



PERSMEDEDELING

Leuven / 29 oktober 2020 / 17u40

Gereguleerde informatie

QUEST FOR GROWTH

Kwartaalupdate 30 september 2020

VERSLAG VAN DE INVESTERINGSMANAGER



PUBLICATIESCHEMA

29 oktober 2020: 17u40

Persmededeling beschikbaar op www.questforgrowth.com

Resultaten

Quest for Growth zette een sterke prestatie neer in het derde kwartaal, gedreven door de genoteerde aandelen in de portefeuille, met een stijging van de netto inventariswaarde van 6%. Sinds het begin van het jaar steeg de netto inventariswaarde, ondanks de coronacrisis, met 3,9% tot € 8,43, ten opzichte van € 8,12 op 31 december 2019. In de eerste negen maanden van 2020 werd een winst geboekt van € 5,3 miljoen (€ 0,32 per gewoon aandeel), te vergelijken met een winst van € 7,9 miljoen (€ 0,47 per gewoon aandeel) in de eerste drie kwartalen van 2019.

Ondanks de positieve evolutie van de onderliggende portefeuille daalde de aandelenkoers met 6,8% tot € 5,50 op 30 september 2020, ten opzichte van € 5,90 op het einde van 2019. De discount van de koers ten opzichte van de netto inventariswaarde liep verder op en bedroeg 34,8% op het einde van het derde kwartaal.

Marktgeving

Europese aandelenmarkten boekten slechts beperkte winsten in het derde kwartaal. Sinds het begin van het jaar verloor de Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return nog steeds 12%. Dit staat in schril contrast met de verschoeiende stijging van Amerikaanse technologie-aandelen in de zomermaanden. Ondanks een beperkte correctie in september stond de Nasdaq Composite Index in de eerste negen maanden van dit jaar nog op een winst van 24% en de NYSE FANG+ Index, met aandelen zoals Apple en Amazon, stond maar liefst 74% hoger. De waarderingen in sommige van deze aandelen, met de marktwaarde van Tesla op ongeveer 400 miljard dollar als voorbeeld, wijzen op een duidelijke overdrijving in bepaalde segmenten van de aandelenmarkt.

Investeringen in genoteerde ondernemingen

De portefeuille genoteerde aandelen presteerde ook in het derde kwartaal sterk, waardoor de geschatte performance sinds het begin van het jaar licht positief uitkomt, duidelijk beter dan de Europese beursindices. TKH Group, Jensen-Group en Akka Technologies presteerden het zwakst in de portefeuille. Steico (+82%) en Pharmagest (+37%) leverden de sterkste bijdrages tot de resultaten in de afgelopen drie kwartalen. Ook Kingspan, Nexus en Stratec stegen sterk.

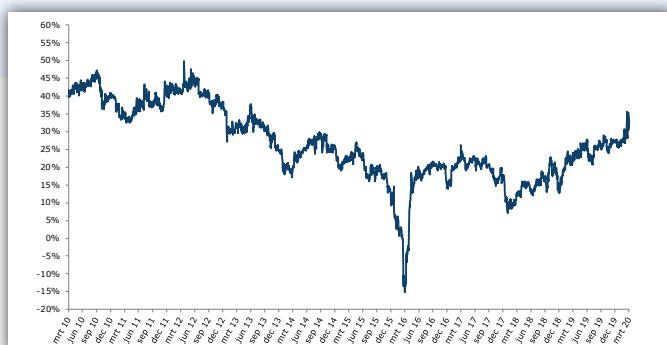
In totaal werden negen genoteerde aandelen uit de portefeuille verwijderd in 2020: Sequana, Robertet, CFE en Norma Group in het eerste kwartaal, EVS, Akka en Aliaxis in het tweede kwartaal en Cenit en Aures in het derde kwartaal. In het eerste kwartaal werden Tubize, Stratec en Gurit aangekocht en in het tweede kwartaal werden Kerry, LPKF en Varta opgenomen in de portefeuille. De aandelen van deze laatste, een producent van micro-batterijen, werden opnieuw verkocht in september na een bijna verdubbeling van de koers. De enige nieuwe aankoop in de zomer was ABO Wind, een Duitse ontwikkelaar van hernieuwbare energieprojecten. Ondanks

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

Beurskoers	Intrinsieke waarde		
30/09/2020	30/09/2020	30/06/2020	31/12/2019
5,50 EUR	8,43 EUR	7,96 EUR	8,12 EUR
Aantal aandelen	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 34,79%
Bron: Berekening door Capricorn Partners NV

DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TOV DE INTRINSIEKE WAARDE



een zeer sterke internationale projectpijln, noteert het aandeel aan een aantrekkelijke waardering.

Investeringen in niet-genoteerde ondernemingen

Quest for Growth doet een nieuwe investering van € 2 miljoen in een groeiend bedrijf, dat later bekend zal gemaakt worden. De investering is een co-investering met het Capricorn Digital Growth Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert. Quest for Growth deed ook een vervolginvestering in Miracor Medical, Sensolus en Scaled Access.

Investeringen in durfkapitaalfondsen

Capricorn ICT Arkiv deed een vervolginvestering in Indigo Diabetes. Dit bedrijf heeft een financieringsronde van € 38 miljoen afgerond om zijn veelbelovende Multi-Biomarker Sensor voor mensen met diabetes verder te ontwikkelen. Capricorn ICT Arkiv nam ook deel aan de € 3,5 miljoen financieringsronde van het industrieel IoT (Internet of Things)-bedrijf Sensolus om de internationale groei van het bedrijf verder te versnellen. Het fonds deed ook een vervolginvestering in Lindacare en Scaled Access.

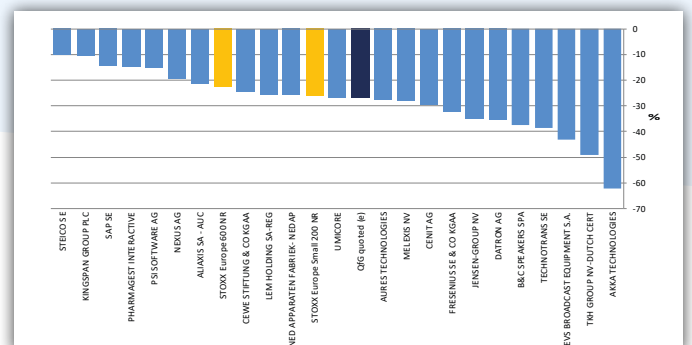
Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund deed een nieuwe investering in Zeopore Technologies. Deze KULeuven spinout is een toonaangevende Belgische technologieontwikkelaar actief in de ontwikkeling en commercialisering van kosteneffectieve mesoporeuze zeolieten voor katalytische toepassingen. De financiering zal gebruikt worden om de commercialisering van mesoporeuze zeolieten in raffinage- en petrochemische processen te versnellen, de industriële katalytische testinfrastructuur uit te breiden en om verder kennis op te bouwen rond nieuwe opportuniteiten in de chemische omzetting van hernieuwbare grondstoffen, zoals biomassa en plastic afval. De toename in katalytische efficiëntie door het technologieplatform van Zeopore laat toe om een significante CO2-reductie te realiseren in de bestaande petrochemische industrie. Deze directe impact in combinatie met het potentieel om in toekomstige ontwikkelingen rond hernieuwbare grondstoffen een essentiële rol te spelen, maakt de Zeopore technologie erg relevant in de transitie naar een koolstofneutrale industrie. Het fonds deed ook een vervolginvestering in DMC Technologies.

Het Capricorn Digital Growth Fund deed twee nieuwe investeringen in het derde kwartaal van dit jaar, waaronder een co-investering met Capricorn ICT Arkiv in Indigo Diabetes, een jong bedrijf in hoogtechnologische medische hulpmiddelen dat medische oplossingen ontwikkelt met behulp van nanofonica. Daarnaast investeerde Capricorn Digital Growth Fund in een groeiend bedrijf dat later bekend zal gemaakt worden (een co-investering met Quest for Growth).

Vooruitzichten

Genoteerde aandelen vertonen steeds sterker uiteenlopende waarderingen. Aandelen in de portefeuille met hoge waarderingen kunnen dus verder afgebouwd worden, zoals ook de voorbije maanden gebeurde, terwijl de zoektocht naar meer interessant gewaardeerde aandelen wordt verdergezet. Bij de niet genoteerde investeringen wordt verder gezocht naar de uitbreiding van de portefeuille in duurzame chemie en digitale technologie, terwijl de succesvolle exit van Bluebee aantoont dat de bestaande participaties potentieel op meerwaarden kunnen bevatten.

RETURNS PER AANDEEL UIT DE GENOTEERDE PORTEFEUILLE SINDS 31/12/2019



TOELICHTING VAN DE STAAT

VAN DE FINANCIËEL VASTE ACTIVA OP 30 SEPTEMBER 2020

Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
	Software & Diensten						
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%
	Technology Hardware						
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%
	Halfgeleiders						
MELEXIS	Euronext Brussel	27.000	-1.500	€	66,4500	1.794.150	1,27%
	Medische diensten & uitrusting						
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 Parijs	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 Brussel	52.588	52.588	€	80,0000	4.207.040	2,97%
	Electrical & Engineering						
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 Brussel	152.876	0	€	20,0000	3.057.520	2,16%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse (Xetra)	149.024	-675	€	19,2200	2.864.241	2,02%
	Materialen						
GURIT	SWX Swiss Exchange	2.431	2.431	CHF	1.958,0000	4.405.681	3,11%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	30.000	30.000	€	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 Brussel	65.000	-10.000	€	35,5500	2.310.750	1,63%
						82.264.492	58,15%

Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
HALIODX	Pharma & Biotech		€	2.460.017	1,74%
MIRACOR	Medische diensten & uitrusting	1.200.000	€	2.849.932	2,01%
				5.309.949	3,75%

Co-investeringen Capricorn Funds		Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
C-LECTA	Materialen		€	3.785.670	2,68%
NEW INVESTMENT TO BE DISCLOSED		2.000.000	€	2.000.000	1,41%
NGDATA	Software & Diensten	148.154	€	686.679	0,49%
PROLUPIN	Materialen	1.999.998	€	2.041.589	1,44%
SCALED ACCESS	Software & Diensten	227.922	€	541.605	0,38%
SENSOLUS	Software & Diensten	75.414	€	690.939	0,49%
				9.746.482	6,89%

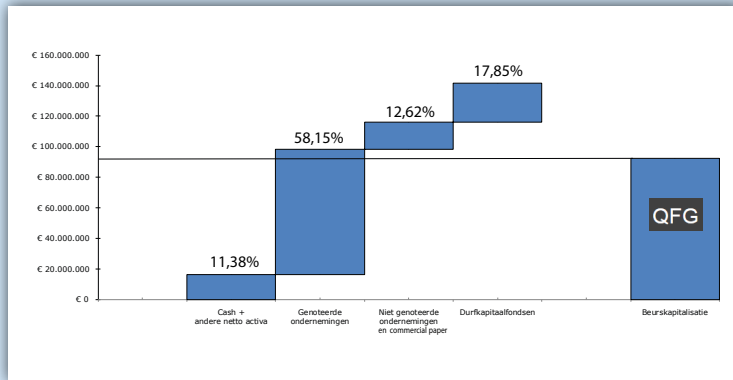
Investerings in durfkapitaalfondsen

	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Laatste Waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
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%
ANDERE FONDSSEN					
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%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen		€		122.576.528	86,64%
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen		€		0	0,00%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering		€		122.576.528	86,64%

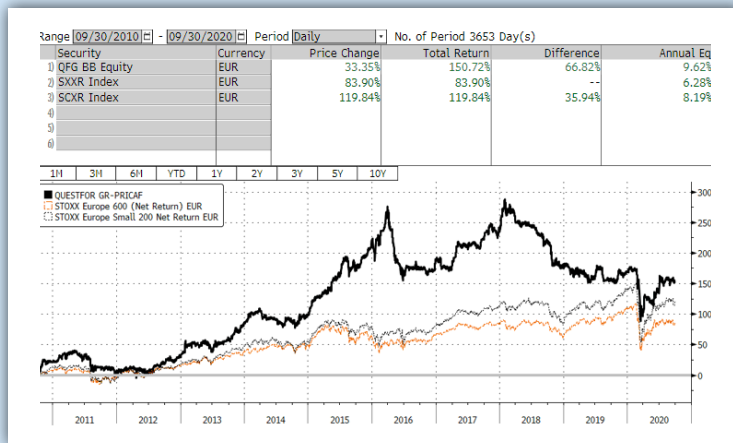
Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Laatste Waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Leningen						
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%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen			€		2.799.976	1,98%
Totaal Financieel Vaste Activa			€		125.376.504	88,62%
Cash			€		12.322.217	8,71%
Andere Netto Activa			€		3.776.042	2,67%
Quest for Growth - gewone aandelen			€		-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde			€		141.474.764	100,00%

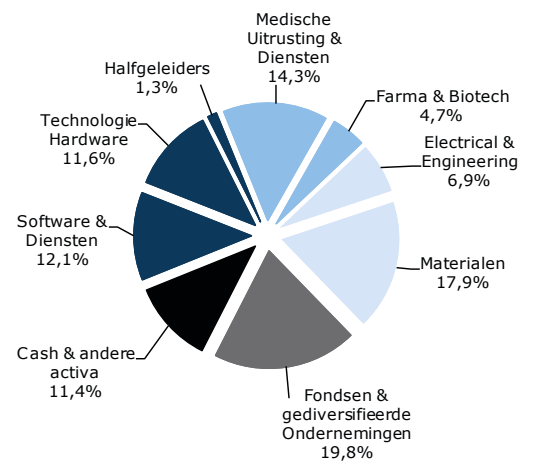
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 30 SEPTEMBER 2020



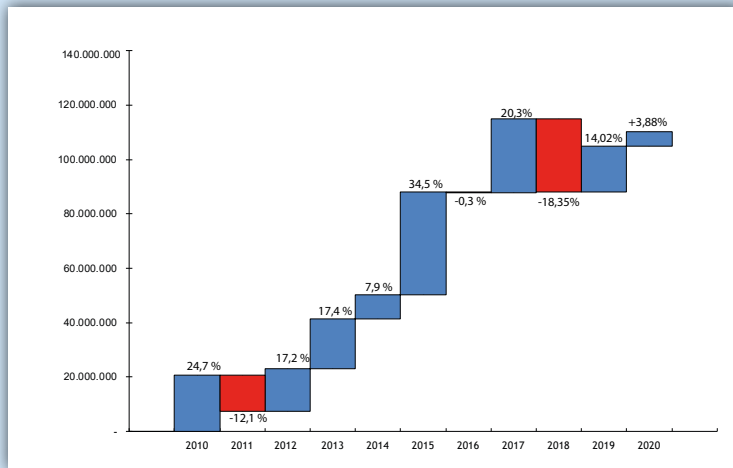
TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 30/09/2010)



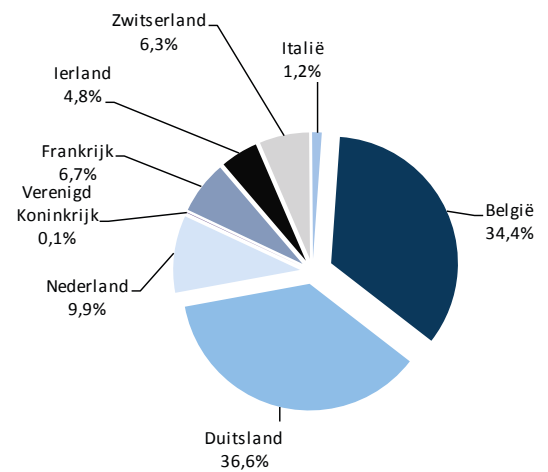
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



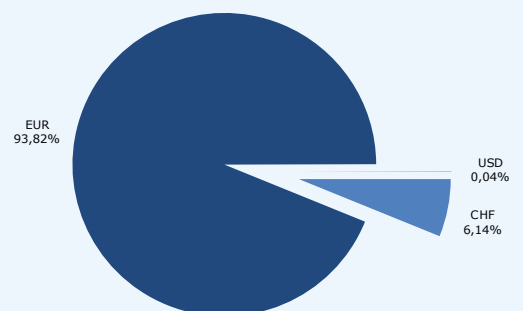
QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2010 TOT 30 SEPTEMBER 2020



PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND

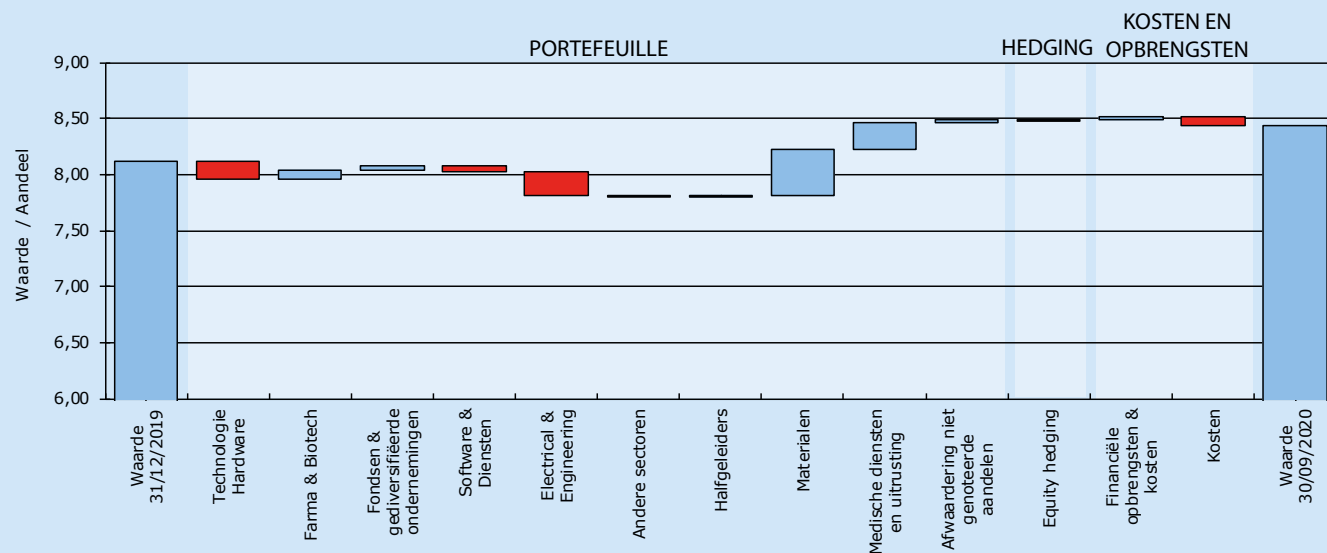


PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT

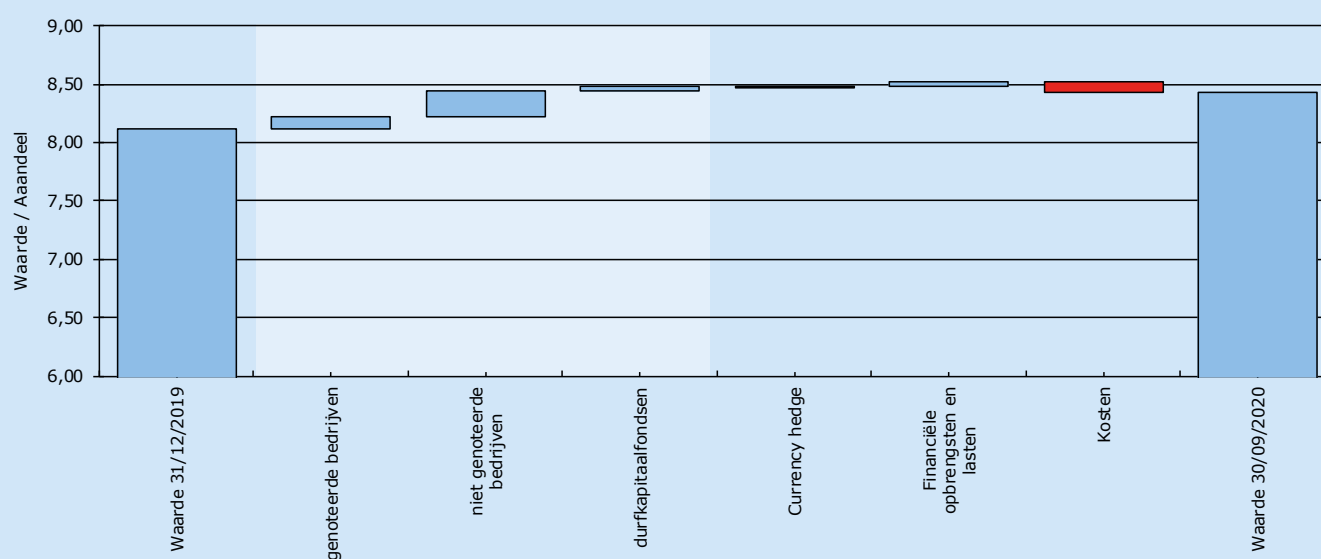


TOEGEVOEGDE WAARDE PER AANDEEL (JANUARI - SEPTEMBER 2020)

TOEGEVOEGDE WAARDE PER SECTOR PER AANDEEL



TOEGEVOEGDE WAARDE PER SEGMENT PER AANDEEL



PROFIEL

QUEST FOR GROWTH, Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht, beheerd door Capricorn Partners NV. De gediversifieerde portefeuille van Quest for Growth bestaat grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in Europese niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals digitale technologieën (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech). Quest for Growth noteert sinds 23 september 1998 op Euronext Brussel.

VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

VERKORTE BALANS

In EUR	30 september 2020	31 december 2019
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.322.217	8.878.626
Kortlopende schuldbewijzen	2.699.976	5.199.955
Handelsvorderingen en overige vorderingen	214.361	340.457
Dividendvorderingen	320.077	266.543
Financiële activa		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	122.576.529	121.003.377
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen	100.000	530.741
Overige vlottende activa	3.334.397	7.240
Totaal der activa	141.567.556	136.226.940
Eigen vermogen en schulden		
Aandelenkapitaal	145.339.326	145.339.326
Gecumuleerd resultaat	-9.154.588	-25.895.613
Nettoresultaat van het jaar	5.290.025	16.741.026
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen	141.474.763	136.184.739
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden	50.549	0
Verschuldigde belastingen	424	382
Overige schulden	41.819	41.819
Totaal der passiva	92.793	42.201
Totaal eigen vermogen en passiva	141.567.556	136.226.940



VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR

	30 september 2020	30 september 2019
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-1.035.923	-2.253.928
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7.191.670	10.182.096
Dividendinkomsten	701.217	1.694.168
Netto rente-inkomsten / (lasten)	-4.945	2.317
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen	-31.166	-30
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	24.991	0
Totaal inkomsten	6.845.844	9.624.623
Andere operationele bedrijfsinkomsten	26.935	0
Andere operationele bedrijfsverliezen	-54.356	0
Totaal operationele inkomsten	6.818.423	9.624.623
Vergoedingen beheervenootschap	-1.096.440	-1.095.431
Vergoeding bewaarder	-28.411	-19.615
Bestuurdersvergoedingen	-103.575	-81.970
Heffing op beleggingsfondsen	-125.971	-110.485
Overige bedrijfskosten	-72.983	-186.065
Totaal bedrijfskosten	-1.427.380	-1.493.566
Bedrijfswinst / (verlies)	5.391.043	8.131.057
Netto financiële kosten	-2.368	-7.212
Winst / (Verlies) vóór belasting	5.388.675	8.123.845
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	-98.608	-270.712
Overige inkomstenbelastingen	-42	-221
Winst / (Verlies) voor het jaar	5.290.025	7.852.912
Winst per aandeel (WA)		
Gemiddeld aantal uitstaande basis- & verwaterde aandelen	16.774.226	16.774.226
Basis- & verwaterde winst per aandeel voor gewone aandelen	+0,32	0,47
Basis- & verwaterde winst per aandeel voor A- en B-aandelen	+0,32	0,47



AANVULLENDE INFORMATIE

Raad van Bestuur	De heer Antoon De Proft, voorzitter en onafhankelijk bestuurder
	De heer Michel Akkermans, bestuurder
	De heer René Avonts, bestuurder
	De heer Philippe de Vicq de Cumptich, bestuurder – effectieve leider
	De heer Bart Fransis, bestuurder
	Dr. Jos B. Peeters, bestuurder
	Mevrouw Liesbet Peeters, bestuurder
	Prof. Regine Slagmulder, onafhankelijk bestuurder
	De heer Paul Van Dun, onafhankelijk bestuurder
	Mevrouw Lieve Verplancke, onafhankelijk bestuurder
Auditcomité	Prof. Regine Slagmulder, Voorzitter
	De heer René Avonts
	De heer Paul Van Dun
	Mevrouw Lieve Verplancke
Effectieve leiders	De heer Philippe de Vicq de Cumptich, bestuurder
	De heer Yves Vaneerdewegh, lid van het directiecomité Capricorn Partners
Beheervenootschap	Capricorn Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven,
Commissaris	PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Dhr. Gregory Joos, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe
Depothoudende bank	BELFIUS BANK BELGIË, Pachecolaan 44, B-1000 Brussel
Oprichting	9 juni 1998
Eerste notering	23 september 1998 op Euronext Brussel
Waardecode	ISIN: BE0003730448
Koersinformatie	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Bedrijfsverslagen	driemaandelijks, het jaarverslag wordt in maart 2021 gepubliceerd.
Geschatte intrinsieke waarde	gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand op de website www.questforgrowth.com

De privak, onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven te beleggen.

De privak staat onder het toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) staat en is onderworpen aan specifieke investeringsregels en verplichtingen op het vlak van de dividenduitkering.

Investeringsregels

- minstens 25% van de activa moet in niet-genoteerde vennootschappen belegd zijn;
- minstens 70% van de activa moet geïnvesteerd zijn in:
 - niet-beursgenoteerde ondernemingen;
 - genoteerde groeibedrijven met een marktkapitalisatie kleiner dan € 1,5 miljard;
 - andere alternatieve beleggingsfondsen met een gelijkaardig investeringsbeleid als de privak.

De privak mag niet meer dan 20% van zijn portefeuille in één onderneming beleggen.



QUEST FOR GROWTH NV

Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht

Lei 19 bus 3 - B-3000 Leuven

Telefoon: +32 (0) 16 28 41 00

quest@questforgrowth.com

www.questforgrowth.com

