onderliggende instrumenten)	10.37%	81.89%	0.00%	16.20%	-8.45%

e. **SENSITIVITEITSANALYSE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REELE 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 waarderingsmethodes.

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 (illiquiditeitsdiscount) 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.

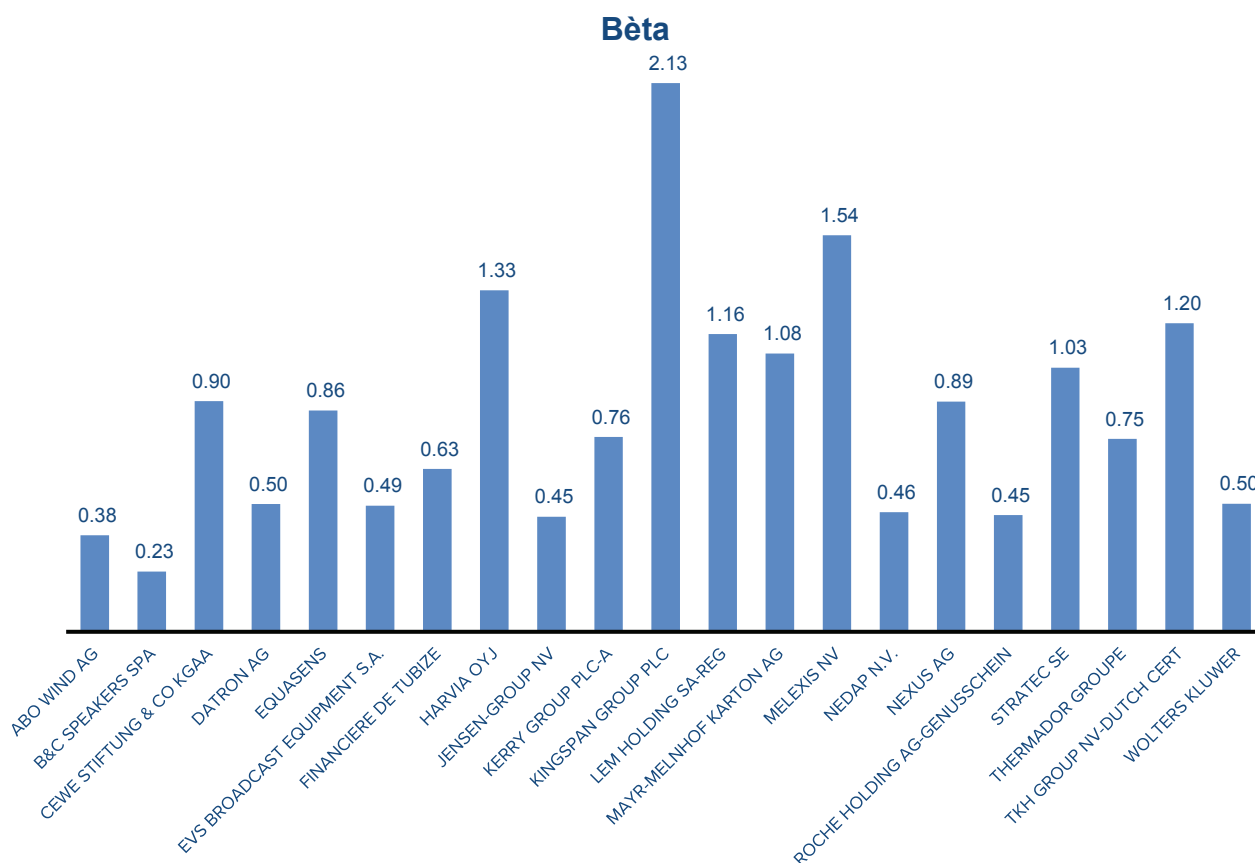
Bij de waardering van beleggingen in durf- en groeikapitaal in de door Capricorn beheerde durfkapitaalfondsen zijn per 30 juni 2024 30 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 5 participaties gewaardeerd aan de hand van de multiple methode. Daarnaast zijn bij de waarderingen van de rechtstreekse beleggingen van Quest for Growth in niet-genoteerde ondernemingen 7 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 3 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 € 3.001.163. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in durf- en groeikapitaal met een scenario analyse zou dit een stijging (of daling) van € 767.283 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 € 1.656.149. Een afname van de peer group multiple met 1 zou resulteren in een daling van € 1.489.843. 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 € 829.543 betekenen. Een afname van de peer group multiple met 1 zou resulteren in een daling van € 628.407.

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 0,85 op 3 jaar. De bèta's zijn berekend met Bloomberg voor de genoteerde aandelenportefeuille exclusief cash ten opzichte van de STOXX Europe 600 index op datum van 30 juni 2024. Rekening houdend met deze bèta's, berekend op basis van historische data voor de portefeuille, kan een stijging of daling van 8,5% verwacht worden bij een stijging of daling van 10% van de STOXX Europe 600 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.

Onderstaande grafiek geeft een overzicht van de bèta's van de genoteerde aandelen in portefeuille op 3 jaar:



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's 110 & 111 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2023.

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

	Toelichting	30 juni 2024	31 december 2023
Investerings in genoteerde aandelen	6.d	82.216.109	84.302.467
Investerings in durf- en groeikapitaal	6.d	12.139.127	13.288.759
Investerings in durf- en groeikapitaalfondsen	6.d	36.650.038	35.526.047
TOTAAL:		131.005.274	133.117.272

TUSSENTIJD'S VERKORT OVERZICHT VAN WINST OF VERLIES PER SEGMENT

In EUR	Voor de periode tot: Toelichting	30 juni 2024	30 juni 2023
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-374.091	-5.595
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	1.889.768	2.525.076
Dividendinkomsten		1.666.537	1.709.699
Inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen		3.182.214	4.229.180
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-248.735	0
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-2.384.862	-1.975.399
Dividendinkomsten		0	0
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal		-2.633.597	-1.975.399
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	0	214.568
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-1.101.009	-377.179
Dividendinkomsten		0	0
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen		-1.101.009	-162.611
Netto rente-inkomsten / (lasten)	10	75.902	6.639
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		-1.735	-1.542
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		0	2.493
Totaal inkomsten uit beleggingen		-478.225	2.098.760
Overige operationele inkomsten / (verliezen)	11	40	927.078
Totaal operationele inkomsten / (verliezen)		-478.185	3.025.838
Totaal operationele kosten		-1.069.997	-1.247.645
Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten		-1.548.182	1.778.193
Netto financiële kosten		-1.437	-532
Winst / (Verlies) voor belastingen		-1.549.619	1.777.660
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-316.929	-296.577
Overige inkomstenbelastingen		-32.149	-28.550
Winst / (Verlies) van het boekjaar		-1.898.697	1.452.533

8. WINST PER AANDEEL (WA)

	30/06/2024		30/06/2023	
	Gewone aandelen	Preferente aandelen	Gewone aandelen	Preferente aandelen
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd	18.733.461	500	18.470.272	746
Winst / (Verlies):	-1.898.646	-51	1.452.475	59
Winst / (Verlies) per aandeel - basis en verwaterd	-0,10	-0,10	0,08	0,08

9. NETTO WINST UIT FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERWERKINGEN 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 2024	30 juni 2023
Aandelen (inclusief durf- en groeikapitaalfondsen)	-2.228.713	852.501
Schuldbewijzen	-9.784	-471.030
Afgeleide financiële instrumenten	0	0
	-2.218.929	381.471

Nettowinst/(verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies		
Gerealiseerd	-622.826	208.974
Niet-gerealiseerd	-1.596.103	172.498
	-2.218.929	381.471

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 2024	30 juni 2023
Kortlopende schuldbewijzen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	75.902	6.639

11. ANDERE OPERATIONELE BEDRIJFSINKOMSTEN

Operationele bedrijfsinkomsten	30 juni 2024	30 juni 2023
Andere operationele bedrijfsinkomsten	40	927.078
Andere operationele bedrijfsverliezen	0	0

Andere operationele bedrijfsinkomsten in 2024 betreft een onverwachte inkomst ten gevolge van de sluiting van een oud effectendossier dat niet meer gebruikt werd. Andere operationele bedrijfsinkomsten in 2023 betrof een minnelijke schikking uit een vroegere investering.

12. EIGEN VERMOGEN

Geautoriseerd, uitgegeven en volstort	30/06/ 2024	30 /12/2023
Gewone aandelen	18.733.461	18.733.461
Preferente aandelen	500	500
Aandelenklasse A	0	0
Aandelenklasse B	0	0
Maatschappelijk kapitaal	€ 148.298.945	€ 148.298.945
Kost van de kapitaalverhoging	€ -1.226.045	€ -1.226.045
Maatschappelijk kapitaal na aftrek kosten kapitaalverhoging (IFRS)	€ 147.072.900	€ 147.072.900

13. DIVIDEND

Quest for Growth heeft de structuur van een privak, een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal, en moet specifieke regels naleven. Hoewel 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 in het boekjaar moet uitkeren, bevatten de statuten van Quest for Growth een bepaling volgens dewelke de vennootschap verplicht is om ten minste negentig procent (90%) van zijn inkomsten uit te betalen, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten.

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 in de loop van het jaar worden in de berekening opgenomen op pro rata temporis basis.

Voor boekjaar 2023 bedraagt het bedrag dat nodig was om aan de aandeelhouders een vergoeding uit te keren die nominaal 6% op jaarbasis bedraagt € 8.656.137. Voor het boekjaar 2024 zal (op basis van het eigen vermogen per 31/12/2023) het bedrag dat nodig is om een de aandeelhouders 6% cumulatief en recupereerbaar voor de voorgaande jaren uit te keren € 17.100.819 (€ 8.656.137 + € 8.444.682) 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 2023 was het saldo van de onbeschikbare reserve nul en bedroeg het saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa € -6.667.174. Er is bijgevolg ook geen onbeschikbare reserve geboekt. Het saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa op 30 juni 2024 bedroeg € -8.417.455.



14. 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 april 2017, waarbij de Vennootschap Capricorn Partners aanstelde als Beheervenootschap voor Quest for Growth, bedraagt de vergoeding van de Beheervenootschap 1% van het kapitaal van de Vennootschap.

De beheervergoeding die Capricorn Partners ontving voor dienstverlening tijdens de periode van zes maanden tot 30 juni 2024 bedroeg € 737.443. Voor dezelfde periode tot 30 juni 2023 bedroeg de totale beheervergoeding € 735.400.

15. HUIDIG FINANCIËEL ECONOMISCH KLIMAAT

De oorlog in Oekraïne heeft wereldwijd impact. Quest for Growth wordt echter alleen indirect geraakt door de situatie, omdat het noch in Rusland noch in Oekraïne direct investeert of belegt. Er zijn wel bedrijven in de portefeuille die handelen met een of beide landen, en daar gevolgen van ondervinden. Op basis van een analyse voor de genoteerde aandelen, wordt de totale gewogen blootstelling omwille van deze activiteiten op ongeveer 1 à 2% van de totale omzet geraamd.

De geopolitieke spanningen zijn wereldwijd al een paar jaar waar te nemen en nemen geenszins af o.a. door de inval van Israël in Gaza en door de diverse verkiezingen in Europese landen en in de Verenigde Staten. Dit kan leiden tot meer volatiele marktomstandigheden. De M&A markt lijkt nu evenwel uit een dal te kruipen wat ons voorzichtig optimistisch maakt ten aanzien van komende financieringsrondes en exits voor het groei kapitaal segment.



16. 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 VENNOOTSCHAP- PEN 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 0,06%.
- 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 13,67%.
- 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 4 t.e.m. 8 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	Waarderingswaarde in EUR	Als % van de effectenportefeuille
België	67,851,971	51,8%
Duitsland	18,323,828	14,0%
Nederland	14,548,359	11,1%
Frankrijk	8,180,831	6,2%
Ierland	7,814,238	6,0%
Zwitserland	6,289,994	4,8%
Finland	2,964,314	2,3%
Italië	2,524,561	1,9%
V.S.	1,506,305	1,1%
Singapore	993,836	0,8%
Verenigd Koninkrijk	7,038	0,01%

Valuta	Waarderingswaarde in EUR	Als % van de effectenportefeuille
EUR	122.215.139	93,3%
CHF	6.289.994	4,8%
USD	2.500.141	1,9%



- 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 een nadere informatie over de verrichtingen die tijdens het voorbije halfjaar uitgevoerd zijn:

Categorie van beleggingen	Waarderingswaarde bij investering / desinvestering tijdens het voorbije halfjaar	Aanschaffingswaarde bij investering / desinvestering tijdens het voorbije halfjaar
Durf- en groeikapitaal		
<u>Investerings</u>		
Rein4ced Loan	346.553	346.553
NGData (E5 shares)	114.220	114.220
Gradyent	299.960	299.960
Qpinch (C shares)	490.478	490.478
EclecticIQ Loan	55.000	55.000
EclecticIQ (A shares)	275.000	275.000
<u>Desinvesteringen</u>		
NGData Loan	-42.154	-41.119
FRX Innovation	-6.640	-2.056.495
Easdaq	-92	-249.862
EclecticIQ Loan	-55.000	-55.000
Durfskapitaalfondsen		
<u>Investerings</u>		
Capricorn Digital Growth Fund	2.200.000	2.200.000
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	1.600.000	1.600.000
<u>Desinvesteringen</u>		
Capricorn Healthtech Fund	-1.575.000	-1.575.000

17. 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 begint op 1 januari 2024 en die een wezenlijke impact hebben op de rekeningen van Quest for Growth voor 2024.

Inzake de gewijzigde IFRS standaarden die voor het eerst van toepassing zijn sinds 1 januari 2024, melden we dat deze niet van toepassing zijn op Quest for Growth, met name:

- IAS 1: QfG heeft enkel kortlopende verplichtingen en heeft daarom tot op heden nog geen onderscheid gemaakt tussen kort- en langlopende verplichtingen.
- IAS 7: QfG hanteert geen specifieke financieringsregelingen met haar leveranciers.
- IFRS 16: QfG heeft geen lease en sale back operaties.

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 Cumplich , 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 Cumplich Mevrouw Sabine Vermassen
Beheervennootschap	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 groei-bedrijven
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 groei-bedrijven 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.