

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-investariswaarde per aandeel	Beurskoers	Discount
30/06/2025	7,38 EUR	4,04 EUR	45,2%
31/03/2025	7,18 EUR	4,12 EUR	42,6%
31/12/2024	7,17 EUR	3,98 EUR	44,5%

Resultaten

Quest for Growth sloot de eerste zes maanden van het boekjaar af met een nettowinst van 3,8 miljoen euro. Het rendement op eigen vermogen bedroeg +2,83%. Het aandeel Quest for Growth zag haar beurskoers over de eerste zes maanden van het jaar toenemen met 1,5% tot een slotkoers van 4,04 euro op 30 juni 2025. De discount van de beurskoers ten opzichte van de netto inventariswaarde bleef zo goed als stabiel op 45,2% einde juni, tegenover 44,5% op het einde van 2024.

Nieuwe Referentieaandeelhouder

Midden juni heeft Belfius Insurance aangekondigd de verkoop van haar 11,98% aandelenbelang in Quest for Growth te overwegen. Eind juni werd een overnameovereenkomst bereikt met de heren Jos B. Peeters en Philippe Haspeslagh om het belang van Belfius Insurance over te nemen. De heren Peeters en Haspeslagh zijn beiden medeoprichters van Quest for Growth. Hierdoor wordt de heer Peeters de nieuwe referentieaandeelhouder van Quest for Growth.

Marktomgeving

De Europese beursindices STOXX Europe 600 Net Return en STOXX Europe 200 Small Net Return stegen ongeveer 9% tijdens het eerste semester van 2025. De correctie die de beurzen tijdens de maand april ondergingen als een gevolg van de escalerende globale handelsoorlog van de Verenigde Staten, werd ondertussen volledig uitgewist. De sterkst presterende sectoren waren banken en verzekeraars, nutsbedrijven en telecomoperatoren en, met stip op één, de defensiesector. Van de tien best presterende Europese bedrijven in de eerste helft van het jaar, waren er namelijk acht actief in of toeleverancier aan de wapenindustrie.

De Europese beurzen presteerden beter dan hun Amerikaanse tegenhangers. Zowel de S&P 500 als de Nasdaq daalden met meer dan 6%, telkens uitgedrukt in euro en inclusief dividenden. De belangrijkste verklaring daarvoor vinden we terug bij de daling van de dollar ten opzichte van de euro met meer dan 10%.

Investerings in genoteerde ondernemingen

De portefeuille van genoteerde aandelen presteerde sterk met een geschatte bruto performance over de afgelopen zes maanden van 9%. De uitblinker was Norbit, een Noors bedrijf dat pas sinds april deel uitmaakt van de portefeuille, en sindsdien een totaalrendement van meer dan 76% behaalde. In haar segment 'Oceans' ontwikkelt Norbit sonarsystemen die gebruikt worden om de zeebodem en het leven onder water in kaart te brengen. In het eerste kwartaal nam de omzet in dit segment toe met meer dan 90%, terwijl de operationele winstmarge steeg tot 35%. In een tweede segment ontwikkelt Norbit tolsystemen voor het wegverkeer, een eerder stabiele activiteit met hoge winstmarges. Tenslotte werkt Norbit als producent van specifieke elektronica voor industriële eindklanten, en ook in dit segment realiseerde Norbit een sterke verbetering van de winstgevendheid in combinatie met mooie groei.

Ook het Nederlandse bedrijf Nedap zag haar koers opveren, met meer dan 39%. Na vier kwartalen met een omzetzak, zag Nedap over het vierde kwartaal haar omzet met 6% toenemen en behaalde het bedrijf alsnog haar eigen doelstelling voor een stabiele omzet in de tweede helft van 2024. Voor dit jaar verwacht het management van Nedap dat de omzet in alle segmenten zal groeien. Tenslotte kon ook Melexis na enkele moeilijke kwartalen opnieuw aanknopen met koerswinst (+34%). Na een periode van voorraadcorrectie bij de eindklanten beginnen analisten rekening te houden met een heropleving van de vraag naar microchips en sensoren in de tweede helft.

De dalers in de portefeuille zijn het Nederlandse adviesbureau Arcadis (-14%), de Italiaanse producent van volautomatische koffiemachines De'Longhi (-12%) en de monoholding Tubize (-4%). Tubize, dat vorig jaar nog de sterkste bijdrage leverde aan de portefeuille van genoteerde aandelen, daalde, hoewel UCB, de enige participatie van Tubize, goede resultaten en vooruitzichten publiceerde. Zowel vorig jaar als dit jaar realiseerde Quest for Growth op verschillende momenten winst op Tubize. Ook De'Longhi presenteerde goede bedrijfsresultaten, maar zag die goede resultaten niet verzilverd worden in koerswinst. Arcadis tenslotte ziet haar klanten meer tijd nemen vooraleer ze projecten toewijzen.

In de eerste zes maanden van 2025 nam Quest for Growth afscheid van Wolters Kluwer, Roche, Datron en Nexus. Tussen de eerste aankoop van Quest for Growth in oktober 2020 en de finale exit in januari 2025, realiseerde Wolters Kluwer een totaalrendement van meer dan 150%. De strategie van Wolters Kluwer om haar portefeuille meer richting digitale producten en software te oriënteren ondersteunde niet enkel de winstgroei, maar ook de waardering van het aandeel. Ook het Zwitserse farmabedrijf Roche verliet de portefeuille nadat de koers een mooie herstelbeweging liet optekenen. Het aandeel Nexus realiseerde een totaalrendement van meer dan 1.000% in de periode van 13 jaar dat het aandeel deel uitmaakte van de portefeuille, wat gelijk staat aan een gemiddeld totaalrendement van ongeveer 20% per jaar. Nexus, gespecialiseerd in software voor hospitalen, realiseerde in elk van deze 13 jaar een omzetgroei, terwijl de winst per aandeel gemiddeld toenam met 13% per jaar en de waardering (de koers-winstverhouding) verdubbelde.

In de plaats kwamen met De'Longhi, Arcadis, Beijer Alma, en het eerder toegelichte Norbit vier nieuwe bedrijven in de portefeuille. Het Italiaanse familiebedrijf De'Longhi is wereldmarktleider in de productie en de verkoop van volautomatische koffiemachines en combineert een sterke prijszettingsmacht met een goede winstgevendheid en een conservatieve balans. Het Nederlandse Arcadis is wereldwijd actief als adviseur bij grote infrastructuurwerken en aan de bouwsector. We maakten gebruik van de lagere waardering om een kleine positie in het aandeel op te bouwen. Het Zweedse Beijer Alma is een specialist in de productie van industriële veren voor allerlei toepassingen, waar ze met een nieuwe CEO aan boord de komende jaren gaan inzetten op een hogere winstgevendheid in combinatie met groei.

Investerings in durf- en groeikapitaal

Quest for Growth heeft in de eerste helft van 2025 vier vervolginvesteringen gedaan.

Het fonds heeft deelgenomen aan een kapitaalronde van 28 miljoen euro (met 1,55 miljoen euro) in het Nederlandse Gradyent, een bedrijf waarin Quest for Growth al in 2024 investeerde (ook toen in een co-investering met het Capricorn Digital Growth Fund). De financieringsronde werd geleid door Blue Earth Capital. Ook SEB Greentech Venture Capital stapte in als nieuwe investeerder, naast de bestaande aandeelhouders Eneco Ventures, Helen Ventures en Energiq. De nieuwe financieringsronde is gericht op expansie in nieuwe geografische markten en in industrial energy hubs.

Quest for Growth nam deel aan de interne investeringsronde van het Nederlandse cybersecurity bedrijf EclecticIQ (eveneens een co-investering met het Capricorn Digital Growth Fund) om het bedrijf verder te ondersteunen in haar succesvolle ommekeer na de eerdere financiële moeilijkheden in 2023 en 2024.

Tot slot heeft Quest for Growth opnieuw een beperkt bedrag geïnvesteerd (in de vorm van converteerbare leningen) in Rein4ced en DMC (beide co-investeringen met het Capricorn Sustainable Chemistry Fund). Rein4ced is bezig aan een heroriëntatie van de innoverende productietechnologie naar de luchtvaart- en defensie-industrie, terwijl DMC zich momenteel focust op het opschalen en commercialiseren van haar biogebaseerde producten.



Investerings in durf- en groeikapitaalfondsen

Het Capricorn Digital Growth Fund deed twee capital calls in de eerste helft van 2025, waarbij Quest for Growth 2,5 miljoen euro investeerde. Deze middelen werden gebruikt om vervolginvesteringen te doen in de bestaande portefeuillebedrijven (zoals onder andere Gradyent en EclecticIQ) via dezelfde investeringsrondes als hierboven vernoemd.

Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund deed één capital call in de eerste helft van 2025, waarbij Quest for Growth 0,6 miljoen euro investeerde. Deze middelen werden gebruikt om vervolginvesteringen te doen in de bestaande portefeuillebedrijven (zoals onder andere Rein4ced en DMC) via dezelfde investeringsrondes als hierboven vernoemd.

Het Capricorn Healthtech Fundervaarde een moeilijke eerste jaarhelft door de aankondiging (in april) bij portefeuillebedrijf iSTAR Medical dat de strategische alliantie met AbbVie, aangekondigd in 2022, beëindigd is en het bedrijf op eigen benen moet zorgen voor verdere financiering. Dit verloopt moeilijk, waardoor een stevige afwaardering diende te worden genomen op de deelneming.

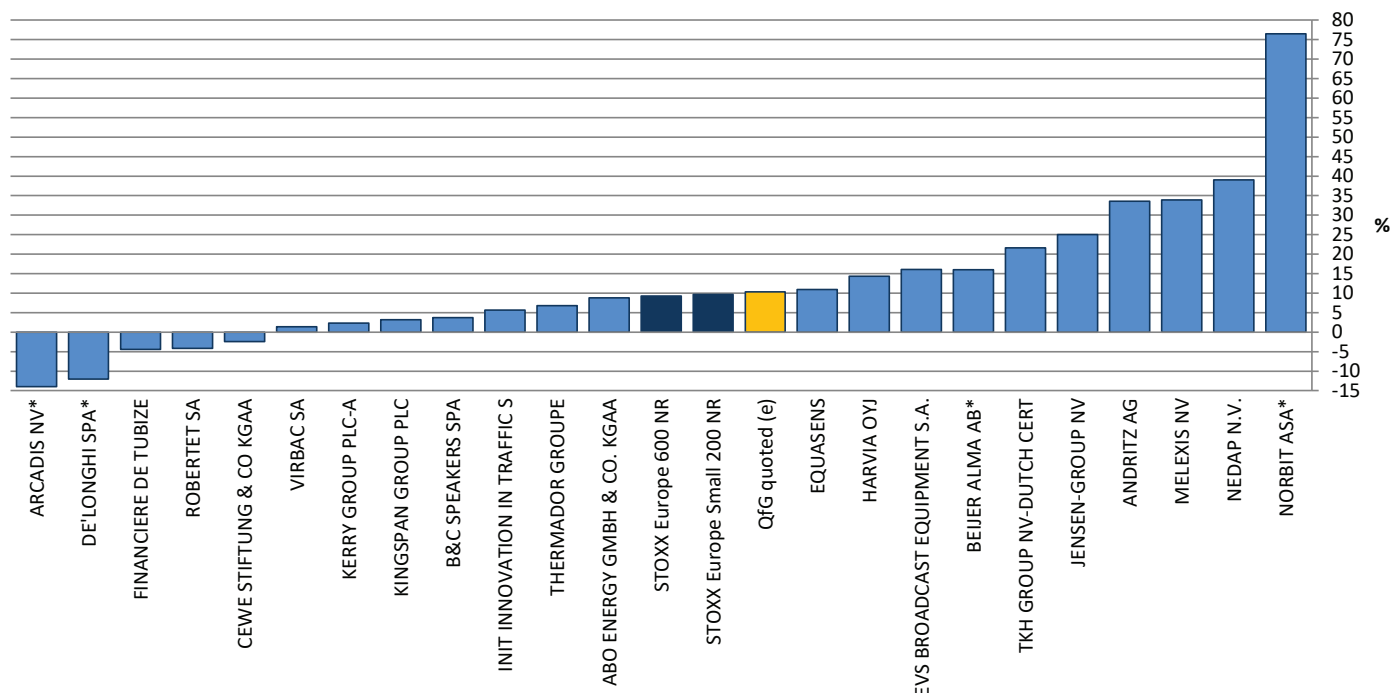
Vooruitzichten

In een moeilijke geopolitieke context slaagden de Europese beurzen erin om tijdens de eerste helft van dit jaar beter te presteren dan de Amerikaanse beurzen. Desondanks blijven de waarderingsmultiples van Europese bedrijven met een kleinere marktkapitalisatie historisch gezien laag. De koers-winstverhouding, op basis van de winstinschattingen voor de komende 12 maanden, stond op het einde van juni op 13,3x voor de STOXX Europe Small 200 terwijl de gemiddelde waardering tijdens de laatste 10 jaar op 16x de verwachte winst uitkwam.

Ook de gemiddelde waardering van de genoteerde aandelen in de portefeuille van Quest for Growth staat op een aantrekkelijk niveau met een koers-winstverhouding van iets minder dan 15. Deze historisch lage waarderingsmultiples en de intrinsieke kwaliteiten van de portefeuillebedrijven laten ons toe voorzichtig optimistisch vooruit te kijken.

De huidige geopolitieke context heeft uiteraard ook een invloed op Quest for Growth's niet-genoteerde bedrijven. Toenemende spanningen, handelsprotectionisme en regionale conflicten verstoren toeleveringsketens, verhogen de kosten en creëren onzekerheden voor bedrijven, waardoor investeerders aarzelen en portefeuillebedrijven het niet makkelijk hebben om extern geld op te halen. Bedrijven die ambiëren wereldwijd actief te zijn, zullen de geopolitieke ontwikkelingen nauwlettend in de gaten moeten houden, potentiële risico's evalueren en strategieën ontwikkelen om veerkracht op te bouwen en zich aan te passen aan een voortdurend veranderend economisch landschap.

Returns per aandeel uit de genoteerde portefeuille, sinds 31/12/2024



Bron: Bloomberg, Capricorn Partners

* sinds de dag van de eerste aankoop in Quest for Growth

QfG Quoted(e): schatting exclusief kosten en cash

Toelichting van de staat van de financieel vaste activa op 30 JUNI 2025

GENOTEERDE AANDELEN

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen in aantal sinds 31/12/2024	Munt	Beurskoers	Waardering in EUR	% van de Intrinsieke Waarde
Cleantech						29.986.600	
ABO ENERGY	Deutsche Börse (Xetra)	40.306		EUR	38,60	1.555.812	1,13%
ANDRITZ	Wiener Börse	44.000		EUR	63,10	2.776.400	2,01%
ARCADIS	Euronext Amsterdam	46.000	46,000	EUR	41,20	1.895.200	1,37%
BEIJER ALMA	OMX Stockholm	90.000	90,000	SEK	227,50	1.836.899	1,33%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	150.876	-10,000	EUR	53,60	8.086.954	5,85%
KINGSPAN	Euronext Dublin	50.000		EUR	72,20	3.610.000	2,61%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	45.750	-5,000	EUR	93,75	4.289.063	3,10%
ROBERTET	Euronext Parijs	4.500	2,500	EUR	796,00	3.582.000	2,59%
THERMADOR	Euronext Parijs	31.944	-9,500	EUR	73,70	2.354.273	1,70%
Digital						34.814.265	
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004		EUR	16,85	2.780.317	2,01%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	62.360		EUR	98,10	6.117.516	4,43%
DE' LONGHI	Borsa Italiana	110.000	110,000	EUR	28,50	3.135.000	2,27%
EVS	Euronext Brussel	200.327	-28,000	EUR	35,55	7.121.625	5,15%
INIT INNOVATION	Deutsche Börse (Xetra)	58.652	31,002	EUR	38,00	2.228.776	1,61%
MELEXIS	Euronext Brussel	59.289	-12,500	EUR	72,15	4.277.701	3,10%
NEDAP	Euronext Amsterdam	54.648	-23,500	EUR	72,20	3.945.586	2,85%
NORBIT	Euronext Oslo	135.000	135,000	NOK	216,00	2.463.982	1,78%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	70.570		EUR	38,88	2.743.762	1,99%
Health						15.660.247	
EQUASENS	Euronext Parijs	92.759		EUR	48,90	4.535.915	3,28%
HARVIA	OMX Helsinki	77.052	-10,000	EUR	48,50	3.737.022	2,70%
TUBIZE	Euronext Brussel	30.320	-21,500	EUR	133,00	4.032.560	2,92%
VIRBAC	Euronext Parijs	10.500	2,500	EUR	319,50	3.354.750	2,43%
						80.461.112	58,22%

DURF- EN GROEIKAPITAAL

		Wijzigingen sinds 31/12/2024			Waardering in basisvaluta	Waardering in EUR	% van de Intrinsieke Waarde
Deelnemingen	Sector			Munt			
CONFO THERAPEUTICS	Health			EUR	500.000	500.000	0,36%
DMC	Cleantech			USD	1.504.999	1.284.129	0,93%
ECLECTICIQ	Digital	EUR 175.159		EUR	2.206.731	2.206.731	1,60%
FRUITCORE ROBOTICS	Digital			EUR	1.177.223	1.177.223	0,85%
GRADYENT	Digital	EUR 1.548.036		EUR	2.440.783	2.440.783	1,77%
NGDATA	Digital			EUR	150.348	150.348	0,11%
QPINCH	Cleantech			EUR	2.369.804	2.369.804	1,71%
REIN4CED	Cleantech	EUR 257.920		EUR	257.920	257.920	0,19%
SENSOLUS	Digital			EUR	3.205.312	3.205.312	2,32%
						13.592.250	9,83%
Schuldbewijzen	Sector						
DMC	Cleantech	USD 142.000		USD	142.000	121.160	0,09%
REIN4CED	Cleantech	EUR 65.625		EUR	65.625	65.625	0,05%
						186.785	0,14%

DURF- EN GROEKAPITAALFONDSEN

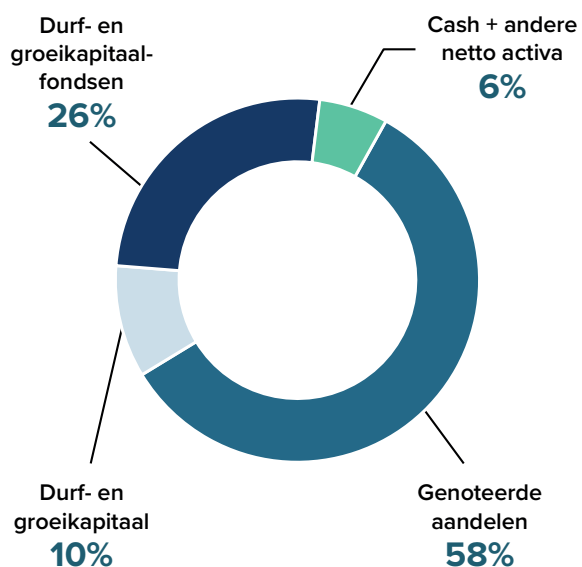
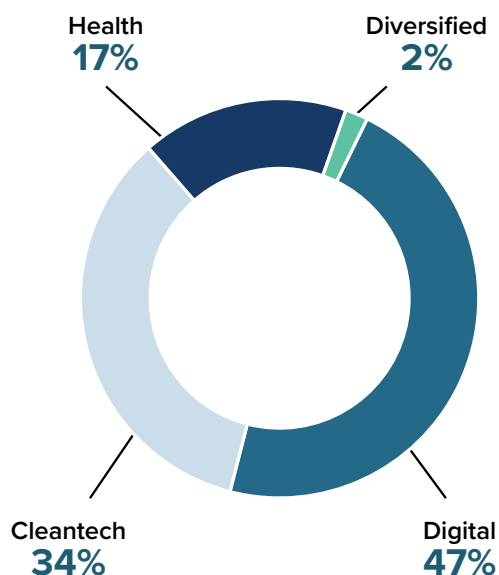
		Laatste waardering op	Wijzigingen sinds 31/12/2024	Munt	Waardering in basisvaluta	Waardering in EUR	% van de Intrinsieke Waarde
Capricorn Partners							
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital	30/06/2025	EUR 2.500.000	EUR	10.813.629	10.813.629	7,82%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversified	30/06/2025		EUR	2.385.514	2.385.514	1,73%
CAPRICORN HEALTHTECH FUND	Health	30/06/2025		EUR	4.835.885	4.835.885	3,50%
CAPRICORN HEALTHTECH FUND II	Health	30/06/2025		EUR	459.999	459.999	0,33%
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital	30/06/2025		EUR	5.870.381	5.870.381	4,25%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	Cleantech	30/06/2025	EUR 600.000	EUR	10.750.975	10.750.975	7,78%

Andere Fondsen

LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health	31/03/2025		EUR	398.000	398.000	0,29%
						35.514.385	25,70%

PORTEFEUILLEOVERZICHT

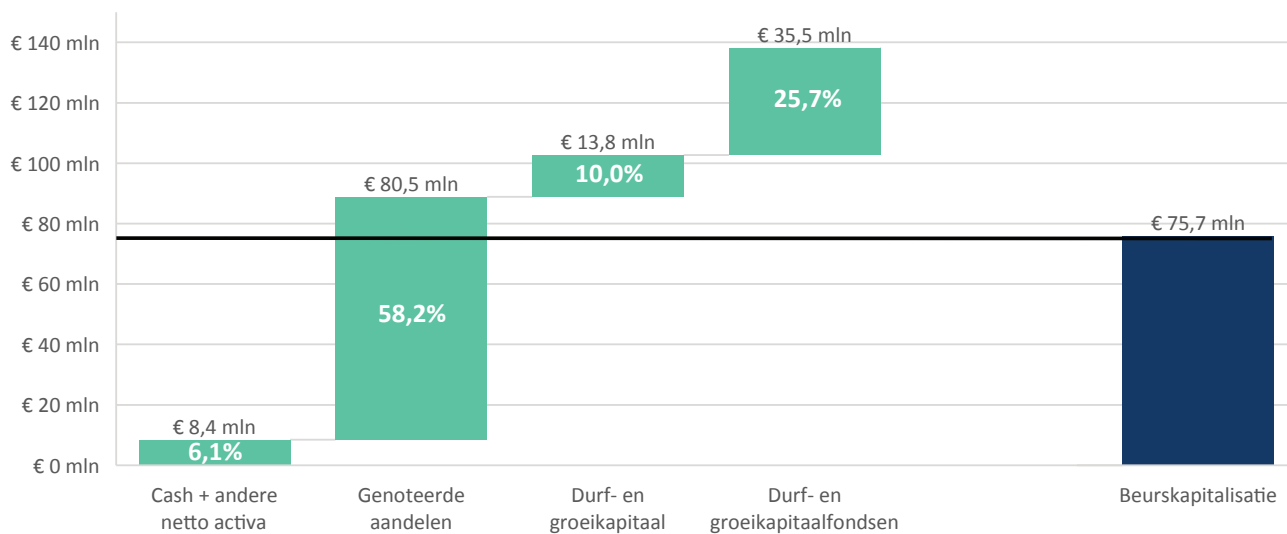
Genoteerde aandelen				EUR		80.461.112	58,22%
Durf- en groeikapitaal				EUR		13.779.035	9,97%
Durf- en groeikapitaalfondsen				EUR		35.514.385	25,70%
Financiële activa				EUR		129.754.532	93,89%
Cash				EUR		7.721.255	5,59%
Andere netto activa & passiva				EUR		727.769	0,53%
Eigen vermogen				EUR		138.203.557	100,00%
Eigen vermogen per aandeel				EUR		7,38	
Beurskoers				EUR		4,04	
Discount %						45,2%	



Totale opbrengst (%) voor de aandeelhouders t.o.v. benchmarks (30/06/2015 - 30/06/2025)



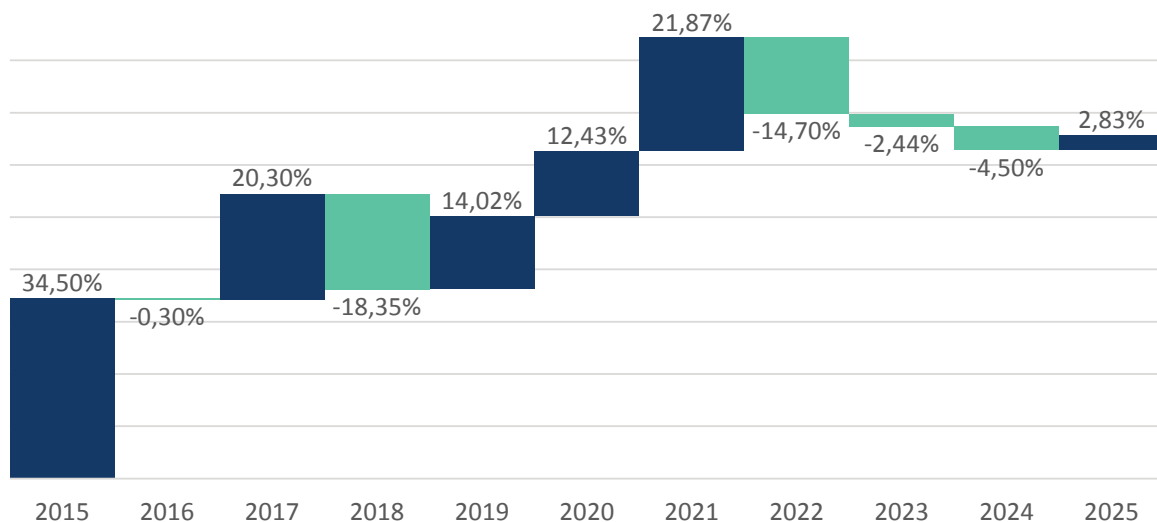
Samenstelling portefeuille en beurskapitalisatie op 30/06/2025



Discount van de beurskoers t.o.v. de netto-inventariswaarde (30/06/2015 – 30/06/2025)



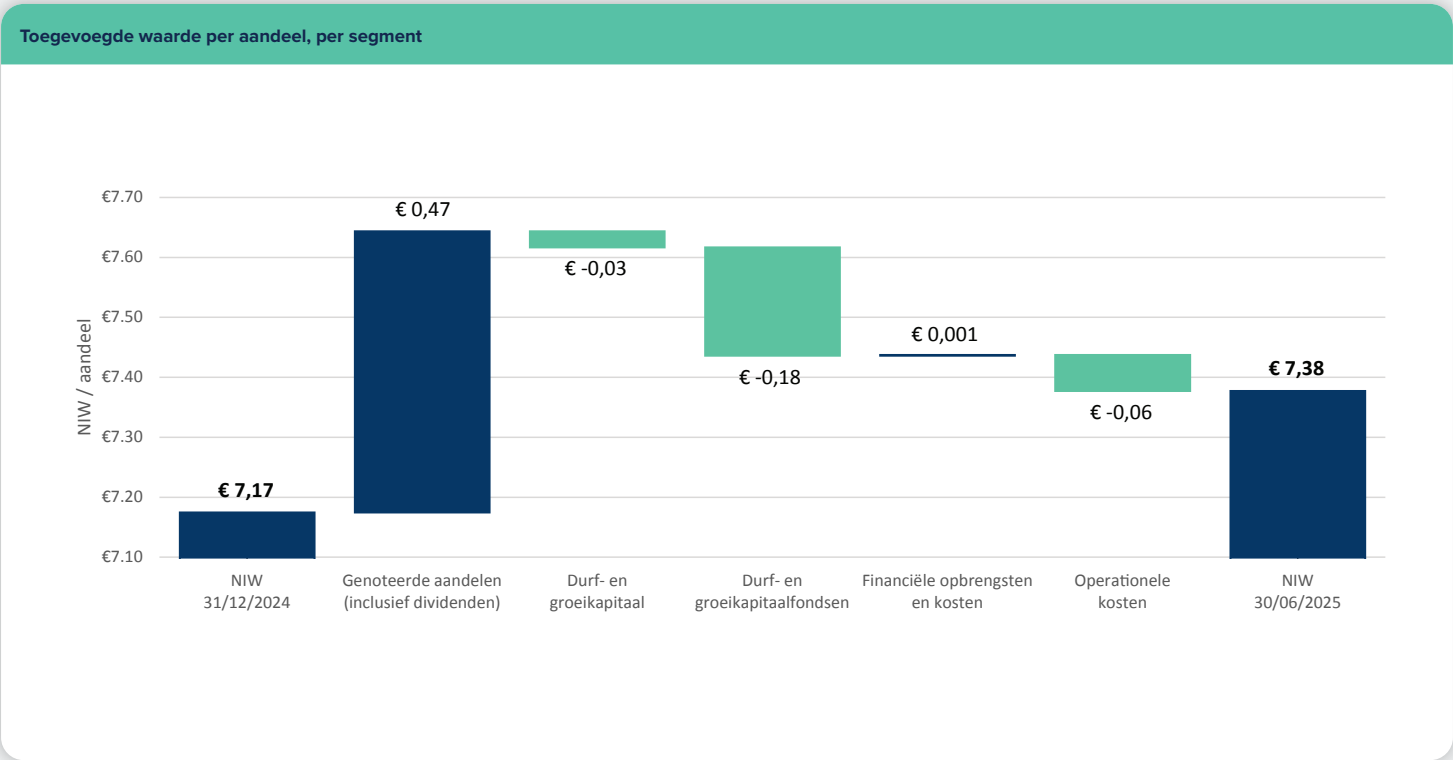
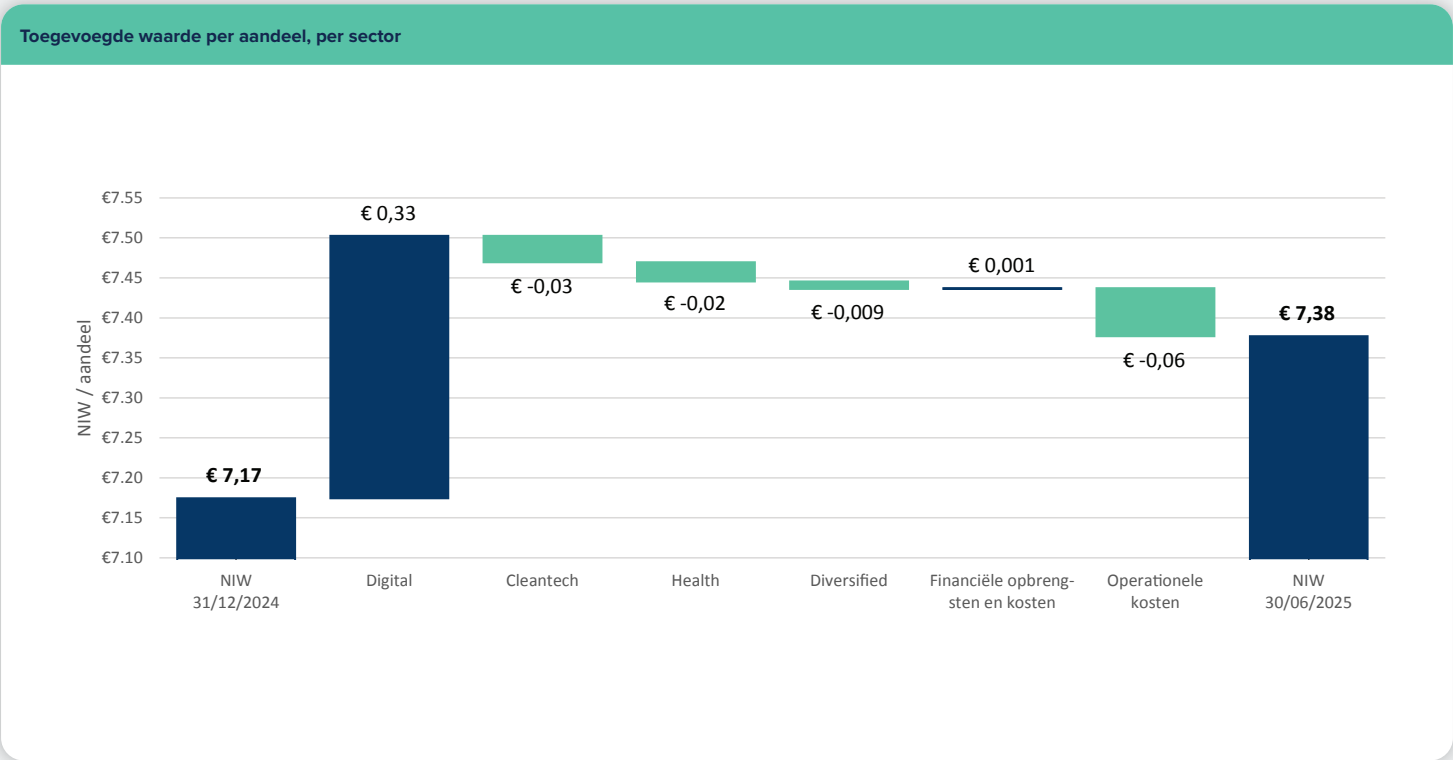
Rendement op het eigen vermogen van 01/01/2015 tot 30/06/2025 (*)



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

Toegevoegde waarde per aandeel

(Januari – juni 2025)



VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

30 JUNI 2025

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte tussentijdse financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie van Quest for Growth NV, Privak op 30 juni 2025, 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 138.255.548 en een resultatenrekening over een periode van 6 maand met een winst van EUR 3.797.226.

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 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, 31 juli 2025

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 2024, 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 29 juli 2025.

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 2025; en
- Het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van alle belangrijke gebeurtenissen die zich in de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2025 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, 29 juli 2025

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 2025	31 december 2024
ACTIVA		Toestand op Toelichting		
Geldmiddelen en kasequivalenten			7.721.255	3.382.341
Handelsvorderingen en overige vorderingen			238.977	239.562
Dividendvorderingen			523.774	416.639
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – aandelen		6.d	129.567.747	130.240.976
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – schuldbewijzen		6.d	186.785	105.155
Overige vlottende activa			16.248	7.161
Overlopende rekeningen			760	66.677
Totaal der activa			138.255.548	134.458.512
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN				
Aandelenkapitaal		12	147.072.900	147.072.900
Reserves			0	0
Gecumuleerd resultaat			-12.666.569	-6.328.208
Nettoresultaat van de periode			3.797.226	-6.338.360
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen			138.203.557	134.406.331
Overige schulden			51.991	52.180
Totaal der passiva			51.991	52.180
Totaal eigen vermogen en passiva			138.255.548	134.458.512



Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR		Toestand op: (voor boekjaar startend op 1 januari) Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
	Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	3.532.700	-622.826
	Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	-66.194	-1.596.103
	Dividendinkomsten		1.704.979	1.666.537
	Netto rente-inkomsten / (lasten)	10	17.314	75.902
	Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		1.645	-1.735
	Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		-211	0
	Totaal inkomsten uit beleggingen		5.190.233	-478.225
	Overige operationele inkomsten / (verliezen)		0	40
	Totaal operationele inkomsten / (verliezen)		5.190.233	-478.185
	Vergoedingen beheervennootschap	13	-741.495	-737.443
	Vergoeding bewaarder		-28.465	-19.366
	Bestuurdersvergoedingen		-71.250	-88.411
	Heffing op beleggingsfondsen		-124.326	-130.189
	Overige beheerskosten		-125.921	-94.589
	Totaal operationele kosten		-1.091.456	-1.069.997
	Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten		4.098.777	-1.548.182
	Netto financiële kosten		-654	-1.437
	Winst / (Verlies) voor belasting		4.098.123	-1.549.619
	Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-268.548	-316.929
	Overige inkomstenbelastingen		-32.349	-32.149
	Winst / (Verlies) van de periode		3.797.226	-1.898.697

WINST / (VERLIES) PER AANDEEL

	30/06/2025	30/06/2024
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd	18.733.961	18.733.961
Winst / (Verlies) per aandeel basis en verwaterd	0,20	-0,10

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 2025	11	147.072.900	0	-12.666.569	134.406.331
Overgedragen winst					
Winst / (Verlies) van de periode				3.797.226	3.797.226
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging					
Dividenden					
Balans per 30 juni 2025	11	147.072.900	0	-8.869.343	138.203.557
Balans per 1 januari 2024	11	147.072.900	0	-6.328.208	140.744.692
Overgedragen winst					
Winst / (Verlies) van de periode				-1.898.697	-1.898.697
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging					
Dividenden					
Balans per 30 juni 2024	11	147.072.900	0	-8.226.905	138.845.995

VERKORT KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	Voor het boekjaar geëindigd op: Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen		23.779.730	11.612.544
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen		0	42.154
Aankoop van financiële activa - aandelen		-19.221.908	-11.140.729
Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen		-428.761	-401.553
Ontvangen dividenden		1.329.263	1.334.586
Ontvangen interesten	10	17.899	76.743
Overige operationele inkomsten / (verliezen)	11	-760	40
Betaalde interesten	10	0	-1
Betaalde bedrijfskosten		-1.101.387	-1.043.427
Betaalde inkomstenbelastingen		-32.349	-32.149
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		4.341.727	448.209
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		0	0
Kapitaalvermindering	11	0	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
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		0	0
Netto toename / (afname) geldmiddelen en kasequivalenten		4.341.727	448.209
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		3.382.341	6.800.567
Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten		-2.812	-930
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		7.721.255	7.247.846

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 ‘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 2025, 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 2024.

De raad van bestuur van de vennootschap gaf op 29 juli 2025 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 2025	31 december 2024	30 juni 2024	31 december 2023
CAD	n.v.t.	1,4948	1,4670	1,4642
CHF	0,9347	0,9412	0,9634	0,9260
NOK	11,8345	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
SEK	11,1465	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
USD	1,1720	1,0389	1,0705	1,1050

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 97 tot 100 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2024.

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 2025 en 31 december 2024:

	Verbintenissen in EUR 30/06/2025	Verbintenissen in EUR 31/12/2024
Capricorn ICT ARKIV	1.127.000	1.127.000
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	1.200.000	1.800.000
Capricorn Digital Growth Fund	7.300.000	9.800.000
Capricorn Fusion China Fund	5.059.622	5.059.622
Capricorn Healthtech Fund II	11.875.000	11.875.000
Totaal	26.561.622	29.661.622

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. 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 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies				
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
Totaal	80.461.112	0	49.293.420	129.754.532

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

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 groeikapitaal- fondsen	Totaal
Saldo per 1 januari 2025	12.125.431	35.797.815	47.923.246
Aankoop	2.787.022	3.100.000	4.951.760
Verkoop	-635.411	0	-3.319.933
Overdracht naar niveau 3			0
Overdracht van niveau 3			0
Totaal winst of verlies verwerkt in de resultatenrekening	-498.007	-3.383.430	-261.653
Saldo per 30 juni 2025	13.779.035	35.514.385	49.293.420
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



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 2025:

30/06/2025	Multiples	Scenario analyse	Beurs-noteringen	Cash	Andere
<i>Waarderingen durf- en groeikapitaal als % van de NAV</i>					
Confo Therapeutics		0,37%			
DMC		1,05%			
EclecticlQ	1,64%				
Fruitcore Robotics	0,88%				
Gradyent	1,82%				
NGData	0,11%				
Qpinch		1,76%			
Rein4ced		0,24%			
Sensolus	2,38%				
Totaal	6,83%	3,42%			
<i>Verdeling waarderingsmethodes</i>					
Durf- en groeikapitaal en schuldbewijzen	66,63%	33,37%	0%	0%	0%
Durf- en groeikapitaalfondsen (onderliggende instrumenten)	26,46%	66,13%	0%	8,53%	-1,11%

e. SENSITIVITEITSANALYSE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDE-VERANDERINGEN 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 (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 2025 26 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 8 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 € 2.384.414. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in durf- en groeikapitaal met een scenario analyse zou dit een stijging (of daling) van € 459.864 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 € 3.817.793. Een afname van de peer group multiple met 1 zou resulteren in een daling van € 2.828.404. 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 € 1.016.506 betekenen. Een afname van de peer group multiple met 1 zou resulteren in een daling van € 941.791.

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 0,77 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 2025. Rekening houdend met deze bèta's, berekend op basis van historische data voor de portefeuille, kan een stijging of daling van 7,7% 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 108 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2024.

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

	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Investerings in genoteerde aandelen	6.d	80.461.112	82.422.886
Investerings in durf- en groeikapitaal	6.d	13.779.035	12.125.431
Investerings in durf- en groeikapitaalfondsen	6.d	35.514.385	35.797.815
TOTAAL:		129.754.532	130.346.132

TUSSENTIJDEN VERKORT OVERZICHT VAN WINST OF VERLIES PER SEGMENT

In EUR	Voor de periode tot: Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	3.532.700	-374.091
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	3.815.244	1.889.768
Dividendinkomsten		1.704.979	1.666.537
Inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen		9.052.923	3.182.214
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	0	-248.735
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-498.007	-2.384.862
Dividendinkomsten		0	0
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal		-498.007	-2.633.597
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	0	0
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-3.383.430	-1.101.009
Dividendinkomsten		0	0
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen		-3.383.430	-1.101.009
Netto rente-inkomsten / (lasten)	10	17.314	75.902
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		1.645	-1.735
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		-211	0
Totaal inkomsten uit beleggingen		5.190.233	-478.225
Overige operationele inkomsten / (verliezen)		0	40
Totaal operationele inkomsten / (verliezen)		5.190.233	-478.185
Vergoeding beheervenootschap		-741.495	-737.443
Overige beheerskosten		-349.962	-332.554
Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten		4.098.777	-1.548.182
Netto financiële kosten		-654	-1.437
Winst / (Verlies) voor belastingen		4.098.123	-1.549.619
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-268.548	-316.929
Overige inkomstenbelastingen		-32.349	-32.149
Winst / (Verlies) van de periode		3.797.226	-1.898.697

8. WINST PER AANDEEL

	30/06/2025		30/06/2024	
	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):	3.797.124	101	-1.898.646	-51
Winst / (Verlies) per aandeel - basis en verwaterd	0,20	0,20	-0,10	-0,10

9. NETTO WINST UIT FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN 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 2025	30 juni 2024
Aandelen (inclusief durf- en groeikapitaalfondsen)	2.878.031	-2.228.713
Schuldbewijzen	588.476	-9.784
	3.466.506	-2.218.929
Nettowinst / (verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies	30 juni 2025	30 juni 2024
Gerealiseerd	-87.085	-622.826
Niet-gerealiseerd	3.553.591	-1.596.103
	3.466.506	-2.218.929

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 2025	30 juni 2024
Kortlopende schuldbewijzen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.314	75.902

11. EIGEN VERMOGEN

Geautoriseerd, uitgegeven en volstort	30/06/2025	31/12/2024
Gewone aandelen	18.733.461	18.733.461
Preferente aandelen	500	500
Maatschappelijk kapitaal (EUR)	148.298.945	148.298.945
Kost van de kapitaalverhoging (EUR)	1.226.045	1.226.045
Maatschappelijk kapitaal na aftrek kosten kapitaalverhoging (IFRS) (EUR)	147.072.900	147.072.900

12. 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.

Per einde boekjaar 2024 bedroeg het bedrag dat nodig was om aan de aandeelhouders een vergoeding uit te keren die nominaal 6% op jaarbasis bedraagt, € 17.100.819. Voor het boekjaar 2025 zal (op basis van het eigen vermogen per 31/12/2024) het bedrag dat nodig is om aan de aandeelhouders 6% cumulatief en recupereerbaar voor de voorgaande jaren uit te keren € 25.165.198 (€ 8.656.137 + € 8.444.682 + € 8.064.380) 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 2024 was het saldo van de onbeschikbare reserve nul en bedroeg het saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa € -7.099.092. Er is bijgevolg ook geen onbeschikbare reserve geboekt. Het saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa op 30 juni 2025 bedroeg € -3.545.501.

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 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 2025 bedroeg € 741.495. Voor dezelfde periode tot 30 juni 2024 bedroeg de totale beheervergoeding € 737.443.



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 0,04%.
- 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 19,26%.
- 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	65.184.233	50,2%
Frankrijk	13.826.938	10,7%
Nederland	13.630.061	10,5%
Duitsland	11.079.327	8,5%
Ierland	7.899.063	6,1%
Italië	5.915.317	4,6%
Finland	3.737.022	2,9%
Oostenrijk	2.776.400	2,1%
Noorwegen	2.463.982	1,9%
Zweden	1.836.899	1,4%
V.S.	1.405.290	1,1%

Valuta	Waarderingswaarde in EUR	Als % van de effectenportefeuille
EUR	124.048.360.85	95,6%
USD	1.405.289.51	1,1%
NOK	2.463.982.42	1,9%
SEK	1.836.899.48	1,4%

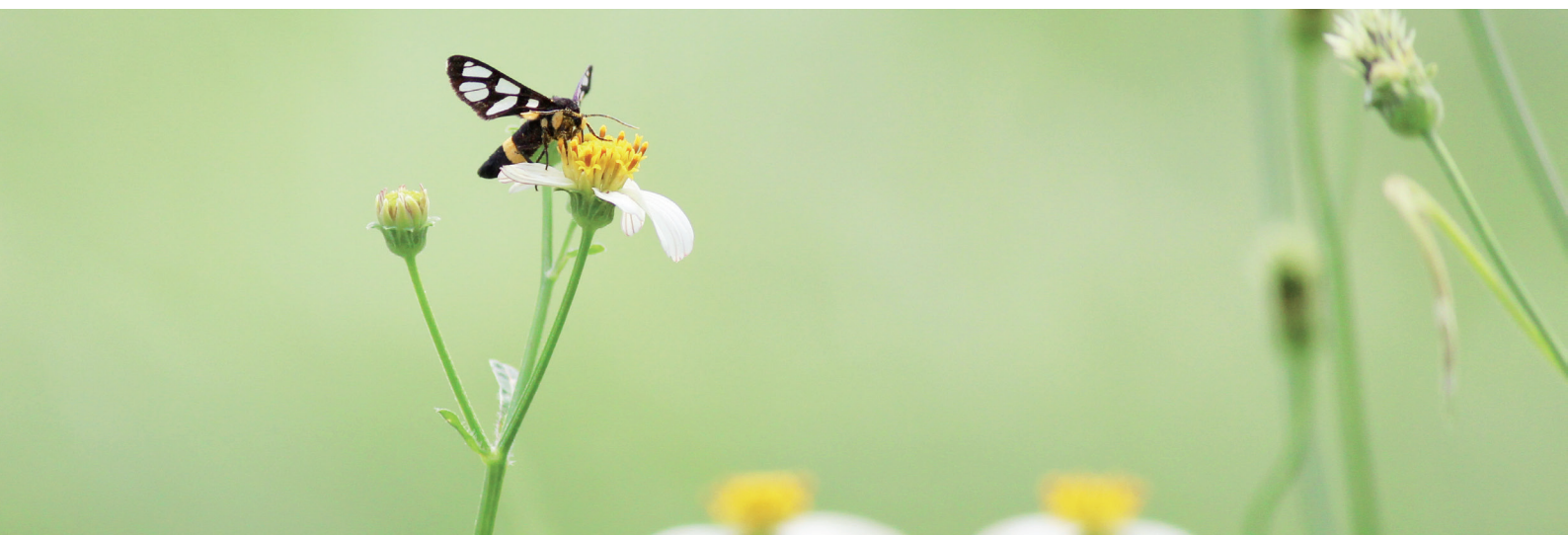
- Beleggingen (bijlage B van het KB van 10 juli 2016):

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 (alle bedragen zijn weergegeven in euro):

	Aanschaffingswaarde van investeringen / desinvesteringen tijdens het voorbije halfjaar	Waarderingswaarde van investeringen / desinvesteringen tijdens het voorbije halfjaar
Niet-genoteerde ondernemingen		
<u>Investeringen</u>		
Eclectiq (A shares)	175.159	293.720
Gradyent	1.548.036	1.975.390
DMC Loan	128.565	121.160
Rein4ced Loan	299.852	320.235
<u>Desinvesteringen</u>		
/		
Durfskapitaalfondsen		
<u>Investeringen</u>		
Capricorn Digital Growth Fund	2.500.000	2.128.667
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	600.000	383.963
<u>Desinvesteringen</u>		
/		

* Voor investeringen (positieve cijfers) is dit de waardering op 30/06/2025. 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 begint op 1 januari 2025 en die een wezenlijke impact hebben op de rekeningen van Quest for Growth voor de eerste jaarhelft van 2025.

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. 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. Damien Walgrave, 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 groei-ondernemingen 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 geld-middelen of kasequivalenten.