

---

## Quest for Summer

“Investing where technology impacts most”

31 augustus 2024

# Quest for Summer

Tiende editie

## Gastspreekers:

- |        |                   |                         |
|--------|-------------------|-------------------------|
| ▪ 2014 | Françoise Chombar | CEO MELEXIS             |
| ▪ 2015 | Wim Ottevaere     | CFO ABLYNX              |
| ▪ 2016 | Elling De Lange   | CFO TKH GROUP           |
| ▪ 2017 | Luc Burgelman     | CEO NGDATA              |
| ▪ 2018 | Hans Cobben       | CEO BLUEBEE             |
| ▪ 2019 | Herman Verrelst   | CEO BIO CARTIS          |
| ▪ 2021 | Michaël Callens   | CEO REIN4CED            |
| ▪ 2022 | Wouter Ducheyne   | CEO QPINCH              |
| ▪ 2023 | Rudy Provoost     | Voorzitter JENSEN-GROUP |
| ▪ 2024 | Serge Van Herck   | CEO EVS                 |



# Quest for Summer

## Programma

- Quest Cleantech Fund / Quest+ / Quest for Growth

*Yves Vaneerdewegh, Capricorn Partners*

- EVS

*Serge Van Herck, CEO*

- Vragen en antwoorden





- 
- Quest for Growth
  - Quest Cleantech Fund en Quest+
  - Enkele voorbeelden van genoteerde aandelen in de portefeuilles

---

# Quest for Growth Raad van Bestuur

## Lieve Creten nieuwe voorzitter

De raad van bestuur van Quest for Growth heeft op 23 januari 2024 besloten om Lieve Creten te coöpteren als nieuwe bestuurder en te benoemen als voorzitter van de raad van bestuur in vervanging van Brigitte de Vet-Veithen, die haar mandaat neerlegt na haar recente benoeming tot CEO van Materialise. De benoeming werd goedgekeurd door de algemene vergadering van 28 maart 2024.

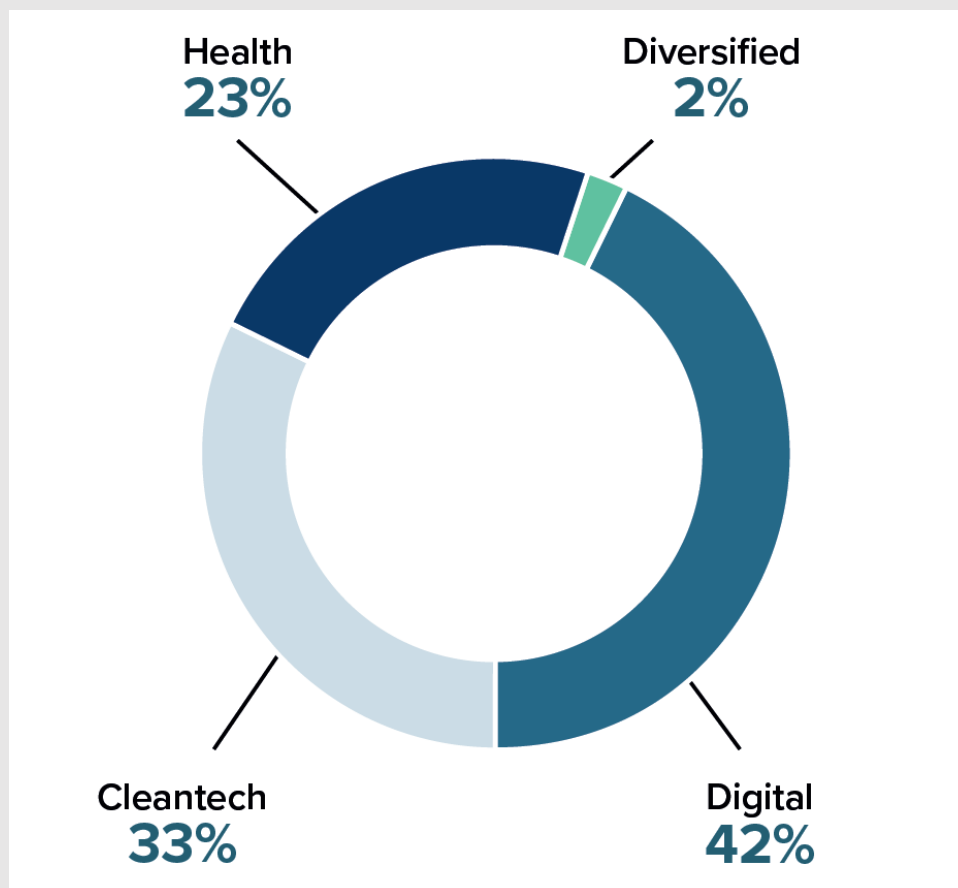
Tot 2021 was Lieve Creten meer dan 20 jaar partner bij Deloitte in België, waar zij de M&A praktijk ontwikkelde voor nationale en internationale investeerders. Ze stond van 2008 tot 2019 als managing partner aan het hoofd van de Financial Advisory activiteiten. Gedurende deze periode was ze ook lid van het directiecomité van Deloitte België. Daarnaast maakte ze van 2015 tot 2021 deel uit van het global executive team van Deloitte Financial Advisory waarbij zij verantwoordelijk was voor de Talent aangelegenheden.

Momenteel is Lieve Creten onafhankelijke bestuurder bij Barco, CFE, Montea, Unibreda, Triginta, het Imelda Ziekenhuis van Bonheiden en Artsen zonder Grenzen.



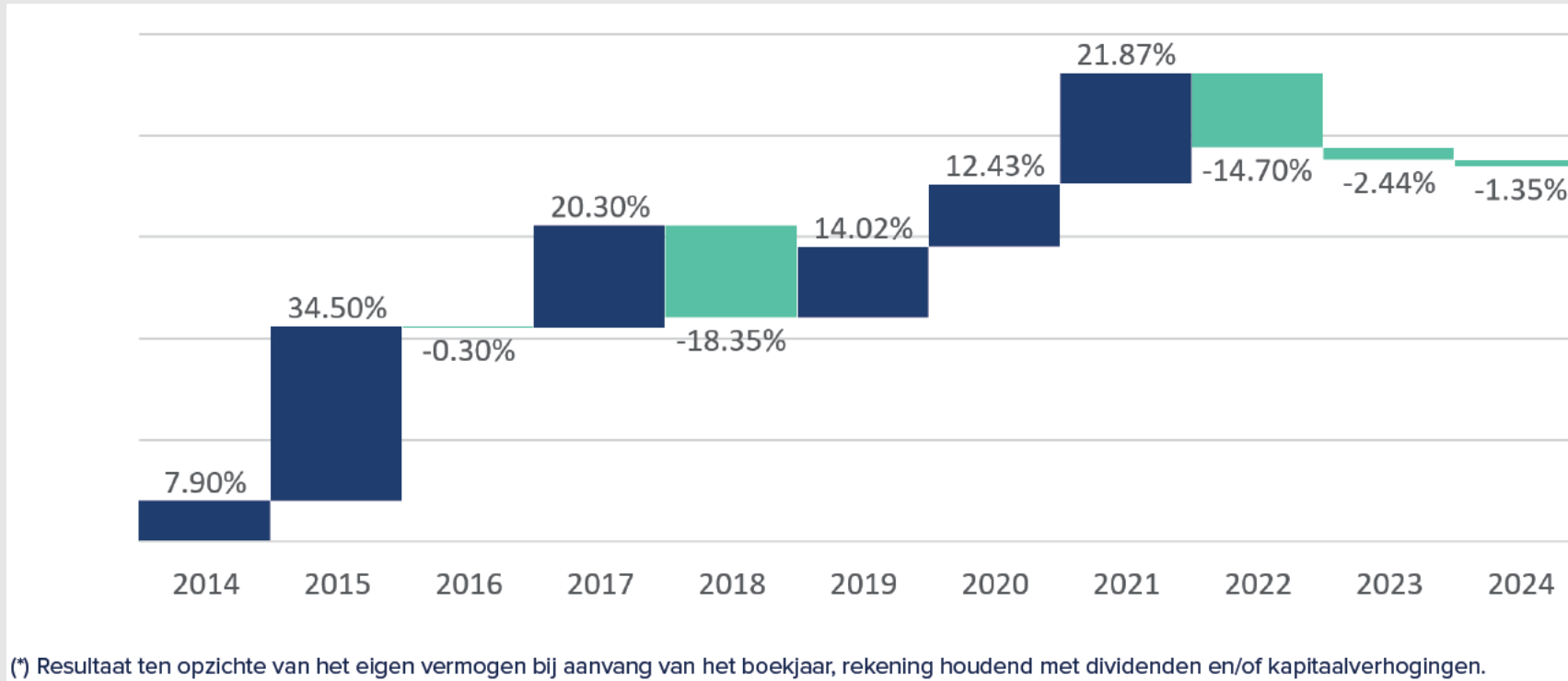
# Quest for Growth portefeuille

Per thema



# Quest for Growth performance

10 jaar

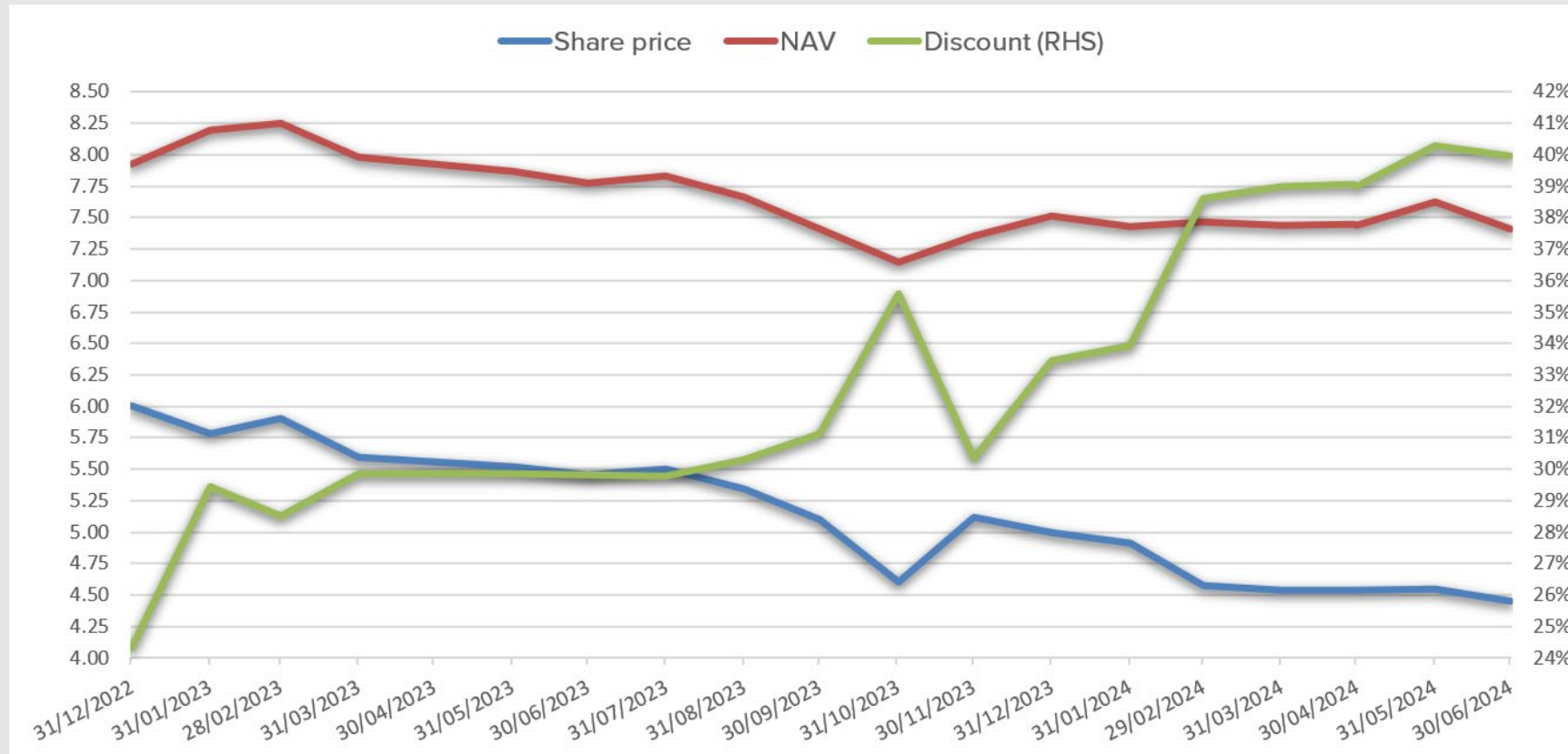


**NAV cumulatieve return op 10 jaar (vanaf 30/06/2014): 75,9%**



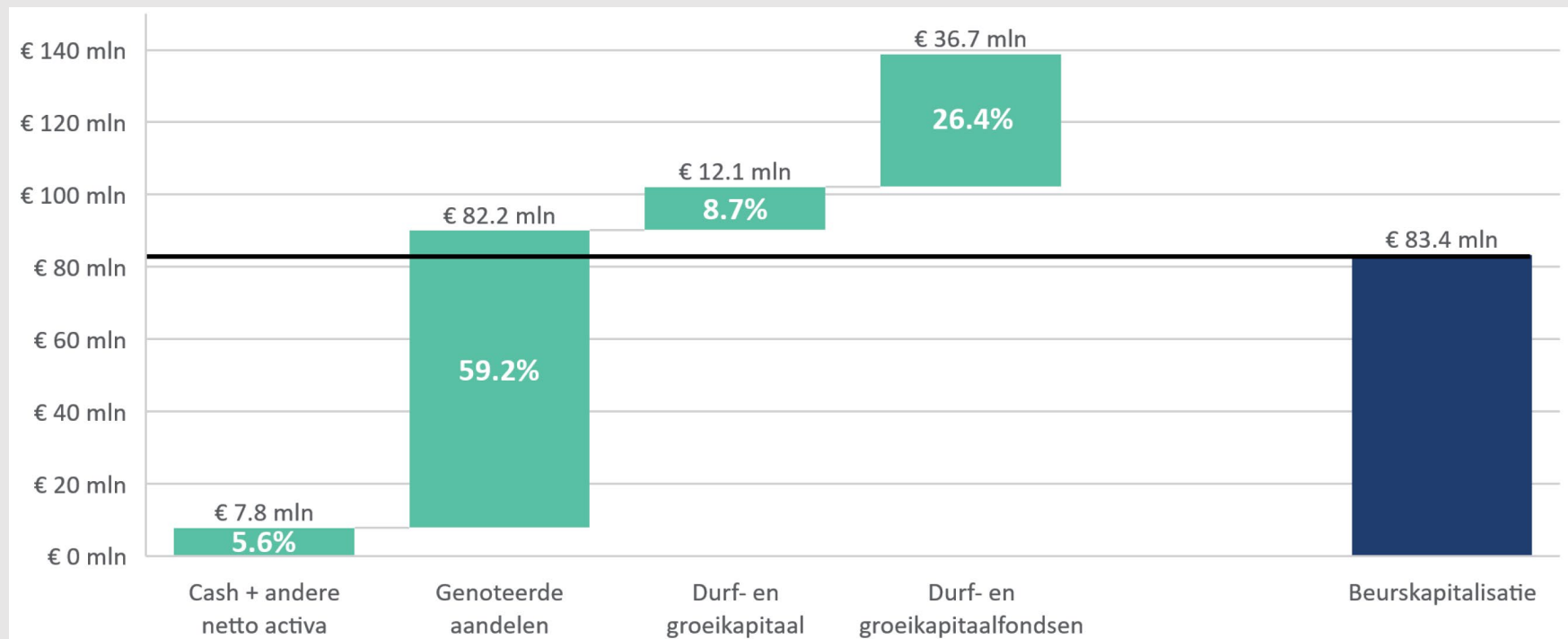
# Quest for Growth performance

## Recente evolutie



# Quest for Growth portefeuille

Per segment



8,7%  
Durf- en  
groeikapitaal

Cleantech



2,57%



1,08%



0,60%

4,2%

Digital



0,35%



1,80%



0,22%



1,10%



0,31%



0,72%

4,5%



# Durf- en groeikapitaal

## Nieuwe directe investering in Gradyent

**Gradyent:** Investment of €300 K in March.



“ Saving energy is more important than ever. District heating systems lose between 20 and 30% of energy during distribution. Our Digital Twin solution helps customers all across Europe reduce these losses.

Hervé Huisman, CEO Gradyent

Read why we are enthusiastic about Gradyent at  
<https://capricorn.be/en/testimonials/revolutionizing-the-way-gradyent-heats-buildings>

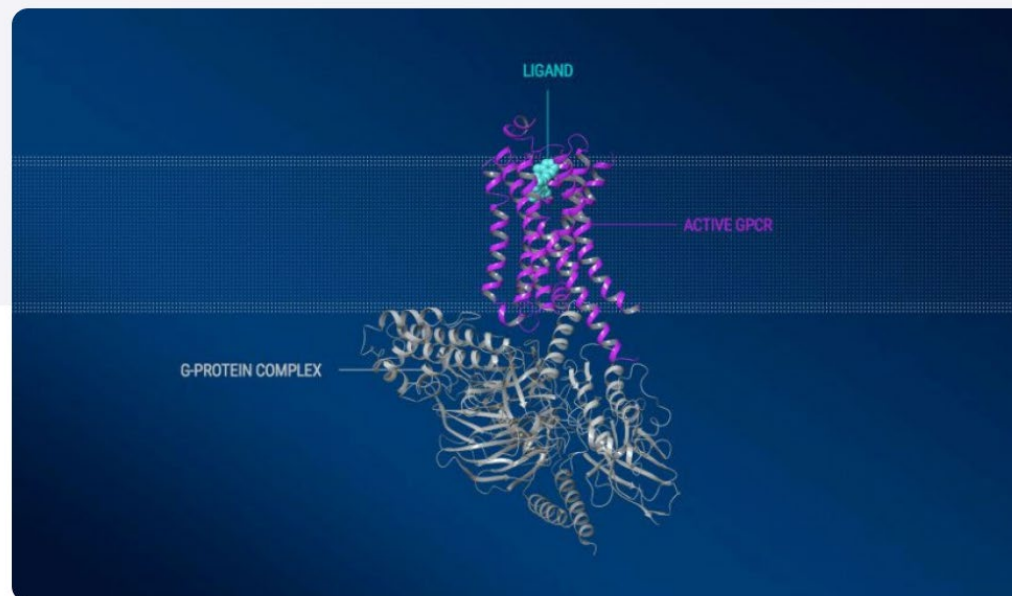


## Durf- en groeikapitaal

Nieuwe directe investering in Confo



Quest for Growth stapt mee in een kapitaalaronde van € 60 miljoen voor Confo Therapeutics, ter bevordering van innovatieve therapieën



# Confo Therapeutics is een jong biotech bedrijf dat nieuwe GPCR gerichte geneesmiddelen ontwikkelt

## Een leidinggevend GPCR bedrijf

- In 2023 een licentie-overeenkomst voor de behandeling van fantoompijnen met Eli Lilly met \$40m directe betaling en \$590m in milestones per product, voor maximal twee producten en royalties op toekomstige omzet
- GPR75 heeft het grootste effect op bescherming tegen zwaarlijvigheid. Confo heeft een geloofwaardig onderzoeks-programma dat hier tot een geneesmiddel kan leiden

REGENERON

Lilly

Daiichi-Sankyo

Roche

Lundbeck



AbCellera

## Een sterk en bijzonder ervaren team

|                                                                                       |                  |                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
|    | Cedric Ververken | CEO & Director            |
|    | Christel Menet   | CSO                       |
|    | Paolo Vicini     | CDO                       |
|    | Stephen Dowd     | CBO                       |
|   | Frank Landolt    | Chief Counsel, IP & Legal |
|  | Tim Corn         | Medical Lead              |
|  | Marc Moens       | Finance/HR Director       |

Pfizer

sanofi

GSK

AstraZeneca

MedImmune

MSD

MHRA

Ablynx

Jazz Pharmaceuticals

kymab

Galapagos

evotec

SNIPBIOME

Rallybio

EUSA Pharma

argenx

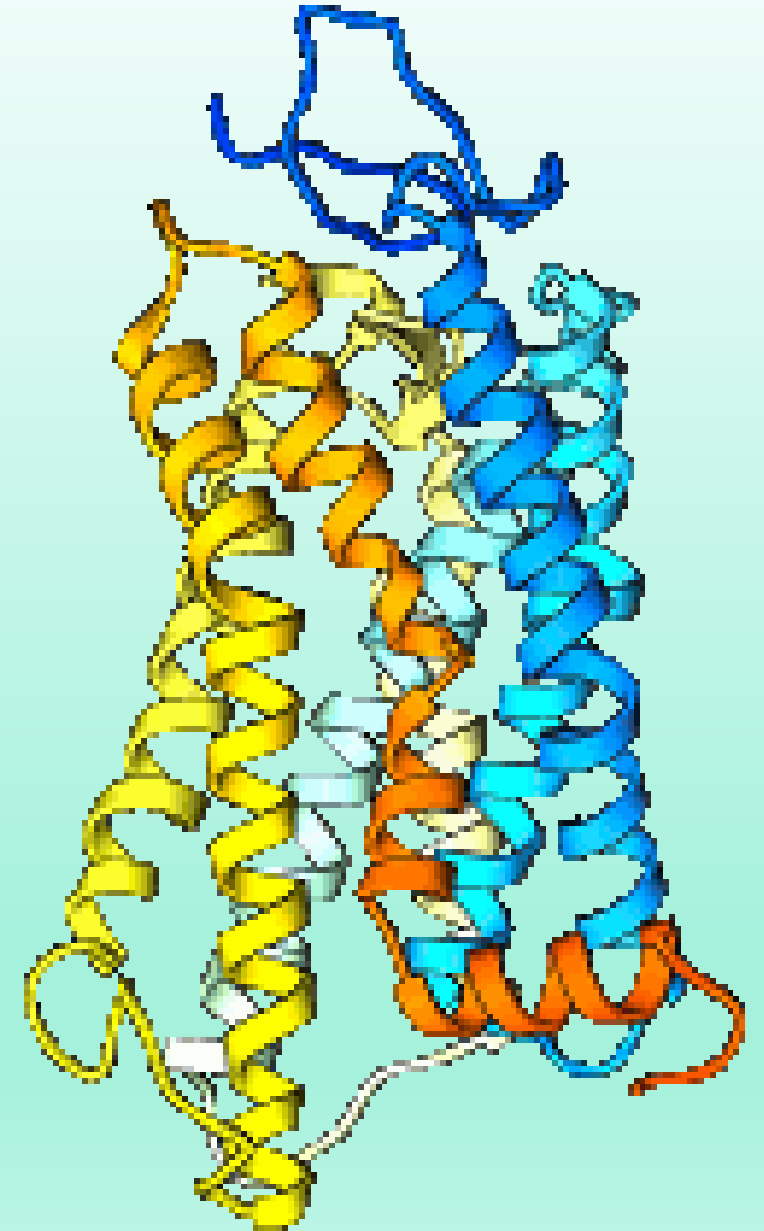
deVGen

ReNeuron

DOMAIN  
THERAPEUTICS

# GPCR 's of G-protein coupled receptors belangrijke, maar tevens bijzonder moe

- **G-proteïnes (guanine nucleotide bindende eiwitten) of G-eiwitten** zijn een familie eiwitten die betrokken zijn bij de signaaloverdracht van hormonale en neurotransmitters doorheen de celwand
- Er zijn ~800 verschillende GPCR's in het menselijke genoom, die een rol spelen in zowat alle biologische processen in het lichaam
- Het zijn erg flexible eiwitten die zich in de celwand bevinden
- ~30% van alle geneesmiddelen richten zich op GPCR's
- De recente behandelingen voor zwaarlijvigheid zijn hiervan een voorbeeld



26,4%  
Durf- en  
groeikapitaal-  
fondsen

| Cleantech                      |                                                                                     | Digital                                                                             |                                                                                       | Health                                                                              | Diversified                                                                         | Other                                                                                        |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Capricorn<br>Cleantech<br>Fund | Capricorn<br>Sustainable<br>Chemistry<br>Fund                                       | Capricorn<br>ICT Arkiv                                                              | Capricorn<br>Digital<br>Growth<br>Fund                                                | Capricorn<br>Health-tech<br>Fund                                                    | Capricorn<br>Fusion<br>China<br>Fund                                                |                                                                                              |
|                                |  |  |    |  |  |                                                                                              |
| 0,02%                          |  |  |    |  |  | <br>0,39% |
|                                |  |  |    |  |  |                                                                                              |
|                                |  |  |    |  |  | <br>0,01% |
|                                |  |  |    | 6,1%                                                                                |  | 0,4%                                                                                         |
|                                |  |  |    |                                                                                     | 1,8%                                                                                |                                                                                              |
|                                |  |  |    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                              |
|                                |  | 3,2%                                                                                |    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                              |
|                                |  |                                                                                     |    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                              |
| 9,1%                           |                                                                                     |                                                                                     |   |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                              |
|                                |                                                                                     |                                                                                     |  |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                              |
|                                |                                                                                     |                                                                                     | 5,8%                                                                                  |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                              |

# Durf- en groeikapitaalfondsen

## Capricorn ICT Arkiv: verkoop Feops aan Materialise

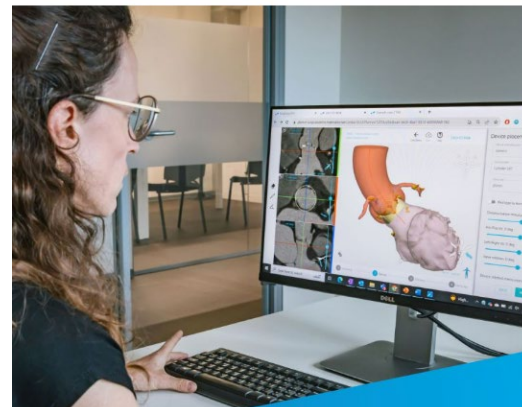


At Materialise, we're committed to leading the way in mass personalization for medical applications. Today, we're thrilled to share a significant step forward in this mission: the acquisition of **FEops**, a pioneering Belgian company specializing in AI-driven simulation technology for structural heart interventions.

Integrating FEops' cutting-edge technology into our Mimics Planner for Structural Heart Interventions will offer clinicians a comprehensive solution for anatomy-based 3D planning and AI-based simulation. This allows clinicians to simulate the interaction between a medical device and a patient's anatomy.

Read about the acquisition in our latest press release: <https://mtls.am/467WScb>

#MassPersonalization #StructuralHeart #MedicalInnovation



Materialise Expands Cardiovascular Capabilities through FEops Acquisition



**Brigitte de Vet-Veithen** • 1st  
CEO and Non-Executive Director  
1h · 🌐

Today, we announced the acquisition of FEops, a Belgian company specializing in AI-driven simulation technology for structural heart interventions. This strategic move marks a significant milestone in our mission to advance mass-personalization in healthcare.

Having led the Materialise medical team for eight years, I have witnessed firsthand how 3D technologies are transforming personalized healthcare. Materialise has played a pioneering role in this revolution, and I am incredibly proud of the amazing work done by our medical team.

By integrating FEops' predictive simulation technology with our Mimics Planner for Structural Heart Interventions, we are expanding our cardiovascular solutions to provide clinicians with comprehensive insights into patient anatomy. This powerful combination will enhance the accuracy and efficiency of structural heart interventions, ultimately improving clinical outcomes and patient safety.

At **Materialise**, we are committed to pushing the boundaries of what is possible in healthcare, ensuring that more patients worldwide can benefit from personalized, high-quality care.

#MassPersonalization #personalizedhealthcare #3DPrinting  
#CardiovascularCare #Materialise #FEops #PatientCare



Materialise Expands Cardiovascular Capabilities through FEops Acquisition

[materialise.com](https://materialise.com)

59,2%  
Genoteerde  
aandelen

### Cleantech

|                                                                                              |                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>4,48% | <br>2,77% |
| <br>2,33% | <br>1,58% |
| <br>2,86% | <br>1,57% |

15,6%

### Digital

|                                                                                                |                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>4,16%   | <br>4,30%   |
| <br>4,21%   | <br>3,65%   |
| <br>3,42%   | <br>2,45%   |
| <br>1,82% | <br>0,82% |

26,4%

### Health

|                                                                                              |                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>4,66% | <br>3,56% |
| <br>2,98% | <br>2,56% |
| <br>1,35% | <br>2,13% |

17,2%

# Genoteerde aandelen

## Transacties FY 2024



Kingspan  
Equasens  
Nexus  
Jensen-Group  
Equasens  
Melexis  
EVS



Harvia

JAN

FEB

MAR

APR

MAY

JUN

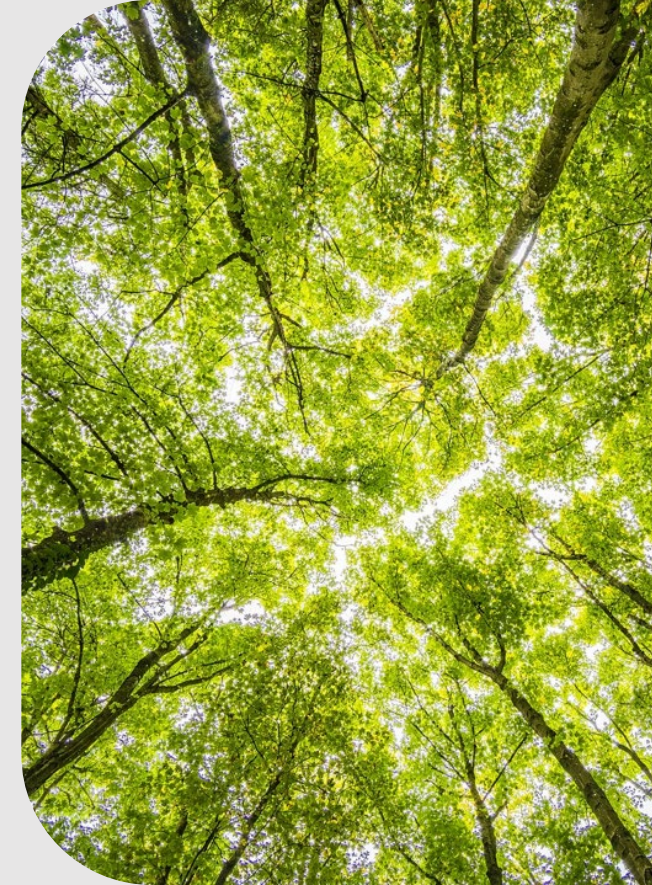


SII

Mayr-Melnhof

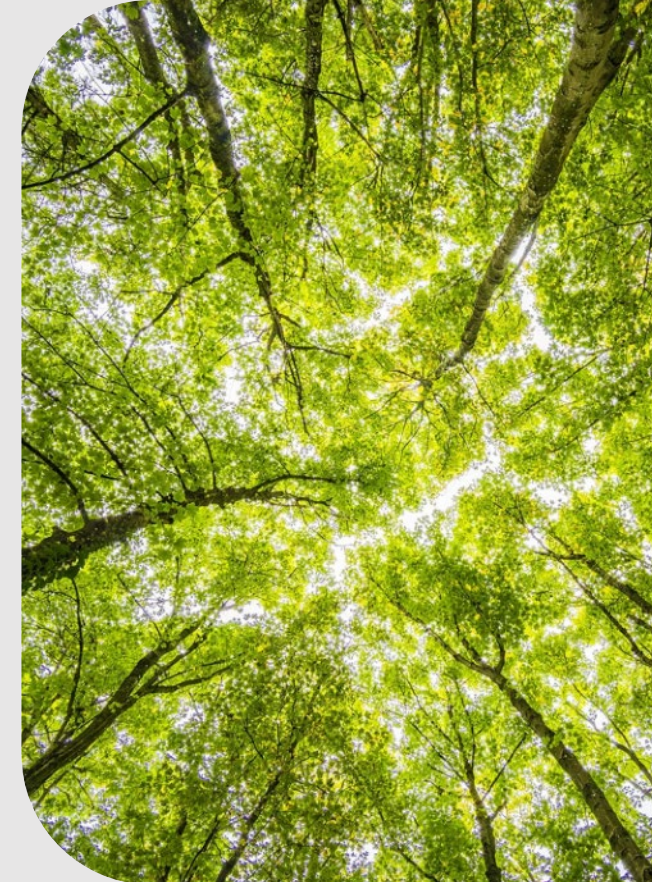
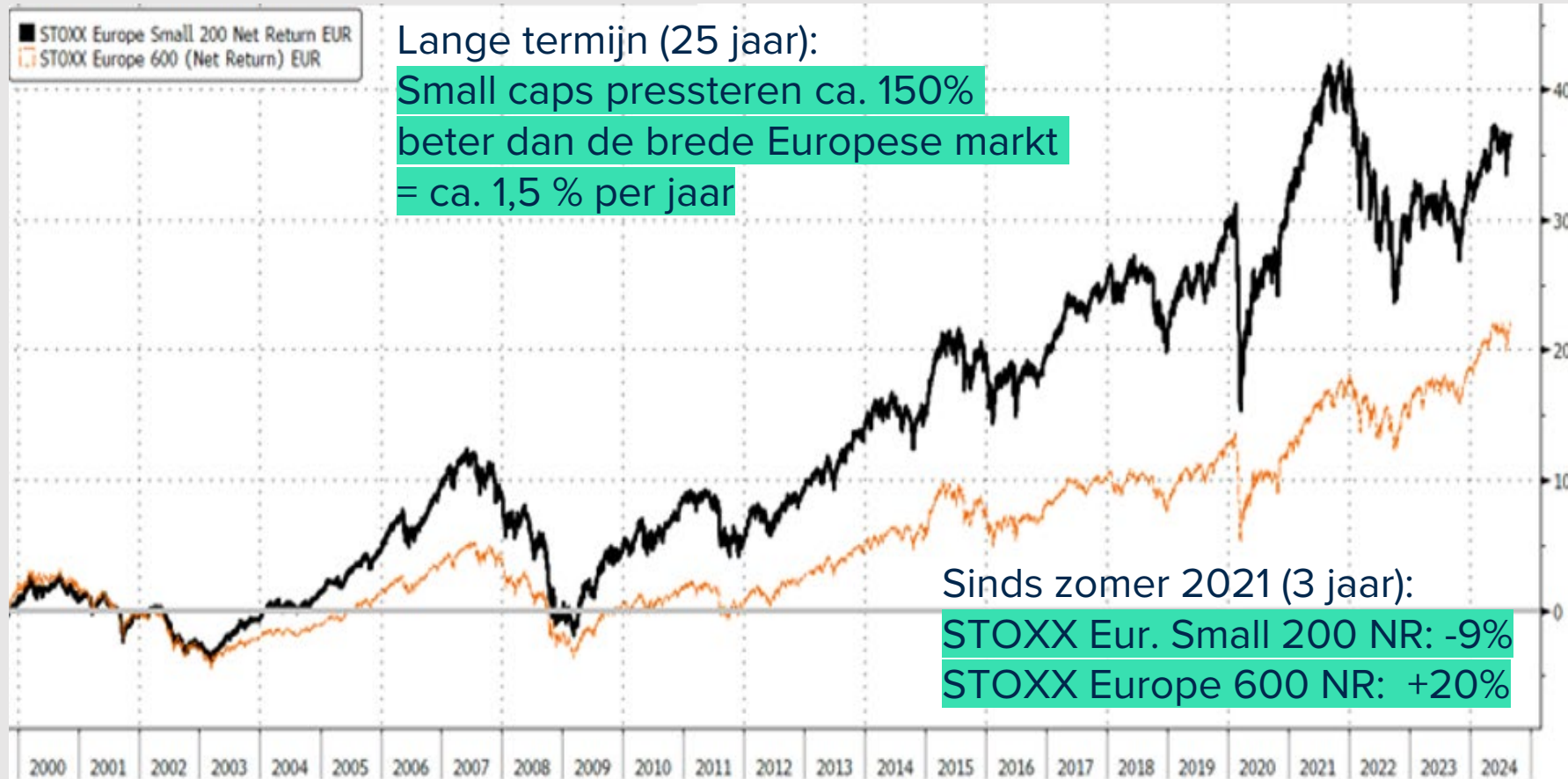


Wolters Kluwer  
Kerry  
Roche  
Wolters Kluwer  
TKH  
Tubize  
Tubize  
Tubize  
Harvia  
Thermador  
Tubize



# Genoteerde aandelen

## Marktomgeving – small caps / large caps



# Genoteerde aandelen

## Marktomgeving – small caps / large caps

BEst P/E Ratio (Blended 12 Months)

Verwachte koerswinstverhouding:

STOXX Eur. Small 200: 13x

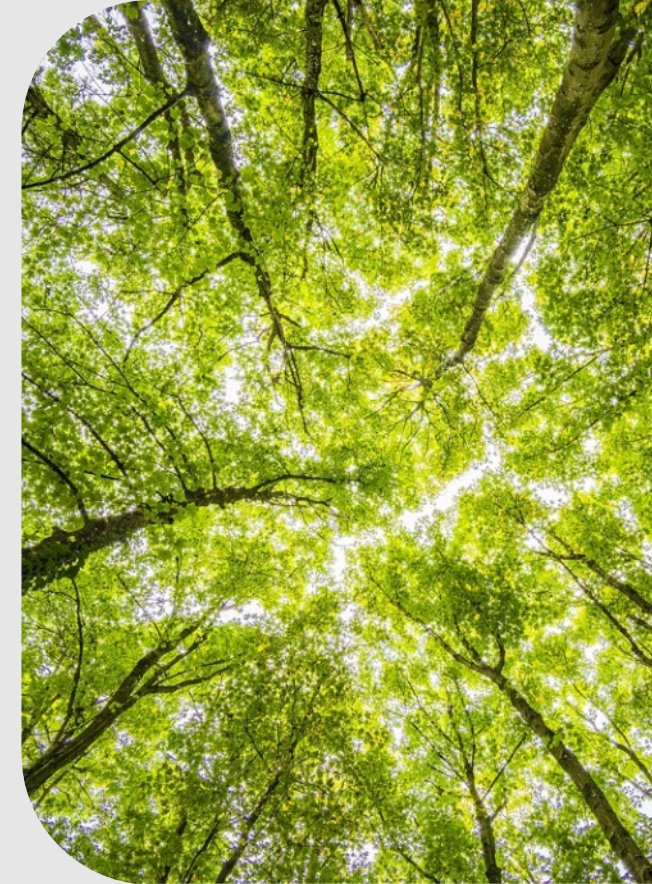
STOXX Europe 600: 14x

S&P 500 index: 21x

Magnificent 7 index: 29x:

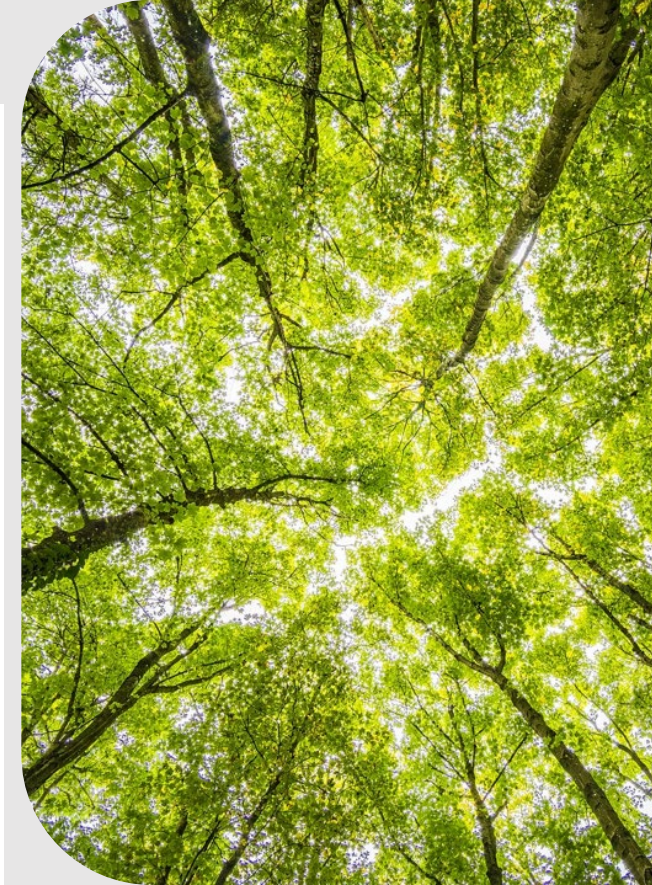
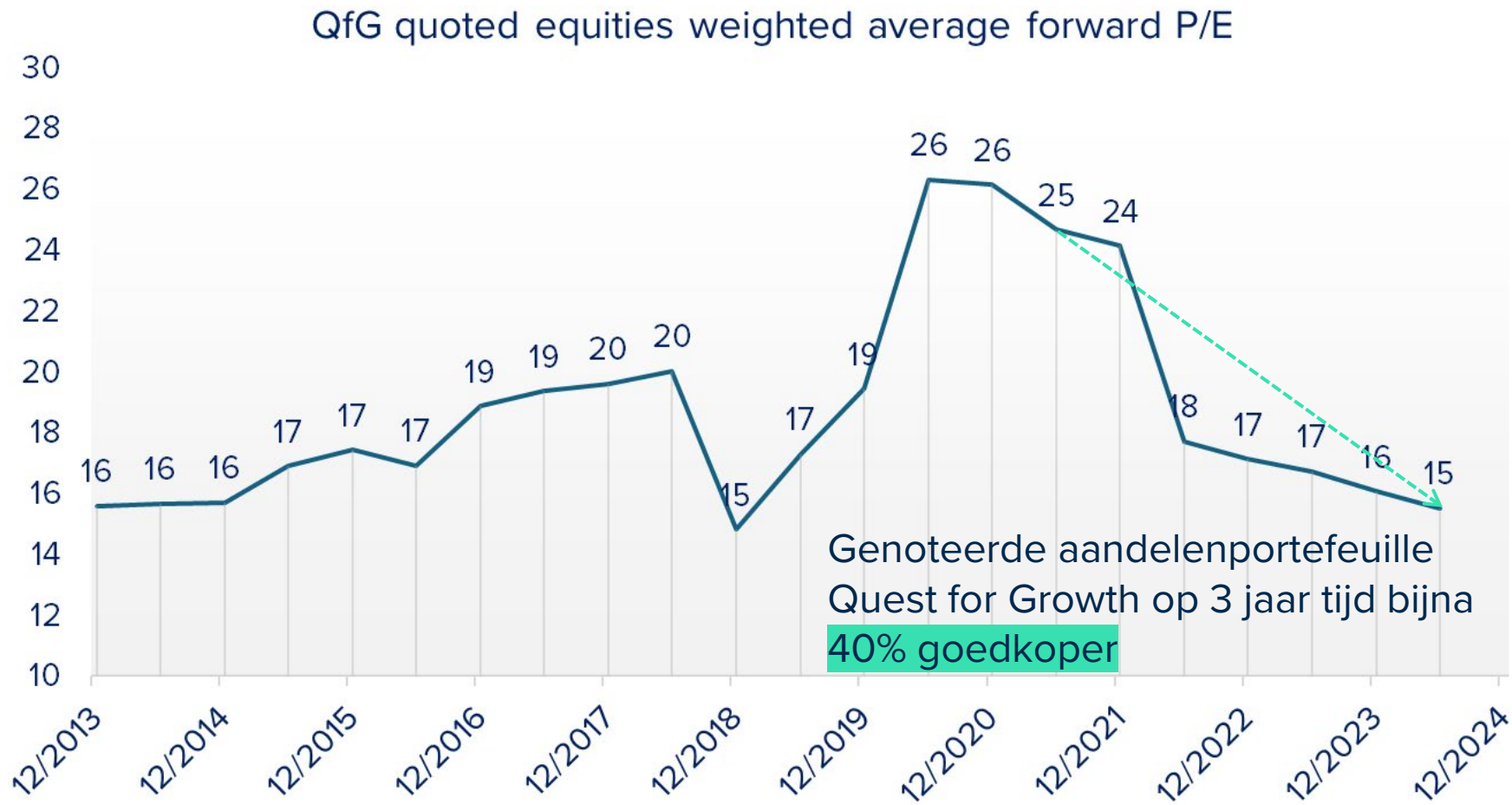


bron: Bloomberg



# Genoteerde aandelen

## Waardering portefeuille bedrijven





- 
- Quest for Growth
  - Quest Cleantech Fund en Quest+
  - Enkele voorbeelden van genoteerde aandelen in de portefeuilles

# Cleantech

## Segmenten

**Definitie:** innovatieve producten en diensten die bijdragen tot een efficiënt en milieuvriendelijk gebruik van de natuurlijke rijkdommen van de aarde zoals energie, water, lucht en grondstoffen



### Renewable energy

- Wind energy
- Solar energy
- Biomass & biofuels
- Hydropower
- Other renewable energy



### Energy efficiency

- Green building
- Clean transport & fuel efficiency
- Controls & energy optimisation
- Smart grid & energy storage
- Energy efficient lighting



### Resource efficiency

- Water management
- Pollution control
- Recycling & waste management
- Agricultural & bio-based solutions
- Advanced materials

# Quest Cleantech Fund

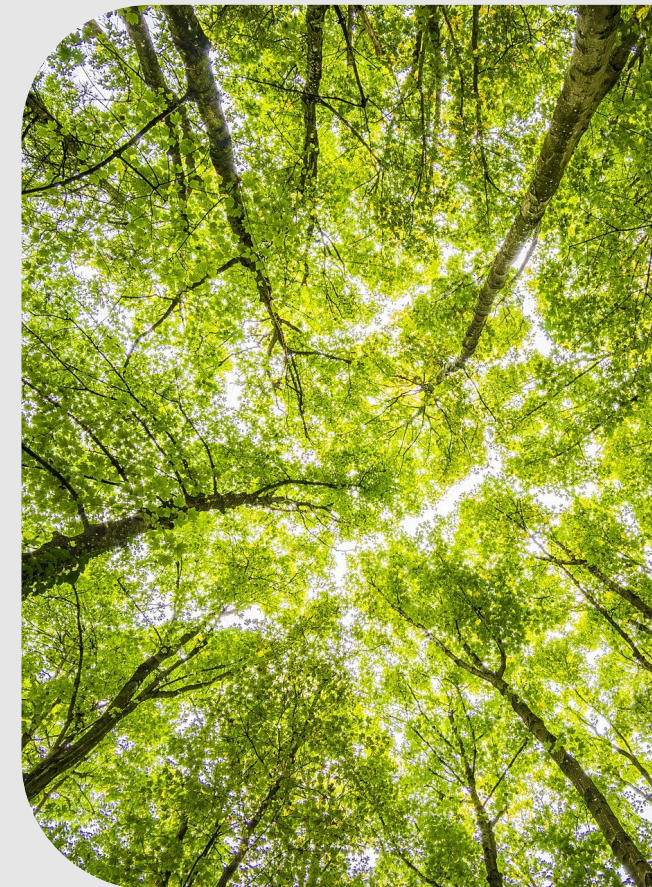
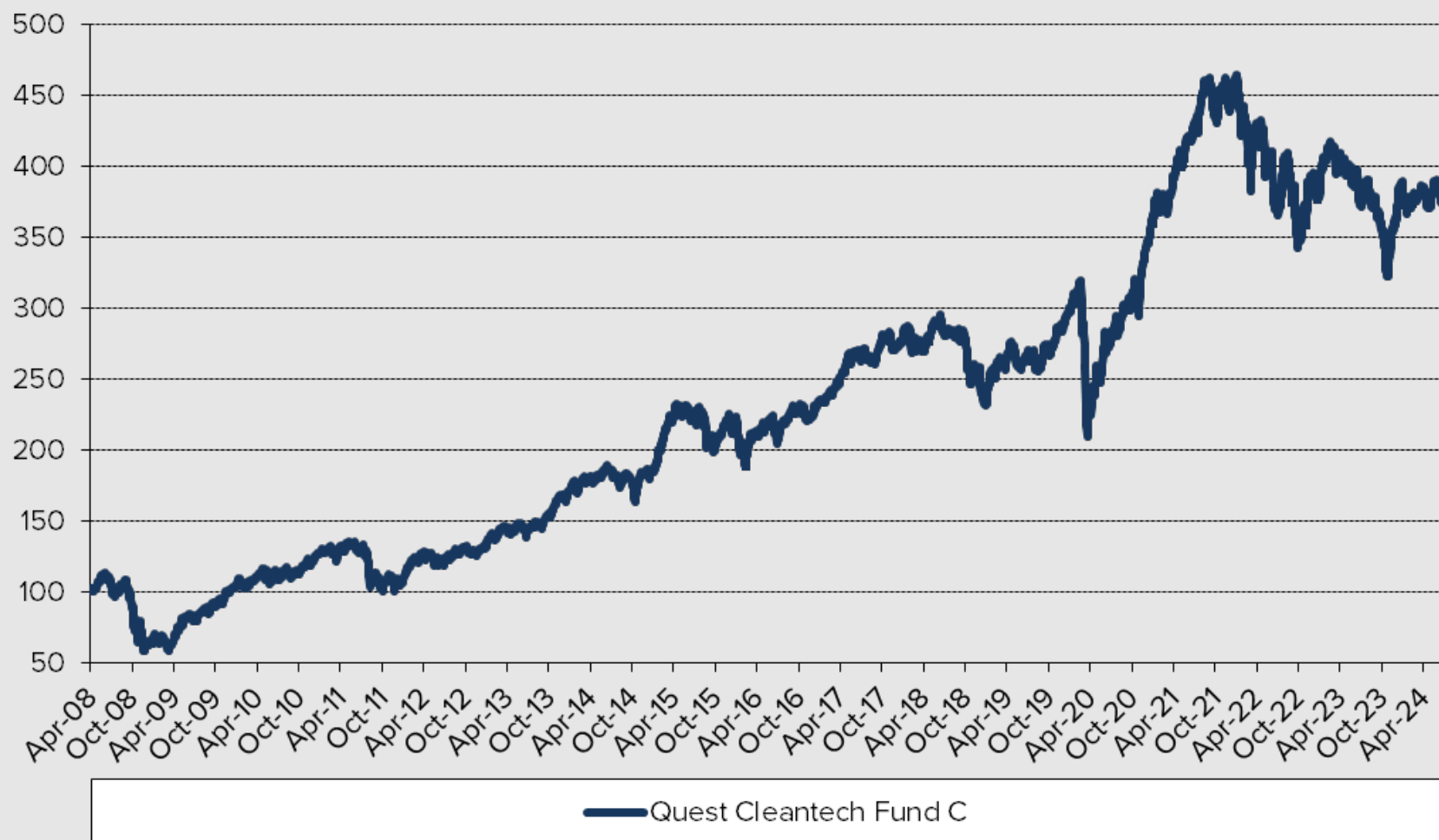
## Top 10 holdings

| company      | country     | activity                            | segment             | portfolio entry | % NAV 30/06/24 |
|--------------|-------------|-------------------------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Arcadis      | Netherlands | engineering consultancy             | resource efficiency | 2020            | 8,0%           |
| Melexis      | Belgium     | automotive sensors / lcs            | energy efficiency   | 2011            | 7,3%           |
| Andritz      | Austria     | plant engineering                   | renewable energy    | 2008            | 6,6%           |
| Kingspan     | Ireland     | insulation materials and products   | energy efficiency   | 2016            | 6,1%           |
| Jensen-Group | Belgium     | heavy-duty laundry equipment        | resource efficiency | 2013            | 5,9%           |
| Aalberts     | Netherlands | flow control systems                | resource efficiency | 2014            | 5,3%           |
| Deme Group   | Belgium     | Offshore wind & marine engineering  | renewable energy    | 2022            | 4,7%           |
| Kerry Group  | Ireland     | taste & nutrition technologies      | resource efficiency | 2015            | 4,7%           |
| Legrand      | France      | electrical infrastructure           | energy efficiency   | 2021            | 4,5%           |
| LKQ Corp     | USA         | Recycled and aftermarket auto parts | resource efficiency | 2021            | 4,4%           |



# Quest Cleantech Fund

Performance sinds start





### **Cleantech**

Renewable energy  
Energy efficiency  
Resource efficiency



### **Digital**

Automation  
Connectivity  
Data



### **Health**

Healthcare  
Digital health  
Healthy living



### **Well-being**

Safety & comfort  
Leisure & lifestyle  
Human development

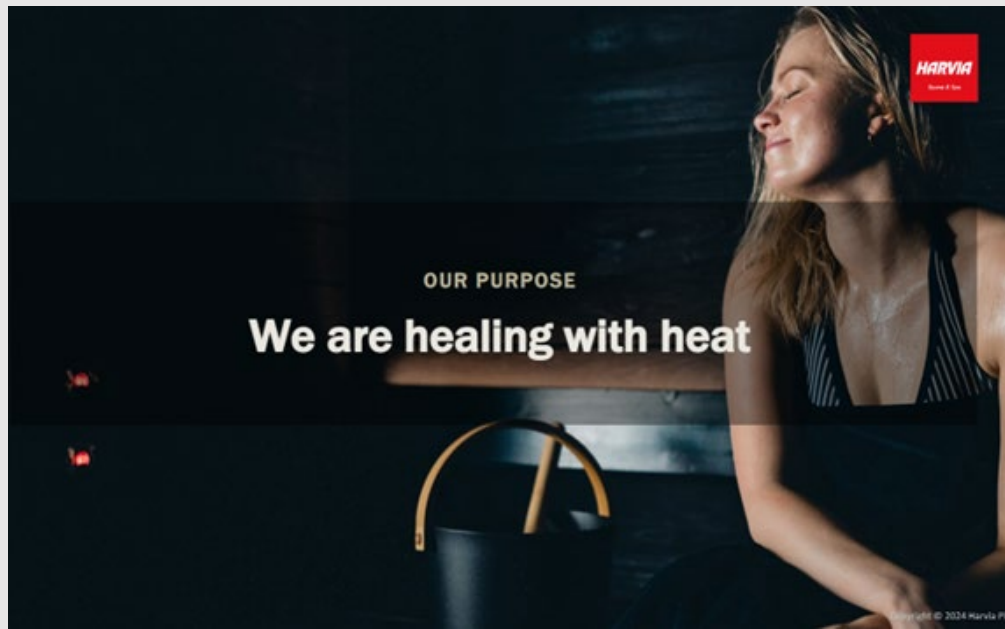


- 
- Quest for Growth
  - Quest Cleantech Fund en Quest+
  - Enkele voorbeelden van genoteerde aandelen in de portefeuilles

# Genoteerde aandelen

## Aankoop Harvia

- Harvia is een zeer winstgevend bedrijf in de saunamarkt, met schaalvoordelen en een grote vervangingsmarkt
- Gezondheidsvoordelen van sauna worden steeds bekender en meer gepromoot
- Toenemende populariteit in nieuwere saunamarkten zoals de VS en Japan
- Beurskapitalisatie: ca. 700 m
- In portefeuille sinds: februari 2024

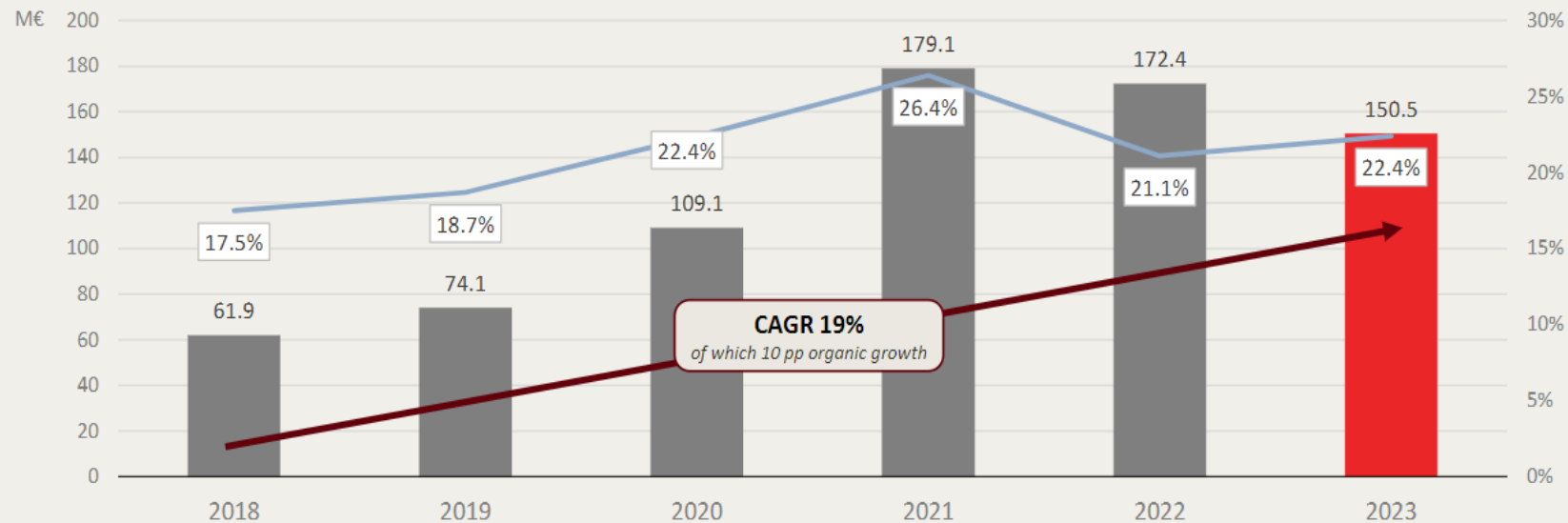


# Genoteerde aandelen

## Aankoop Harvia



Revenue and Adjusted operating profit-%

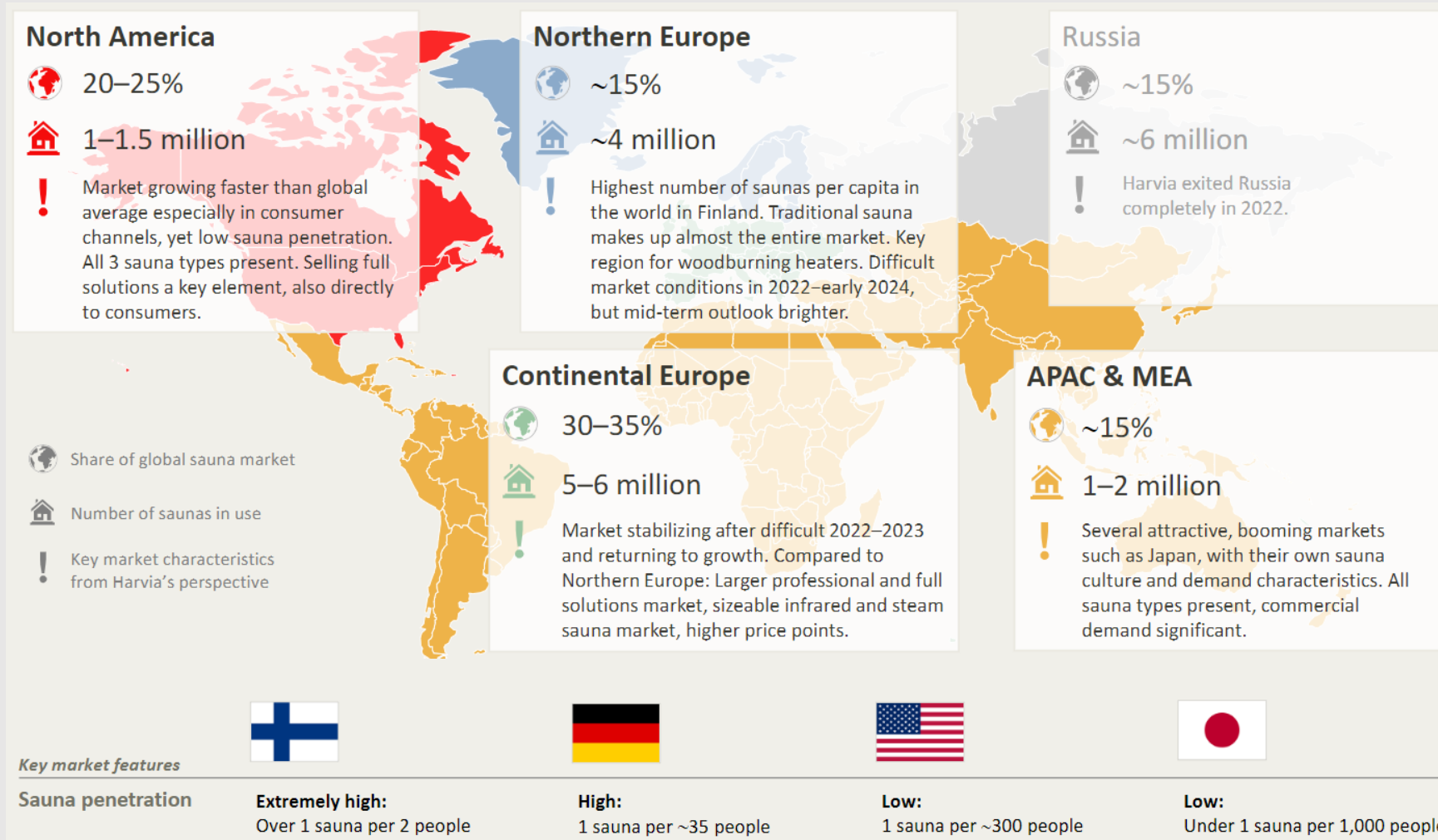


source: Harvia



# Genoteerde aandelen

## Aankoop Harvia



# Genoteerde aandelen

## Aankoop Harvia





## Genoteerde aandelen

### Top 3 posities



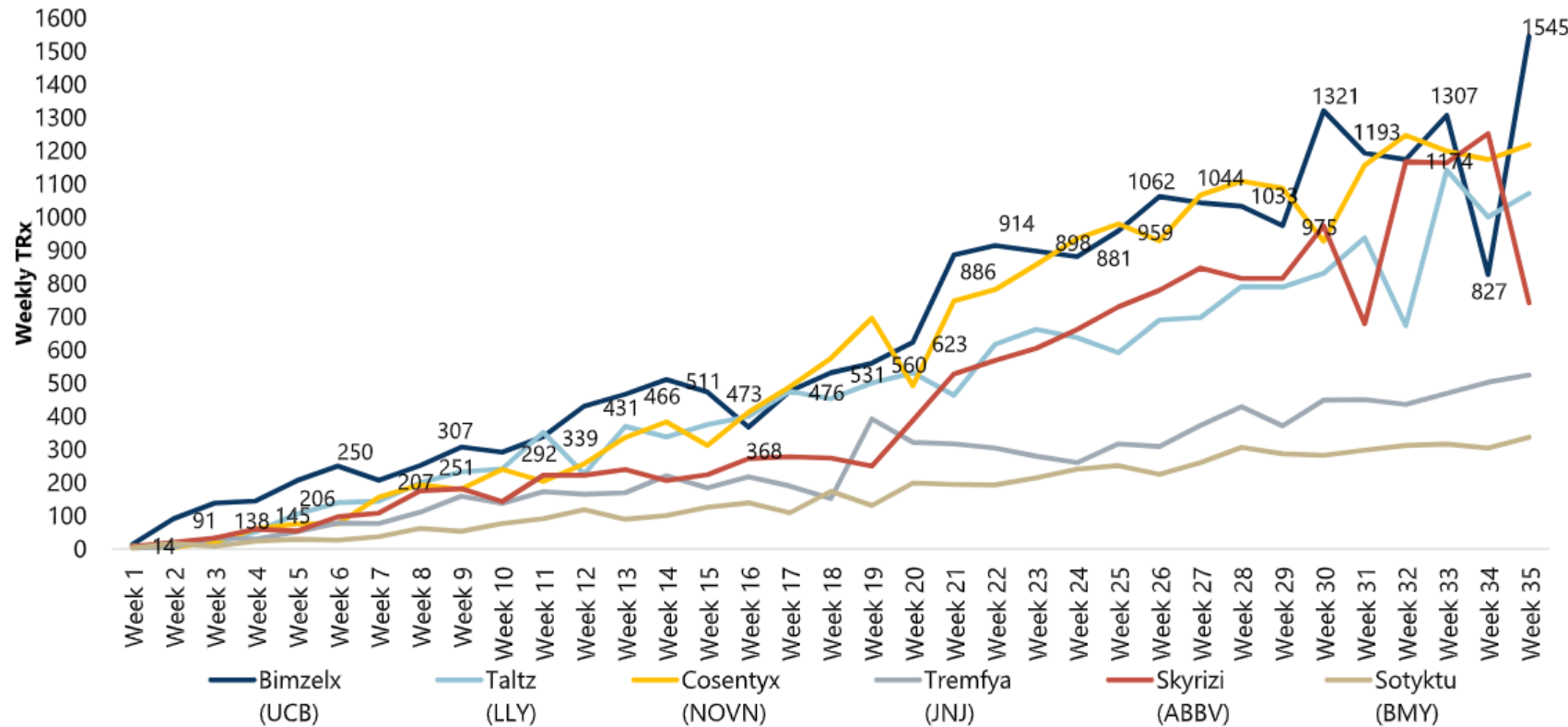
- Groot “blockbuster” potentieel voor psoriasisproduct Bimzelx, dat eind vorig jaar in de V.S. op de markt kwam
- Verschillende andere groeimotoren zoals Evenity (osteoporose), Fintepla (epilepsie) en Rystiggo/Zilbrysq (MG)
- Tubize noteert aan een zeer hoge discount t.o.v. intrinsieke waarde
- Marktkapitalisatie: ca. 5 miljard
- In portefeuille sinds: maart 2020



# Genoteerde aandelen

## Top 3 posities

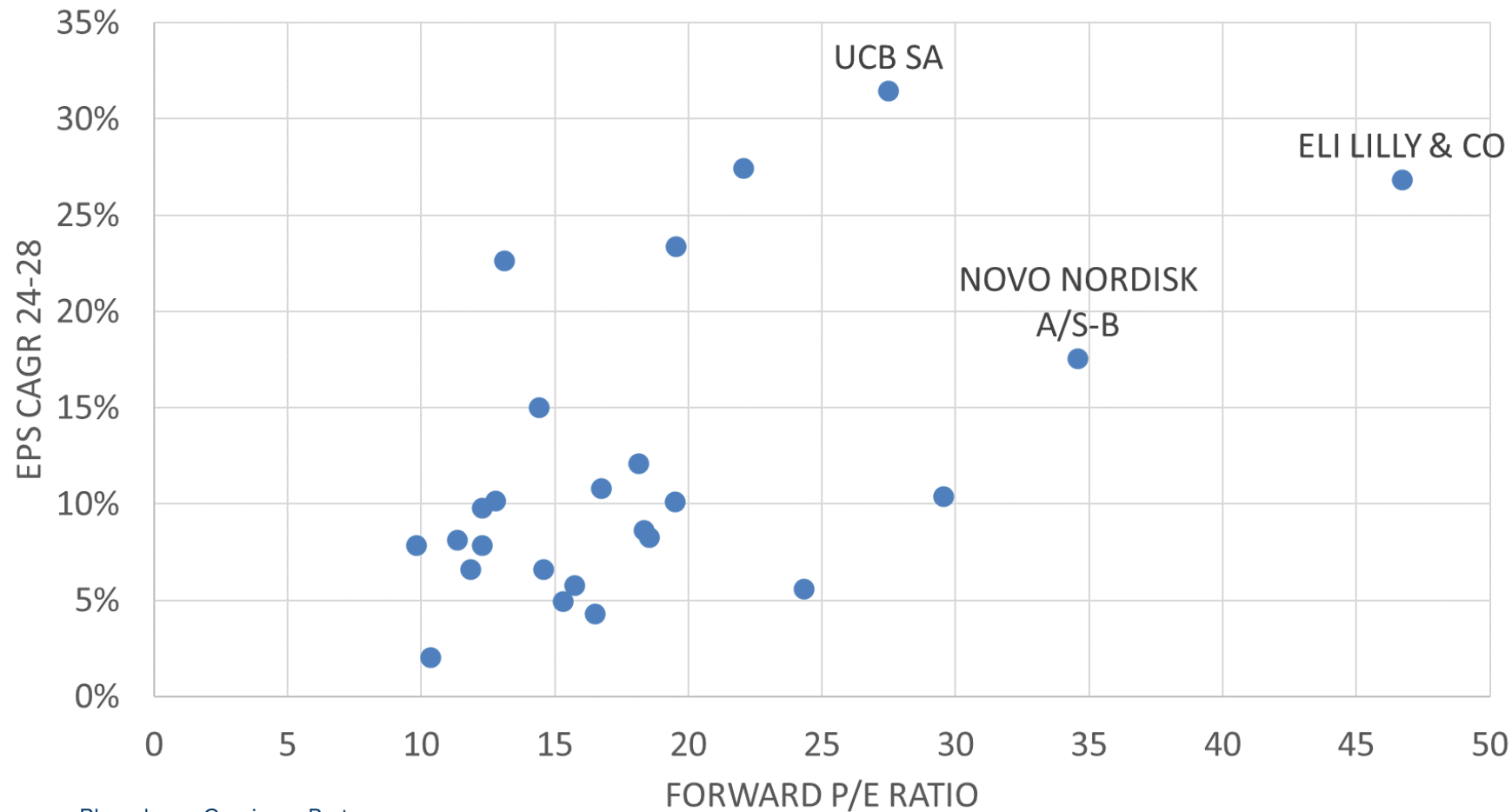
FINANCIERE  
de TUBIZE



source: Jefferies, IQVIA

# Genoteerde aandelen

## Top 3 posities



source: Bloomberg, Capricorn Partners



# Genoteerde aandelen

## Top 3 posities



source: Bloomberg





## Genoteerde aandelen

### Top 3 posities



- Producent van water- en energiezuinige wassystemen
- Automatisering van wasserijen gedreven door gezondheidssector, reizen en de noodzaak om kosten te besparen
- Familiebedrijf gericht op de lange termijn, dat investeert in nieuwe ontwikkelingen zoals robotica en kunstmatige intelligentie
- Marktkapitalisatie: ca. 400 miljoen
- In portefeuille sinds: nov. 2013



# Genoteerde aandelen

Top 3 posities



## Industry in Motion: Market Dynamics



- **The oldest circular economy**
  - Longevity of textiles
  - Repair and reuse cycles



- **Sustainability at work**
  - Hygienic solutions
  - Resource optimization



- **Digitally powered solutions**
  - Robotics, AI
  - Process automation

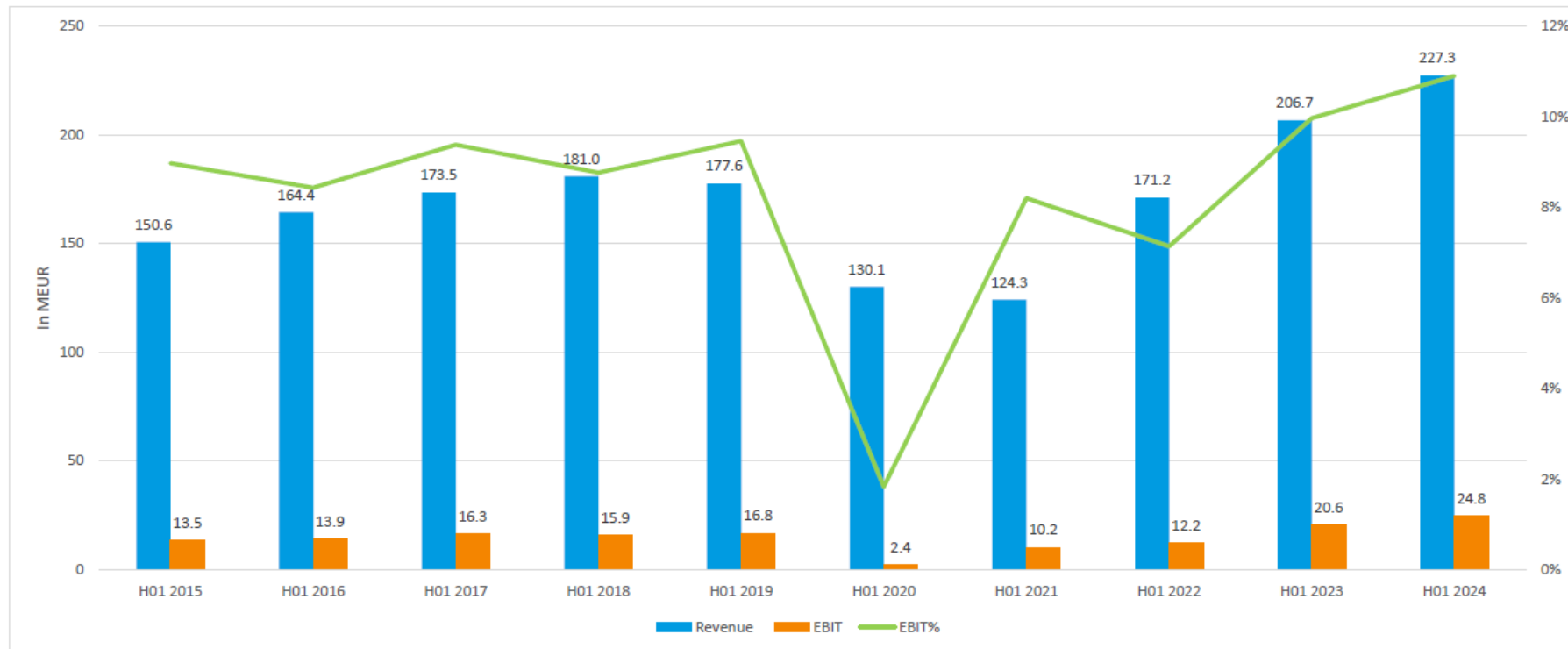


# Genoteerde aandelen

## Top 3 posities



### Revenue and EBIT (last 10 years)



# Genoteerde aandelen

## Top 3 posities





## Genoteerde aandelen

### Top 3 posities



- Toonaangevende technologieleverancier voor de productie van live evenementen
- Terugkeer naar groei onder impuls van nieuw management
- Sterke cash flows en balans met nettokaspositie
- Beurskapitalisatie: ca. 400 m
- In portefeuille sinds: februari 2022



# Genoteerde aandelen

## Top 3 posities

