COMMUNIQUE DE PRESSE

Louvain / 29 octobre 2020 / 17h40

Informations réglementées

QUEST FOR GROWTH

MISE AU JOUR TRIMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2020

SCHÉMA DE PUBLICATION

29 octobre 2020: 17h40

Communiqué de presse disponible sur www.questforgrowth.com

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENTS

Résultats

Grâce aux actions cotées en portefeuille, Quest for Growth a réalisé une belle performance au troisième trimestre, avec une hausse de la valeur nette d'inventaire de 6 %. Depuis le début de l'année, la valeur nette d'inventaire a augmenté malgré la crise du coronavirus de 3,9 %, à 8,43 €, contre 8,12 € au 31 décembre 2019. Sur les neuf premiers mois de 2020, le fonds enregistre un bénéfice de 5,3 millions € (0,32 € par action ordinaire), contre un bénéfice de 7,9 millions € (0,47 € par action ordinaire) sur les trois premiers trimestres de 2019.

Malgré l'évolution positive du portefeuille sous-jacent, le cours de l'action a cédé 6,8 %, à 5,50 € au 30 juin 2020, contre 5,90 € à la fin de 2019. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire a encore augmenté, pour atteindre 34,8 % à la fin du troisième trimestre.

Environnement de marché

Les marchés d'actions européens n'ont réalisé que de faibles bénéfices au troisième trimestre. Depuis le début de l'année, l'indice boursier européen STOXX Europe 600 Net Return a encore perdu 12 %. Cette évolution se démarque nettement par rapport à la hausse vertigineuse des actions technologiques américaines au cours de l'été. Malgré une correction limitée en septembre, le Nasdaq Composite Index affichait encore sur les neuf premiers mois de l'année un bénéfice de 24 %, tandis que le NYSE FANG+ Index, qui comprend des exactions telles qu'Apple et Amazon, enregistrait même une hausse de 74 %. Les valorisations de certaines de ces actions – dont on peut citer en exemple celle de Tesla, valorisée à quelque 400 milliards de dollars – révèlent une nette exagération dans certains segments du marché d'actions.

Investissements dans des entreprises cotées

Le portefeuille d'actions cotées s'est très bien tenu également au troisième trimestre, grâce à quoi la performance estimée depuis le début de l'année se révèle légèrement positive. Il fait donc nettement mieux que les indices boursiers européens. Les valeurs en portefeuille qui se sont les moins bien tenues sont TKH Group, Jensen-Group et Akka Technologies. Steico (+82 %) et Pharmagest (+37 %) ont le plus contribué aux résultats des trois derniers trimestres. Kingspan, Nexus et Stratec ont également grimpé vigoureusement.

Au total, neuf actions cotées ont été repoussées du portefeuille en 2020 : Sequana, Robertet, CFE et Norma Group au premier trimestre, EVS, Akka et Aliaxis au deuxième et Cenit et Aures au troisième. Au premier trimestre, Tubize, Stratec et Gurit ont été achetées, tandis qu'au deuxième trimestre, Kerry, LPKF et Varta ont rejoint le portefeuille. Les actions de cette dernière entreprise, un producteur de micropiles, ont de nouveau été vendues en septembre après que le cours a pratiquement doublé. Le seul nouvel achat effectué en été était ABO Wind, un développeur allemand de projets énergétiques renouvelables. En dépit d'un pipeline de projets internationaux très solide, l'action affiche une valorisation très attrayante.

Investissements dans des entreprises non cotées

Quest for Growth réalise un nouvel investissement de 2 millions € dans une entreprise en croissance dont le nom sera révélé ultérieurement. Il s'agit d'un coinvestissement avec le Capricorn Digital Growth Fund, un fonds de capital-risque dans lequel Quest for Growth est investi également. Quest for Growth a aussi procédé à un investissement de suivi dans Miracor Medical, Sensolus et Scaled Access.

Investissements dans des fonds de capital-risque

Capricorn ICT Arkiv a effectué un investissement de suivi dans Indigo Diabetes. Cette entreprise a finalisé un tour de financement de 38 millions € afin de poursuivre le développement de son Multi-Biomarker Sensor prometteur pour les personnes souffrant du diabète. Capricorn ICT Arkiv a également participé au tour de financement de 3,5 millions € de l'entreprise IoT (Internet of Things) industrielle Sensolus afin d'accélérer la croissance internationale de l'entreprise. Le fonds a réalisé aussi un investissement de suivi dans Lindacare et Scaled Access.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a procédé à un nouvel investissement dans Zeopore Technologies. Cette spinout de la KULeuven est un développeur technologique belge de premier plan actif dans le développement et la commercialisation de zéolites mésoporeux rentables pour applications catalytiques. Le financement servira à accélérer la commercialisation de zéolites mésoporeux dans des processus de raffinage et pétrochimiques, à étendre l'infrastructure d'essais catalytiques industriels et à poursuivre la recherche quant à de nouvelles opportunités dans la transformation chimique de matières premières renouvelables, comme la biomasse et les déchets plastiques. L'augmentation de l'efficacité catalytique réalisée grâce à la plateforme technologique de Zeopore permet de réduire sensiblement les émissions de CO2 dans l'industrie pétrochimique existante. Cet impact direct, combiné au rôle essentiel que la technologie de Zeopore est susceptible de jouer dans les développements futurs concernant les matières premières renouvelables, lui confère une grande pertinence dans la transition vers une industrie à bilan carbone neutre. Le fonds a également réalisé un investissement de suivi dans DMC Technologies.

Le Capricorn Digital Growth Fund a procédé à de nouveaux investissements au troisième trimestre de cette année. Le premier était un coinvestissement avec Capricorn ICT Arkiv dans Indigo Diabetes, une jeune entreprise qui produit des solutions médicales de haute technologie fondées sur la nanophotonique. Par ailleurs, le Capricorn Digital Growth Fund a investi dans une entreprise en croissance dont le nom sera divulgué ultérieurement (un coinvestissement avec Quest for Growth).

Perspectives

Les actions cotées présentent des écarts de valorisation de plus en plus grands. L'allègement des actions détenues qui affichent des valorisations élevées peut donc continuer comme au cours des mois passés, tandis que la recherche d'actions présentant une valorisation plus intéressante se poursuit. Du côté des investissements non cotés, on vise toujours à étendre le portefeuille dans la chimie durable et les technologies numériques, tandis que la sortie réussie de Bluebee montre que les participations existantes sont susceptibles de contenir des plus-values potentielles.

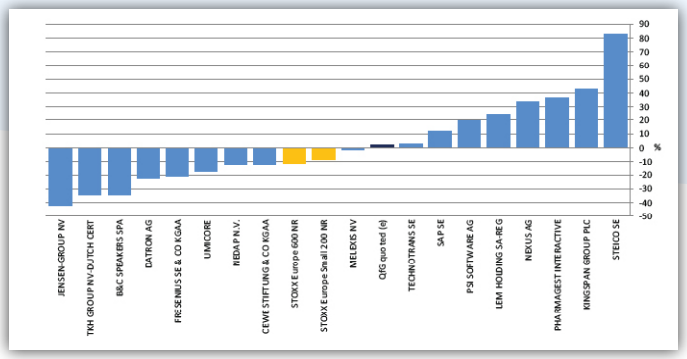
VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
30/09/2020	30/09/2020	30/06/2020	31/12/2019
5,50 EUR	8,43 EUR	7,96 EUR	8,12 EUR
Nombres d'actions	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 34,79%
Source: Estimation par Capricorn Partners SA

DÉCOTE QUEST FOR GROWTH

PERFORMANCE PAR ACTION DU PORTEFEUILLE COTE DEPUIS LE 31/12/2019



RÉPARTITION
REPARTITION DES ACTIFS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2020

Actions sociétés cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
	Logiciel & Services						
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	64.498	3.998	€	93,5000	6.030.563	4,26%
PSI SOFTWARE	Deutsche Börse (Xetra)	143.783	49.124	€	24,9000	3.580.197	2,53%
SAP	Deutsche Börse (Xetra)	26.200	-1.800	€	132,7600	3.478.312	2,46%
	Matériel Technologique						
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004	30.510	€	9,3000	1.534.537	1,08%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	2.221	825	CHF	1.726,0000	3.548.173	2,51%
LPKF	Deutsche Börse (Xetra)	90.000	90.000	€	22,6500	2.038.500	1,44%
NEDAP	Euronext Amsterdam	102.098	28.114	€	42,5000	4.339.165	3,07%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	160.070	57.750	€	31,2000	4.994.184	3,53%
	Semi-conducteurs						
MELEXIS	Euronext Bruxelles	27.000	-1.500	€	66,4500	1.794.150	1,27%
	Equipement & Services Médicaux						
FRESENIUS	Deutsche Börse (Xetra)	86.000	6.000	€	38,8300	3.339.380	2,36%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	78.764	-59.466	€	46,0000	3.623.144	2,56%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Paris	73.046	-19.253	€	82,0000	5.989.772	4,23%
STRATEC	Deutsche Börse (Xetra)	36.060	36.060	€	124,4000	4.485.864	3,17%
	Pharma & Biotech						
TUBIZE	Euronext Bruxelles	52.588	52.588	€	80,0000	4.207.040	2,97%
	Electrique & Ingénierie						
ABO WIND	Deutsche Börse (Xetra)	110.000	110.000	€	26,0000	2.860.000	2,02%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	8,6500	1.029.350	0,73%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	152.876	0	€	20,0000	3.057.520	2,16%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse (Xetra)	149.024	-675	€	19,2200	2.864.241	2,02%
	Matériaux						
GURIT	SWX Swiss Exchange	2.431	2.431	CHF	1.958,0000	4.405.681	3,11%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	30.000	0	€	109,5000	3.285.000	2,32%
KINGSPAN	Euronext Dublin	35.000	-31.000	€	77,7000	2.719.500	1,92%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	136.078	-44.002	€	49,6000	6.749.469	4,77%
UMICORE	Euronext Bruxelles	65.000	-10.000	€	35,5500	2.310.750	1,63%
						82.264.492	**58,15%**

Actions sociétés non cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
HALIODX	Pharma & Biotech		€	2.460.017	1,74%
MIRACOR	Equipement & Services Médicaux	1.200.000	€	2.849.932	2,01%
				5.309.949	**3,75%**

Co-investissements Capricorn Funds		Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
C-LECTA	Matériaux		€	3.785.670	2,68%
NEW INVESTMENT TO BE DISCLOSED		2.000.000	€	2.000.000	1,41%
NGDATA	Logiciel & Services	148.154	€	686.679	0,49%
PROLUPIN	Matériaux	1.999.998	€	2.041.589	1,44%
SCALED ACCESS	Logiciel & Services	227.922	€	541.605	0,38%
SENSOLUS	Logiciel & Services	75.414	€	690.939	0,49%
				9.746.482	**6,89%**

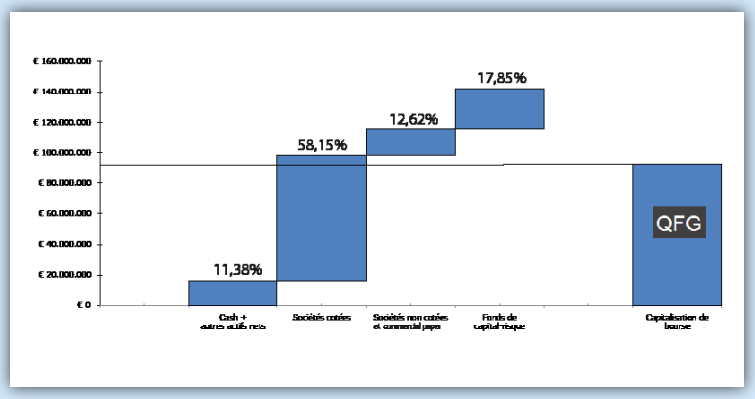
Investissements en fonds de capital risque

	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN PARTNERS					
CAPRICORN CLEANTECH FUND		€	30/09/2020	1.774.184	1,25%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND		€	30/09/2020	3.365.897	2,38%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	-544.927	€	30/09/2020	7.596.518	5,37%
CAPRICORN ICT ARKIV	-3.082.000	€	30/09/2020	5.431.083	3,84%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	2.000.000	€	30/09/2020	5.996.449	4,24%
AUTRES FONDS					
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II		€	30/06/2020	74.476	0,05%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	-103.162	€	30/06/2020	368.000	0,26%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	-1.005.954	€	30/06/2020	649.000	0,46%
				25.255.606	**17,85%**
Total actifs financiers - actions		**€**		**122.576.528**	**86,64%**
Changements de valeur sociétés non cotées		**€**		**0**	**0,00%**
Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur		**€**		**122.576.528**	**86,64%**

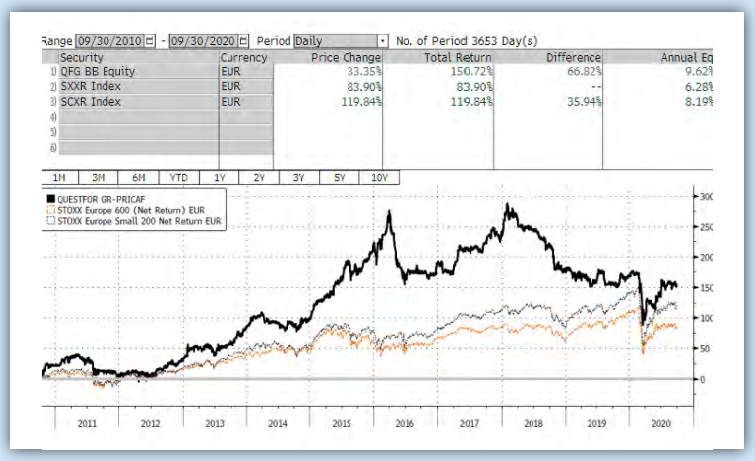
Montants recevables sociétés non cotées

Sociétés	Valeur faciale en devises	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Loan notes						
SCALED ACCESS	100.000	100.000	€		100.000	0,07%
					100.000	**0,07%**
Commercial paper						
PURATOS	1.500.000		€		1.499.989	1,06%
PURATOS	1.200.000		€		1.199.987	0,85%
					2.699.976	**1,91%**
Total actifs financiers - montants recevables			€		**2.799.976**	**1,98%**
Total actifs financiers			€		**125.376.504**	**88,62%**
Cash			€		**12.322.217**	**8,71%**
Autres actifs nets			€		**3.776.042**	**2,67%**
Quest for Growth - actions ordinaires			€		**-**	**0,00%**
Total Valeur Nette d'Inventaire			€		**141.474.764**	**100,00%**

COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 30 SEPTEMBRE 2020



RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 30/09/2010)

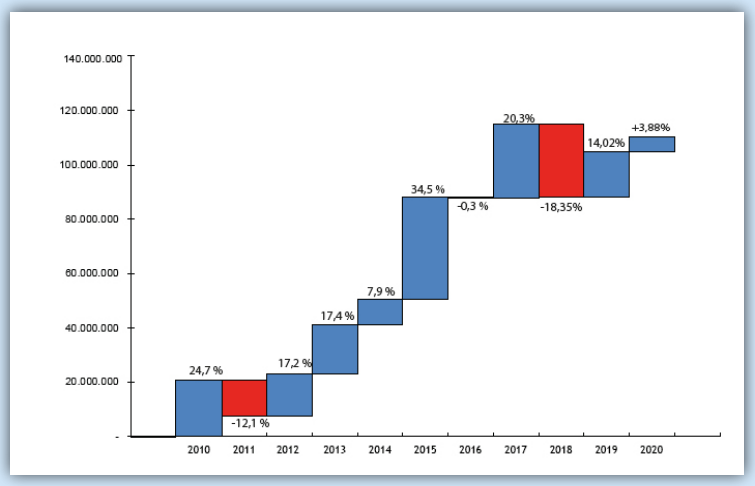


Range 09/30/2010 - 09/30/2020 Period Daily No. of Period 3653 Day(s)

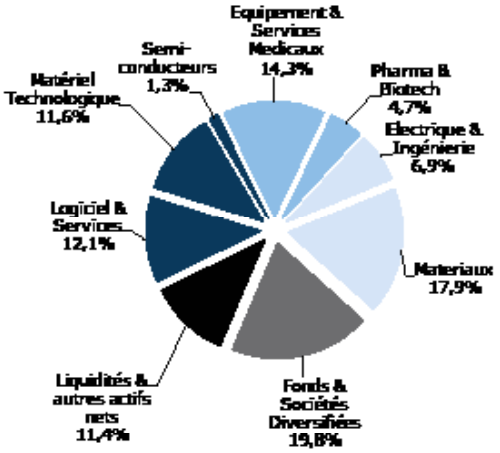
	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	QFG BB Equity	EUR	33.35%	150.72%	66.82%	9.62%
2)	SXXR Index	EUR	83.90%	83.90%	--	6.28%
3)	SCXR Index	EUR	119.84%	119.84%	35.94%	8.19%
4)						
5)						
6)						

1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y

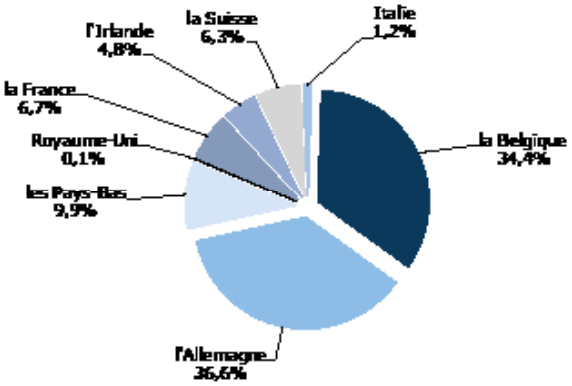
QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS DU 1 JANVIER 2010 AU 30 SEPTEMBRE 2020



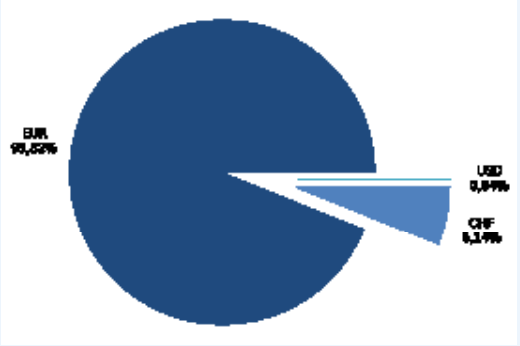
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

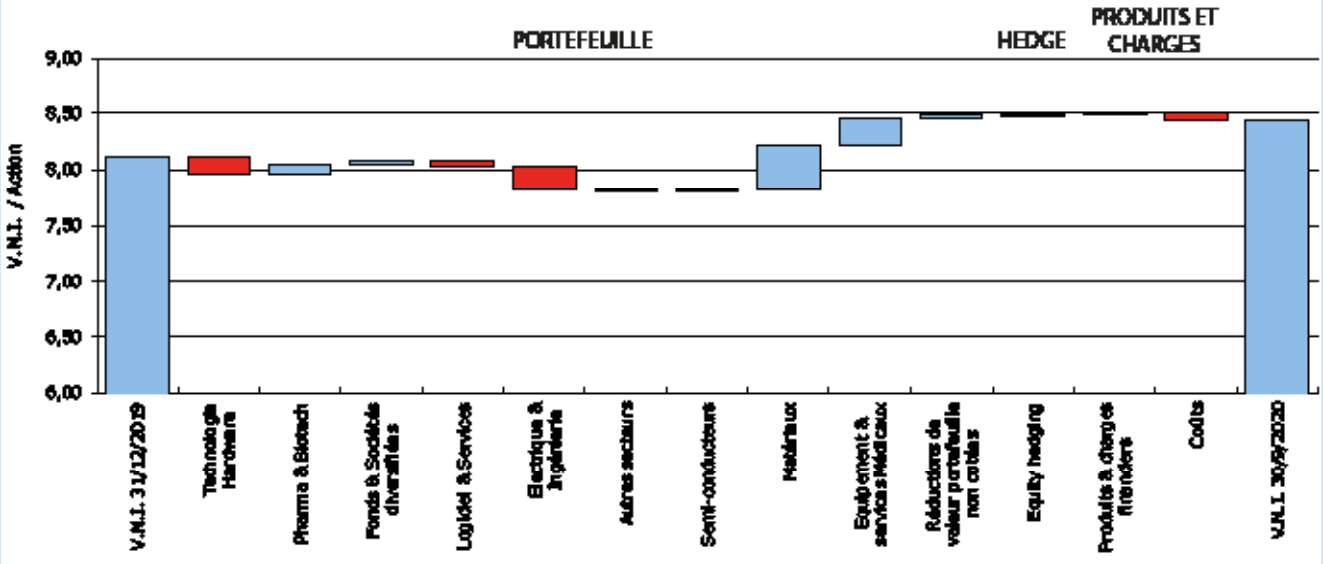


RÉPARTITION MONÉTAIRE

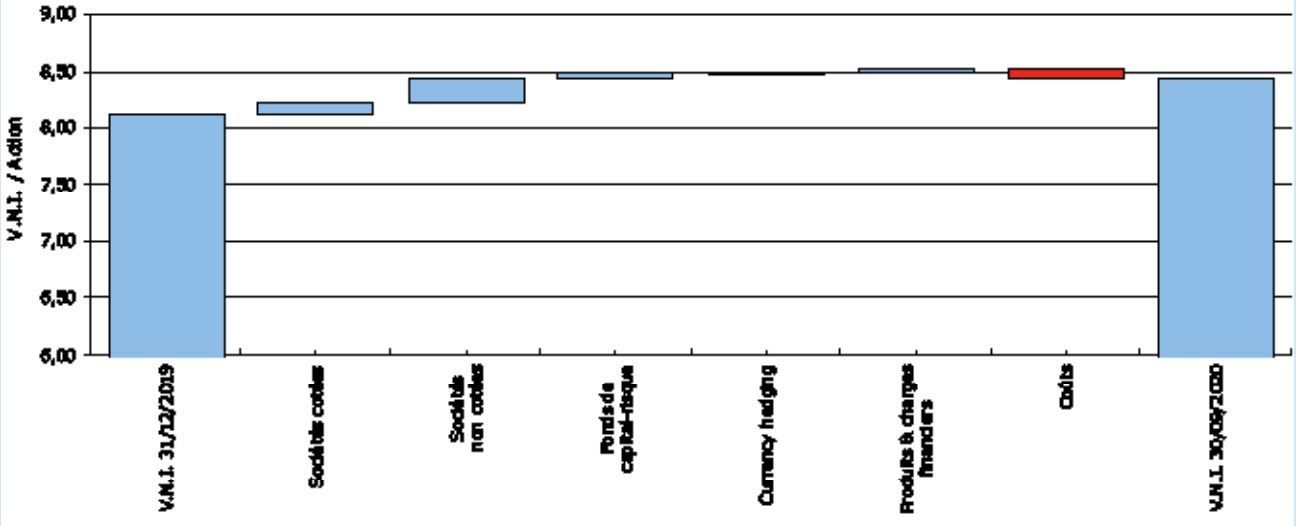


CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION
(janvier – septembre 2020)

CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION PAR SECTEUR



CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION PAR SEGMENT



PROFIL

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

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

BILAN RESUME

en EUR	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actifs		
Liquidités et équivalents de liquidité	12.322.217	8.878.626
Titres de créance à court terme	2.699.976	5.199.955
Créances clients et autres débiteurs	214.361	340.457
Dividendes à recevoir	320.077	266.543
Actifs financiers		
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	122.576.529	121.003.377
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance	100.000	530.741
Autres actifs courants	3.334.397	7.240
Total des actifs	**141.567.556**	**136.226.940**
Passifs et capitaux propres		
Capital social	145.339.326	145.339.326
Résultat cumulé	-9.154.588	-25.895.613
Résultat net pour la période	**5.290.025**	**16.741.026**
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	**141.474.763**	**136.184.739**
Soldes dus aux courtiers et autres créditeurs	50.549	0
Impôts exigibles	424	382
Autres passifs	41.819	41.819
Total des passifs	**92.793**	**42.201**
Total des passifs et capitaux propres	**141.567.556**	**136.226.940**

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

COMPTE DE RESULTATS RESUME

en EUR	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	-1.035.923	-2.253.928
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	7.191.670	10.182.096
Revenu des dividendes	701.217	1.694.168
Revenu d'intérets	-4.945	2.317
Gains / (pertes) de change net réalisé	-31.166	-30
Gains / (pertes) de change net latent	24.991	0
Revenu total	**6.845.844**	**9.624.623**
Autres produits d'exploitation	26.935	0
Autres pertes d'exploitation	-54.356	0
Revenu total d'exploitation	**6.818.423**	**9.624.623**
Frais de gestions des investissements	-1.096.440	-1.095.431
Frais de garde	-28.411	-19.615
Jetons de présence	-103.575	-81.970
Prélèvement sur les fonds d'investissement	-125.971	-110.485
Autres frais d'exploitation	-72.983	-186.065
Total des frais d'exploitation	**-1.427.380**	**-1.493.566**
Bénéfices des activités opérationnelles	**5.391.043**	**8.131.057**
Résultat financier net	-2.368	-7.212
Plus-value / (perte) avant impôts	**5.388.675**	**8.123.845**
Retenues à la source	-98.608	-270.712
Autres impôts sur le revenu	-42	-221
Bénéfice / (perte) de l'année	**5.290.025**	**7.852.912**

Bénéfice par action (BPA)		
Nombre moyen d'actions en circulation, de base et après dilution	16.774.226	16.774.226
BPA des actions ordinaires, de base et après dilution	+0,32	0,47
BPA des actions A et B, de base et après dilution	+0,32	0,47

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Conseil d'administration	M. Antoon De Proft, Président et Administrateur indépendant
	M. Michel Akkermans, Administrateur
	M. René Avonts, Administrateur
	M. Philippe de Vicq de Cumptich, Administrateur et dirigeant effectif
	M. Bart Fransis, Administrateur
	Dr. Jos B. Peeters, Administrateur
	Mme Liesbet Peeters, Administrateur
	Prof. Regine Slagmulder SPRL, Administrateur indépendant
	M. Paul Van Dun, Administrateur indépendant
	Mme Lieve Verplancke, Administrateur indépendant
Comité d'audit	Prof. Regine Slagmulder, Présidente
	M. René Avonts
	M. Paul Van Dun
	Mme Lieve Verplancke
Dirigeants effectifs	M. Philippe de Vicq de Cumptich, Administrateur
	M. Yves Vaneerdewegh, membre du comité de direction de Capricorn Partners
Société de gestion	Capricorn Partners SA, Lei 19 boîte 1, B-3000 Louvain
Commissaire	PwC Réviseurs d'Entreprisis SRL, représentée par M. Gregory Joos, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe.
Banque dépositaire	BELFIUS BANQUE BELGIQUE, Bld Pachéco 44, B-1000 Bruxelles
Constitution	le 9 juin 1998
Cotation officielle	le 23 septembre 1998 à Euronext Bruxelles
Code valeur mobilière	ISIN : BE0003730448
Cours de l'action	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Rapports financiers	trimestriels, le prochain rapport sera publié en mars 2021
Valeur nette d'inventaire estimée	publiée le premier jeudi du mois sur le site web www.questforgrowth.com

La pricaf, soumise à l'Arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance, est un organisme de placement créé tout particulièrement dans de le but de fournir un cadre approprié aux investissements en capitalrisque et dans des sociétés en croissance.

La pricaf est sous la surveillance de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA) et soumise à des règles spécifiques en matière d'investissement et de distribution des dividendes.

Règles d'investissement

- 25% du portefeuille, au moins, doit être investi en actions non cotées;
- 70% du portefeuille (investissements autorisés) doit être investi dans:
  - des sociétés non cotées;
  - des sociétés cotées sur un marché de croissance et dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard d'euros;
  - autres fonds d'investissment alternatifs poursuivant une politique d'investissement analogue à celle de la pricaf.

La pricaf ne peut pas investir plus de 20% du portefeuille dans une seule entreprise au cours du même exercice.

QUEST FOR GROWTH SA
Pricaf - organisme de placement collectif alternatif
public à capital fixe de droit belge
Lei 19 boîte 3- B-3000 Louvain
Téléphone: +32 (0) 16 28 10 20
E-mail: quest@questforgrowth.com
Site web: www.questforgrowth.com