

RAPPORT DU
GESTIONNAIRE
D'INVESTISSEMENTS



QUEST FOR GROWTH
Business update au 30 septembre 2021

SCHÉMA DE PUBLICATION:
28 octobre 2021 / 17h40
communiqué de presse disponible
sur www.questforgrowth.com

L'information ci-jointe constitue une information réglementée au sens de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé

Résultats

Quest for Growth a réalisé sur les neuf premiers mois de l'exercice un rendement sur fonds propres de 17,9 %, compte tenu de la réduction de capital de 0,40 euro par action distribuée le 30 juin 2021. Cette performance s'explique par des bénéfices réalisés aussi bien sur les participations cotées que non cotées. Sur les neuf premiers mois de l'année, le bénéfice net a atteint 27,3 millions d'euros (1,63 euro par action ordinaire), contre un bénéfice de 5,3 millions d'euros (0,32 euro par action ordinaire) sur les neuf premiers mois de 2020.

Le cours de l'action Quest for Growth a progressé de 17,9 % sur les neuf premiers mois de l'année. Compte tenu de la distribution susmentionnée, la performance de l'action affiche environ 24,1 %. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire est revenue à 25,3 %, contre 28,9 % fin 2020.

Environnement de marché

Les bourses européennes ont grimpé de manière continue pendant les huit premiers mois de l'année, mais ont subi une nette correction en septembre, pour la première fois cette année. L'indice STOXX Europe Small 600 Net Return a réalisé une performance de 16,1 % sur les neuf premiers mois de l'année. Les petites capitalisations ont fait mieux encore, avec une hausse de 18,1 % pour l'indice STOXX Europe Small 200 Net Return. La hausse était perceptible dans tous les secteurs. Elle a été la plus forte dans les secteurs cycliques et orientés valeur, tels que l'automobile, les banques et la construction. Dans les secteurs défensifs tels que l'immobilier et les assurances, la hausse a été relativement moins vigoureuse. Seul le secteur des services d'utilité publique n'a pas progressé du tout.

Investissements dans des entreprises cotées

Le portefeuille d'actions cotées a réalisé un beau résultat, avec une performance estimée d'environ 20 %. Avec un rendement négatif d'environ 29 %, l'entreprise suisse Gurit a pesé le plus sur le rendement total. Le concepteur français de logiciel Pharmagesta également vu son cours se replier d'environ 14 % sur les neuf premiers mois, malgré la publication de bons résultats fin septembre. En revanche, Steico (+85 %), PSI Software (+56 %) et Accell (+48 %) se sont distinguées positivement. Au cours du premier semestre, Accell a enregistré une nette amélioration de sa rentabilité. Steico a pu poursuivre sur la lancée d'un très bon second semestre l'an dernier. Les objectifs tant pour la croissance de son chiffre d'affaires que pour sa rentabilité ont augmenté en 2021.

LPKF, l'une des actions technologiques les plus volatiles du portefeuille, a été entièrement vendue en janvier. Par ailleurs, signalons des prises de bénéfice partielles sur des actions comme Nexus et Steico. Les positions en Melexis et Umicore ont été étoffées.

Investissements dans des entreprises non cotées

La reprise de HaliDx a été menée à bien au troisième trimestre. HaliDx est une société diagnostique privée établie à Marseille et active dans le domaine de l'immuno-oncologie. Quest for Growth a investi dans cette entreprise en 2017. L'impact positif total de la vente de HaliDx sur l'évolution de la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth en 2021 représente quelque 6,7 millions d'euros, soit d'environ 0,40 euro par action.

Quest for Growth a procédé à un nouvel investissement de 1,9 million d'euros dans la scale-up Qpinch. Il s'agit d'un coinvestissement avec le Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel Quest for Growth est investi également.

Investissements dans des fonds de capital-risque

Le Capricorn Cleantech Fund et le Capricorn ICT Arkiv ont effectué des investissements de suivi dans plusieurs entreprises en portefeuille.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a procédé à un nouvel investissement au troisième trimestre 2021. Qpinch, une scale-up belge qui fournit des pompes à chaleur industrielles aux industries chimique, pétrochimique et alimentaire, a attiré 10 millions d'euros de capital d'expansion auprès de la SFPI (Société Fédérale de Participations et d'Investissement) et de Capricorn Partners. Qpinch a développé

des solutions permettant de réduire sensiblement et les coûts énergétiques de l'industrie et leurs émissions de dioxyde de carbone.

Le Capricorn Digital Growth Fund a effectué en septembre 2021 une clôture intermédiaire, ce qui a porté son capital à plus de 66 millions d'euros.

Le Capricorn Fusion China Fund a procédé au troisième trimestre 2021 à un nouvel investissement dans Spectricity, un fournisseur de premier plan de solutions de détection hyperspectrales pour les appareils mobiles et consommateurs. La détection hyperspectrale permet aux appareils de "voir" plus loin que ne le peut l'œil nu. L'entreprise a levé 14 millions d'euros dans un tour de financement de série B.

Perspectives

Sur les marchés d'actions, les valorisations demeurent plutôt élevées, et ce, en combinaison avec des perspectives de croissance vigoureuse à court terme. En outre, la fixation des prix de plusieurs matières premières importantes semble extrêmement volatile, ce qui entraîne à son tour la perspective d'une hausse de l'inflation et une plus grande incertitude. Pour couvrir quelque peu le portefeuille contre une hausse éventuelle de la volatilité sur les marchés financiers, Quest for Growth a acheté au troisième trimestre une option put sur l'indice Euro Stoxx 50. Fin septembre, le portefeuille affichait une position de trésorerie d'environ 15 millions d'euros, ce qui représente près de 9 % de sa valeur nette d'inventaire.

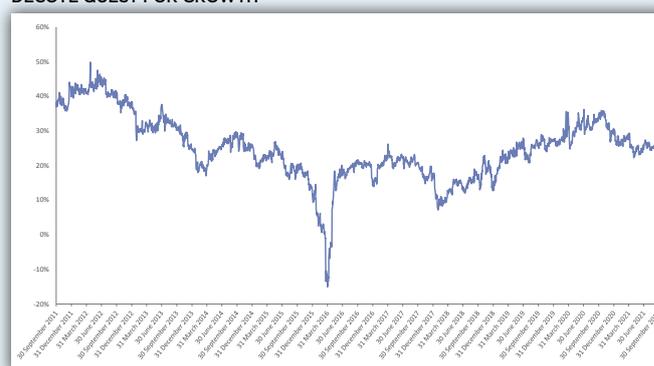
Le portefeuille continue à être étoffé dans le volet des investissements non cotés, tandis que la stratégie ajustée il y a quelques années commence à donner ses fruits.

VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

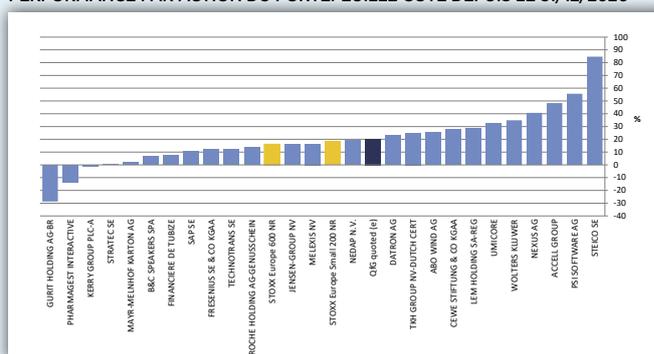
Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
30/09/2021	30/09/2020	30/06/2020	31/12/2019
7,66 EUR	10,37 EUR	10,20 EUR	9,14 EUR
Nombre d'actions	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Decote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 26,11%
Source: Estimation par Capricorn Partners SA

DÉCOTE QUEST FOR GROWTH



PERFORMANCE PAR ACTION DU PORTEFEUILLE COTE DEPUIS LE 31/12/2020



REPARTITION DES ACTIFS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2021

Actions entreprises cotées

Entreprise	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 30/06/2021	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Logiciel & Services							
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	67.944	5.693	€	115,8000	7.867.915	4,52%
PSI SOFTWARE	Deutsche Börse (Xetra)	131.283	0	€	37,6000	4.936.241	2,84%
SAP	Deutsche Börse (Xetra)	32.200	4.000	€	116,8800	3.763.536	2,16%
WOLTERS KLUWER	Euronext Amsterdam	54.000	0	€	91,5800	4.945.320	2,84%
Matériel Technologique							
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004	0	€	10,8000	1.782.043	1,02%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	1.796	0	CHF	2.170,0000	3.598.633	2,07%
NEDAP	Euronext Amsterdam	93.148	0	€	58,5000	5.449.158	3,13%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	146.070	-14.000	€	48,3600	7.063.945	4,06%
Semi-conducteurs							
MELEXIS	Euronext Bruxelles	36.289	0	€	92,0000	3.338.588	1,92%
Equipement & Services Médicaux							
FRESENIUS	Deutsche Börse (Xetra)	86.000	0	€	41,5350	3.572.010	2,05%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	56.609	0	€	71,5000	4.047.544	2,33%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Paris	57.219	9.267	€	95,5000	5.464.415	3,14%
STRATEC	Deutsche Börse (Xetra)	30.495	-2.000	€	122,4000	3.732.588	2,15%
Pharma & Biotech							
ROCHE	SWX Swiss Exchange	14.500	0	CHF	341,9500	4.578.278	2,63%
TUBIZE	Euronext Bruxelles	61.588	0	€	88,2000	5.432.062	3,12%
Electrique & Ingénierie							
ABO WIND	Deutsche Börse (Xetra)	105.715	0	€	57,8000	6.110.327	3,51%
ACCELL GROUP	Euronext Amsterdam	125.000	20.000	€	38,3500	4.793.750	2,76%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	11,0000	1.309.000	0,75%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	152.876	0	€	27,9000	4.265.240	2,45%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse (Xetra)	122.354	0	€	27,7000	3.389.206	1,95%
Matériaux							
GURIT	SWX Swiss Exchange	2.031	0	CHF	1.746,0000	3.274.355	1,88%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	39.000	0	€	116,0000	4.524.000	2,60%
MAYR-MELNHOF KARTON	Deutsche Börse (Xetra)	15.000	0	€	165,0000	2.475.000	1,42%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	67.022	-8.000	€	109,4000	7.332.207	4,22%
UMICORE	Euronext Bruxelles	75.000	10.000	€	51,2400	3.843.000	2,21%
Options							
Euro Stoxx 50 PUT strike 3500 maart 22		7.900	7.900	€	82,6000	652.540	0,38%
						111.540.900	64,15%

Actions: entreprises non cotées

Entreprise	Secteur / Marché	Différence par rapport au 30/06/2021	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
MIRACOR	Equipement & Services Médicaux		€	2.849.932	1,64%
				2.849.932	1,64%

Co-investissements Capricorn Funds		Différence par rapport au 30/06/2021	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
C-LECTA	Matériaux		€	5.551.078	3,19%
ECLECTICIQ	Logiciel & Services		€	2.000.000	1,15%
NGDATA	Logiciel & Services		€	1.430.094	0,82%
PROLUPIN	Matériaux		€	1.731.855	1,00%
QPINCH	Electrique & Ingénierie	1.899.998	€	1.899.998	1,09%
REIN4CED	Matériaux		€	1.499.997	0,86%
SCALED ACCESS	Logiciel & Services		€	368.699	0,21%
SENSOLUS	Logiciel & Services		€	690.939	0,40%
				15.172.659	8,73%



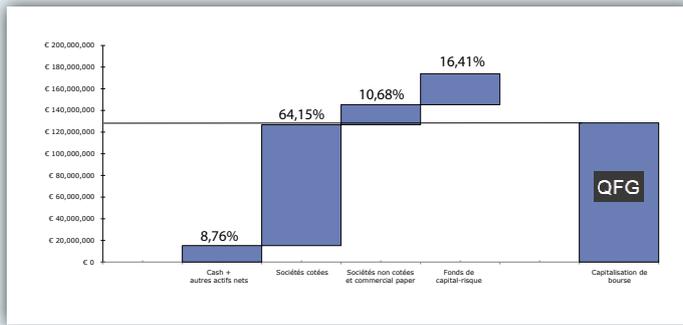
Investissements en fonds de capital-risque

	Différence par rapport au 30/06/2021	Devise	Beurskoers	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN PARTNERS					
CAPRICORN CLEANTECH FUND		€	30/09/2021	1.220.975	0,70%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND		€	30/09/2021	3.048.616	1,75%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND		€	30/09/2021	1.583.756	0,91%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND		€	30/09/2021	6.871.091	3,95%
CAPRICORN ICT ARKIV		€	30/09/2021	5.140.308	2,96%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND		€	30/09/2021	9.407.634	5,41%
AUTRES FONDS					
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II		€	30/06/2021	64.989	0,04%
LIFE SCIENCES PARTNERS III		€	30/06/2021	308.000	0,18%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV		€	30/06/2021	891.000	0,51%
				28.536.369	16,41%
Total actifs financiers - actions		€		158.099.861	90,92%
Changements de valeur entreprises non cotées et fonds de capital risque		€		0	0,00%
Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur		€		158.099.861	90,92%

Montants recevables entreprises non cotées

ENTREPRISE	Valeur faciale en devises	Différence par rapport au 30/06/2021	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
LOAN NOTES					
SCALED ACCESS	458.000		€	458.000	0,26%
FRX POLYMERS	88.507	88.507	€	88.814	0,05%
				546.814	0,31%
Total actifs financiers - montants recevables			€	546.814	0,31%
Total actifs financiers			€	158.646.675	91,24%
Cash			€	13.842.580	7,96%
Autres actifs nets			€	1.395.665	0,80%
Quest for Growth - actions ordinaires			€	-	0,00%
Total Valeur Nette d'Inventaire			€	173.884.920	100,00%

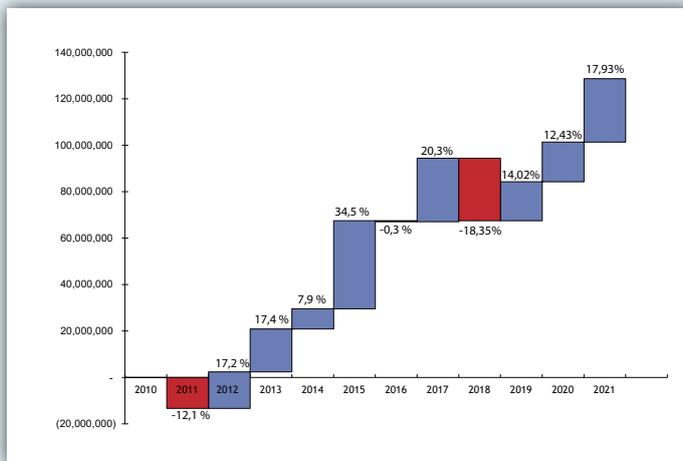
COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 30 SEPTEMBRE 2021



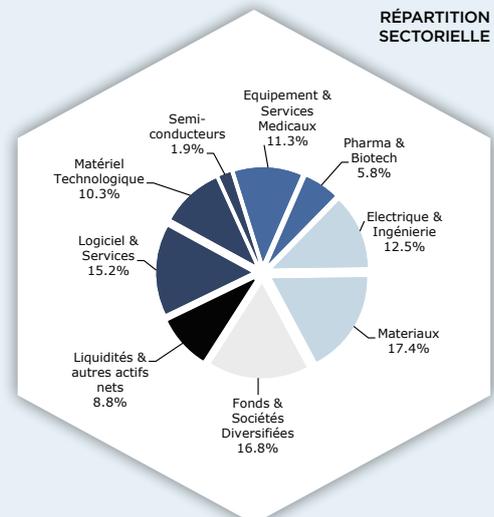
RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 30/09/2011)



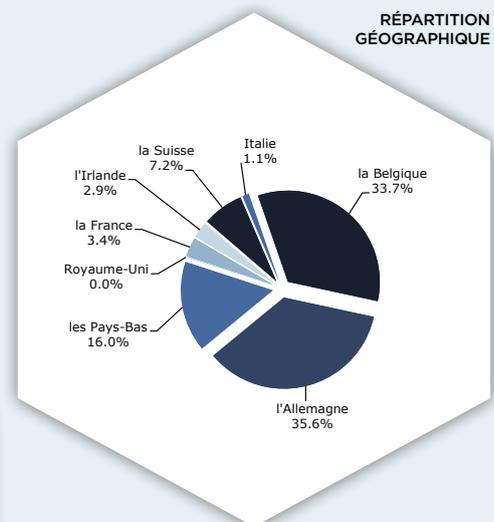
QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS DU 1 JANVIER 2011 AU 30 SEPTEMBRE 2021



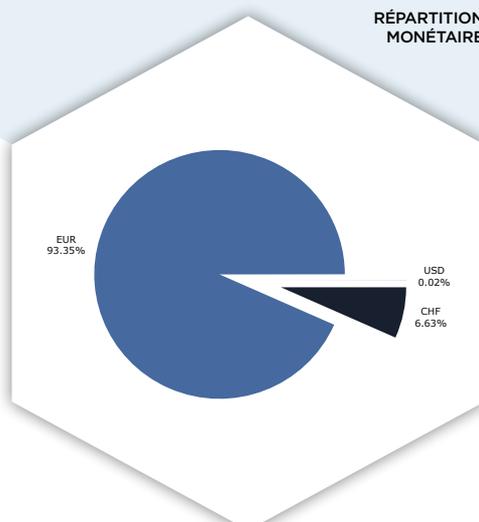
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



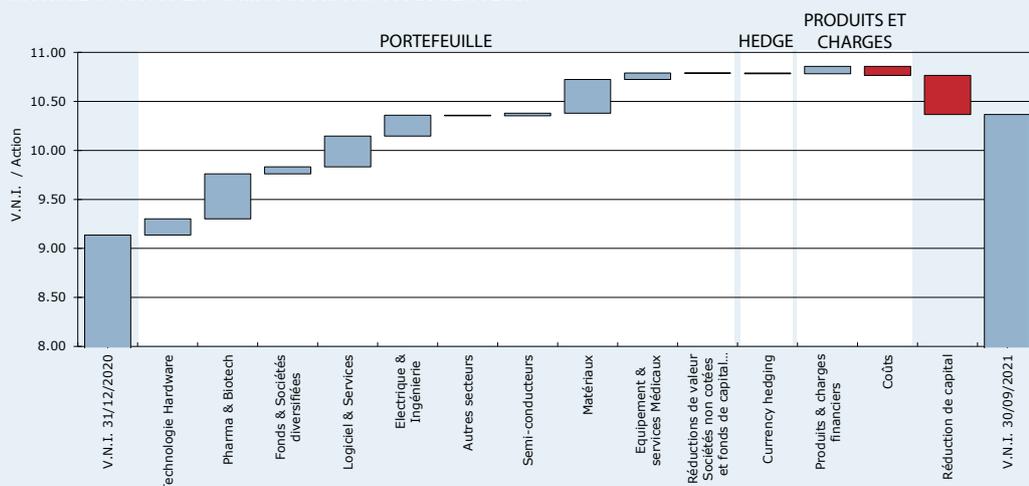
RÉPARTITION MONÉTAIRE



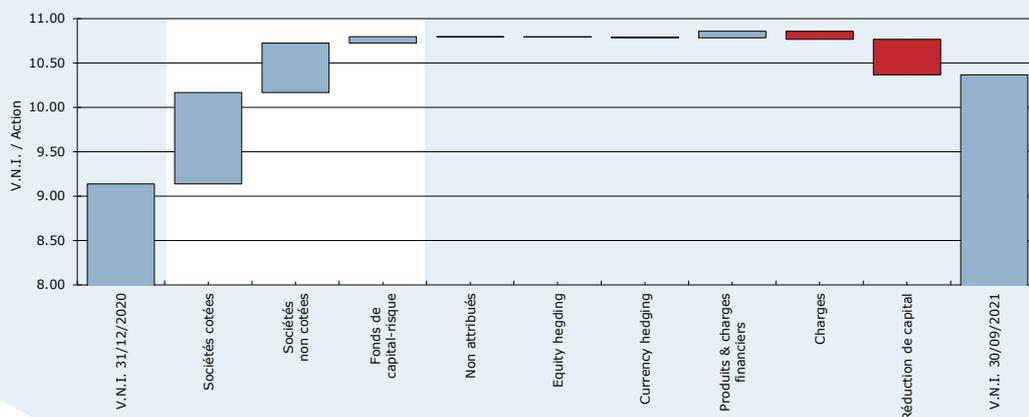
CONTRIBUTION À LA V.N.I. PAR ACTION

(janvier - septembre 2021)

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



CONTRIBUTION À 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	Situation au	30 septembre 2021	31 décembre 2020
ACTIFS			
Liquidités et équivalents de liquidité		13.842.580	7.581.758
Titres de créance à court terme		0	2.699.977
Créances clients et autres débiteurs		982.235	192.002
Dividendes à recevoir		443.793	328.430
Actifs financiers			
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation		158.099.861	142.401.510
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance		546.814	100.000
Autres actifs courants		11.754	7.210
Total des actifs		173.927.036	153.310.887
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social		138.629.636	145.339.326
Réserve indisponible		7.929.733	
Résultat cumulé		0	-9.154.588
Résultat net pour la période		27.325.551	17.084.320
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires		173.884.920	153.269.059
Soldes dus aux courtiers et autres crédateurs		0	0
Impôts exigibles		9	9
Autres passifs		42.107	41.819
Total des passifs		42.116	41.828
Total des passifs et capitaux propres		173.927.036	153.310.887





COMPTE DE RESULTATS RESUME

en EUR	Pour l'exercice clos le	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Values / (pertes) nettes sur les actifs financiers		10.907.281	-1.035.923
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		16.828.898	7.191.670
Revenu des dividendes		1.483.530	701.217
Revenu d'intérêts		-6.108	-4.945
Gains / (pertes) de change net réalisé		-124.940	-31.166
Gains / (pertes) de change net latent		2.472	24.991
Revenu total		29.091.131	6.845.844
Autres produits d'exploitation		59.194	26.935
Autres pertes d'exploitation		0	-54.356
Revenu total d'exploitation		29.150.325	6.818.423
Frais de gestions des investissements		-1.064.364	-1.096.440
Frais de garde		-36.822	-28.411
Jetons de présence		-114.055	-103.575
Prélèvement sur les fonds d'investissement		-141.774	-125.971
Autres frais d'exploitation		-225.961	-72.983
Total des frais d'exploitation		-1.582.976	-1.427.380
Bénéfices des activités opérationnelles		27.567.349	5.391.043
Résultat financier net		-5.420	-2.368
Plus-value / (perte) avant impôts		27.561.929	5.388.675
Retenues à la source		-236.377	-98.608
Autres impôts sur le revenu		0	-42
Bénéfice / (perte) de l'année		27.325.551	5.290.025
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		1,63	0,32
BPA des actions A et B, de base et après dilution		1,63	0,32



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 Cumplich, Administrateur et dirigeant effectif
	M. Jos Clijsters, 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
Dirigeants effectifs	Mme Lieve Verplancake
	M. Philippe de Vicq de Cumplich, 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'Entreprises 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 annuel sera publié en mars 2022
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 le but de fournir un cadre approprié aux investissements en capitalisque 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'investissement 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

quest@questforgrowth.com

www.questforgrowth.com