



PERSMEDEDELING

Leuven / 30 april 2020 / 17u40

Gereguleerde informatie

QUEST FOR GROWTH Kwartaalupdate 31 maart 2020

VERSLAG VAN DE INVESTERINGSMANAGER



PUBLICATIESCHEMA

30 april 2020: 17u40

Persmededeling beschikbaar op
www.questforgrowth.com

Resultaten

In het eerste kwartaal daalde de netto inventariswaarde per aandeel met 19,8% tot € 6,51, ten opzichte van € 8,12 op 31 december 2019. Er werd een verlies geboekt van € 27 miljoen (€ 1,60 per gewoon aandeel), te vergelijken met een winst van € 5,8 miljoen (€ 0,35 per gewoon aandeel) in het eerste kwartaal van 2019.

De aandelenkoers daalde met ruim 23% tot € 4,52 op 31 maart 2020, ten opzichte van € 5,90 op het einde van 2019. De discount van de koers ten opzichte van de netto inventariswaarde bedroeg 30,6% op het einde van het eerste kwartaal.

Marktomgeving

De coronacrisis duwde aandelen in een berenmarkt. De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return verloor bijna 23%. Het zwaarst getroffen in deze crisis waren aandelen in de sectoren reizen & vrije tijd, banken en auto. Het is niet verrassend dat de gezondheidssector en nutsvoorzieningen het best standhielden. Small caps presteerden significant slechter dan de markt met een verlies van ruim 26% voor de STOXX Europe Small 200 Net Return Index.

Investeringen in genoteerde ondernemingen

De portefeuille genoteerde aandelen presteerde in lijn met de small cap indices in het eerste kwartaal. Grootste verliezers in de portefeuille waren Akka en TKH. Enkel de aan de portefeuille toegevoegde aandelen in de gezondheidssector, Stratec en Tubize, leverden een beperkte winst op. Tubize is een holding met als enig actief een participatie in het biofarmabedrijf UCB. Stratec maakt analysesystemen voor diagnostiek. Een derde introductie in het voorbije kwartaal is Gurit, een Zwitserse producent van materialen voor windmolens.

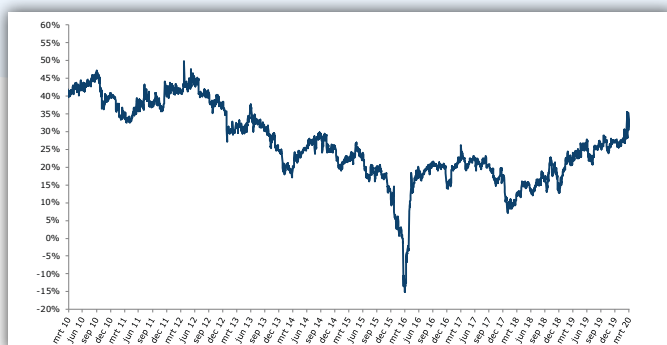
Vier aandelen werden volledig verkocht. Sequana werd verkocht na het aflopen van de lock-up na de beursgang van een jaar geleden. Op Robertet werd winst genomen omwille van de sterk opgelopen waardering, nadat het aandeel meer dan 50% steeg sinds de aankoop in juni 2019. Tenslotte werd met de verkoop van autotoeleverancier Norma en baggeraar CFE het gewicht van industriële waarden in de portefeuille verminderd.

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

Beurskoers	Intrinsieke waarde		
31/03/2020	31/03/2020	31/12/2019	31/12/2018
4,52 EUR	6,51 EUR	8,12 EUR	7,12 EUR
Aantal aandelen	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 30,61%
Bron: Berekening door Capricorn Partners NV

DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TOV DE INTRINSIEKE WAARDE



Investeringen in niet-genoteerde ondernemingen

Quest for Growth neemt met een investering van € 2 miljoen deel aan een groeifinancieringsronde van meer dan € 10 miljoen in de firma Prolupin GmbH. De investering in Prolupin is een co-investering met het Capricorn Sustainable Chemistry Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert. Quest for Growth deed ook een vervolginvestering in Bluebee en Scaled Access (het vroegere miao Guard).

Investeringen in durfkapitaalfondsen

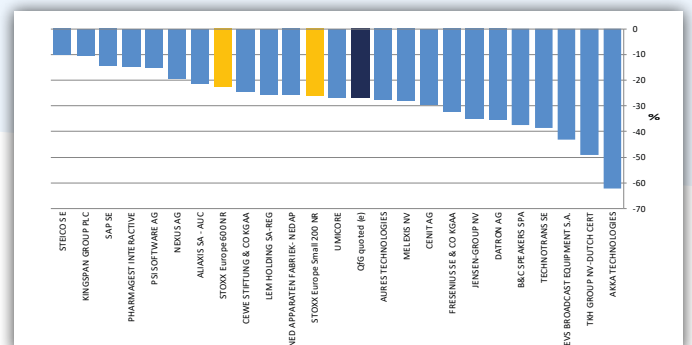
Na afloop van de de lock-up overeenkomst, op 20 februari, zijn de Sequana Medical aandelen aan de aandeelhouders van het Capricorn Health-tech Fonds uitgekeerd d.m.v. een kapitaalvermindering in natura. De Sequana aandelen die Quest for Growth hierbij ontving, zijn eveneens verkocht. De looptijd van het Capricorn Health-tech Fonds is verlengd met twee jaar. Capricorn ICT Arkiv deed een vervolginvestering in Bluebee, Scaled Access en Lindacare.

Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund investeerde € 5 miljoen in Prolupin. Prolupin is een innovatieve firma, gespecialiseerd in plantaardige proteïnen en gevestigd in Grimm, Duitsland. Sinds de marktintroductie van haar merknaam 'Made with LUVE' in 2015, heeft de firma zich stevig gevestigd in de Duitstalige retailmarkt met haar selectie aan hoog-kwalitatieve, plantaardige melkvervangende producten, waaronder verschillende soorten op lupinen gebaseerde yoghurts, melk, ijs en roomkaas. De firma beheert de volledige waardeketen van de aankoop van lupine grondstof tot het leveren van de merkproducten voor consumenten aan retailketens. Haar technologische kerncompetentie is het op schaal produceren van lupine proteïne isolaat. De nieuwe financieringsronde zal het mogelijk maken voor Prolupin om verder te groeien, door middel van het aanboren van de massamarkt, internationale expansie en haar plantgebaseerde productaanbod te vergroten zowel rechtstreeks naar de consument als via een business-to-business benadering. Verder deed het Capricorn Sustainable Chemistry Fund ook een vervolginvestering in Virovet.

Vooruitzichten

De coronacrisis zorgt voor een ongeziene onzekerheid op de financiële markten. Gezien de nog onduidelijke impact van de crisis, zijn de waarderingen van niet-genoteerde ondernemingen onderhevig aan een significant hogere graad van onzekerheid. De beursdaling biedt echter ook opportuniteiten waarvan gebruik kan worden gemaakt door voorzichtig en stelselmatig een aantal posities in sterke bedrijven aan te kopen of te versterken.

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



TOELICHTING VAN DE STAAT VAN DE FINANCIËEL VASTE ACTIVA OP 31 MAART 2020

Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Software & Diensten							
AKKA TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	67.000	0	€	24,7500	1.658.250	1,52%
CENIT	Deutsche Börse (Xetra)	173.213	-38.639	€	9,6600	1.673.238	1,53%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	62.949	2.449	€	80,0000	5.035.920	4,61%
PSI SOFTWARE	Deutsche Börse (Xetra)	123.854	29.195	€	17,7000	2.192.216	2,01%
SAP	Deutsche Börse (Xetra)	34.000	6.000	€	102,8000	3.495.200	3,20%
Technology Hardware							
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	77.924	0	€	18,0000	1.402.632	1,28%
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004	30.510	€	8,8000	1.452.035	1,33%
EVS	Euronext Brussel	72.118	-28.510	€	12,4000	894.263	0,82%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	2.121	725	CHF	1.062,0000	2.128.013	1,95%
NEDAP	Euronext Amsterdam	102.098	28.114	€	36,0000	3.675.528	3,36%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	110.320	8.000	€	25,3800	2.799.922	2,56%
Halfgeleiders							
MELEXIS	Euronext Brussel	29.500	4.000	€	48,2000	1.421.900	1,30%
Medische diensten & uitrusting							
FRESENIUS	Deutsche Börse (Xetra)	80.000	0	€	33,9300	2.714.400	2,48%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	131.703	-6.527	€	27,9000	3.674.514	3,36%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	104.466	12.167	€	51,6000	5.390.446	4,93%
STRATEC BIOMEDICAL	Deutsche Börse (Xetra)	35.817	35.817	€	71,0000	2.543.007	2,33%
Pharma & Biotech							
TUBIZE	Euronext Brussel	35.000	35.000	€	64,7000	2.264.500	2,07%
Electrical & Engineering							
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	7,3000	868.700	0,79%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	152.876	0	€	22,5000	3.439.710	3,15%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse (Xetra)	147.848	-1.851	€	11,5000	1.700.252	1,56%
Materialen							
ALIAxis	Euronext Expert Markt Brussel	115.617	0	€	13,3000	1.537.706	1,41%
GURIT	SWX Swiss Exchange	1.831	1.831	CHF	1.152,0000	1.992.737	1,82%
KINGSPAN	Euronext Dublin	55.000	-11.000	€	48,7000	2.678.500	2,45%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	188.170	8.090	€	24,6000	4.628.982	4,24%
UMICORE	Euronext Brussel	62.500	-12.500	€	31,8500	1.990.625	1,82%
						63.253.195	57,89%

Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
HALIODX	Pharma & Biotech		€	1.999.980	1,83%
MIRACOR	Medische diensten & uitrusting		€	2.000.000	1,83%
				3.999.980	3,66%

Co-investeringen Capricorn Funds		Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
BLUEBEE	Software & Diensten		€	1.289.133	1,18%
C-LECTA	Materialen		€	2.033.373	1,86%
NGDATA	Software & Diensten		€	627.568	0,57%
PROLUPIN	Materialen	1.999.998	€	1.999.998	1,83%
SCALED ACCESS	Software & Diensten		€	379.396	0,35%
SENSOLUS	Software & Diensten		€	500.000	0,46%
				6.829.468	6,25%

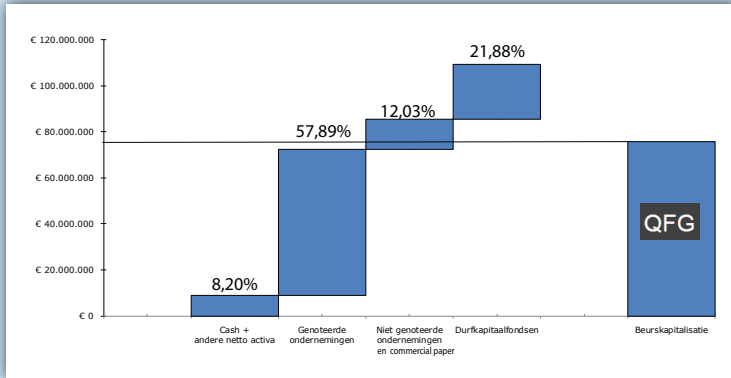
Investerings in durfkapitaalfondsen

	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Laatste Waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN PARTNERS					
CAPRICORN CLEANTECH FUND		€	31/03/2020	1.236.632	1,13%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND		€	31/03/2020	3.510.417	3,21%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND		€	31/03/2020	7.255.993	6,64%
CAPRICORN ICT ARKIV		€	31/03/2020	6.637.324	6,07%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND		€	31/03/2020	3.915.084	3,58%
ANDERE FONDSSEN					
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II		€	31/12/2019	75.508	0,07%
LIFE SCIENCES PARTNERS III		€	31/12/2019	544.000	0,50%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	-977.529	€	31/12/2019	660.471	0,60%
VERTEX III		\$	30/09/2019	70.421	0,06%
				23.905.849	21,88%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen		€		97.988.491	89,67%
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen		€		-381.960	-0,35%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering		€		97.606.531	89,33%

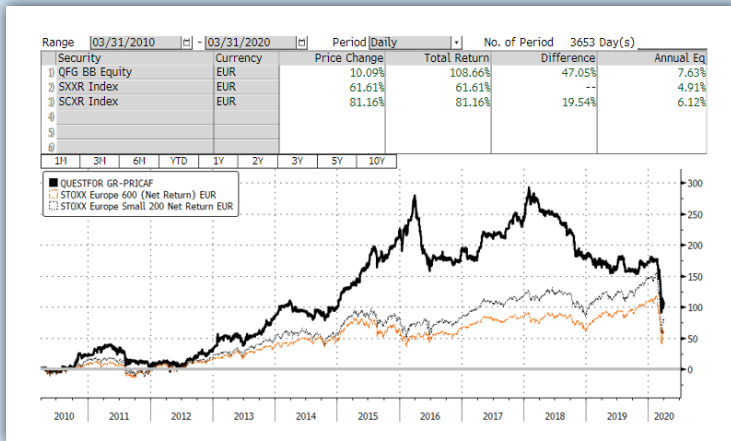
Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Wijzigingen sinds 31/12/2019	Munt	Laatste Waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Leningen						
					-	0,00%
Commercial paper						
PURATOS	1.500.000		€		1.499.985	1,37%
PURATOS	1.200.000		€		1.199.988	1,10%
					2.699.974	2,47%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen			€		2.699.974	2,47%
Totaal Financieel Vaste Activa			€		100.306.505	91,80%
Cash			€		8.253.128	7,55%
Andere Netto Activa			€		711.071	0,65%
Quest for Growth - gewone aandelen			€		-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde			€		109.270.704	100,00%

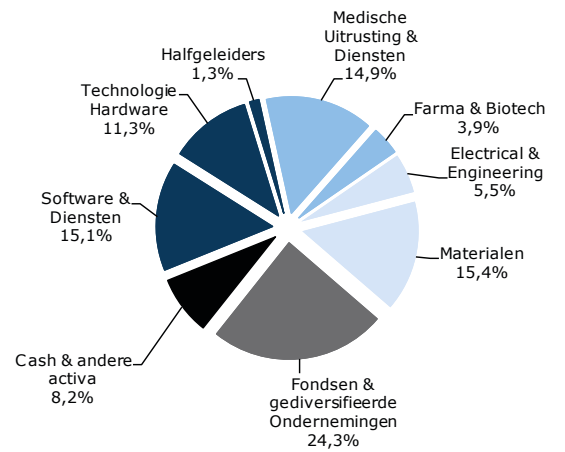
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31 MAART 2020



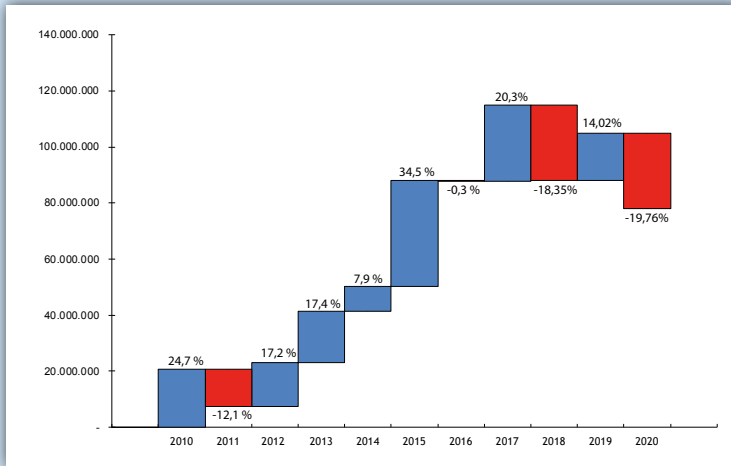
TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 31/03/2010)



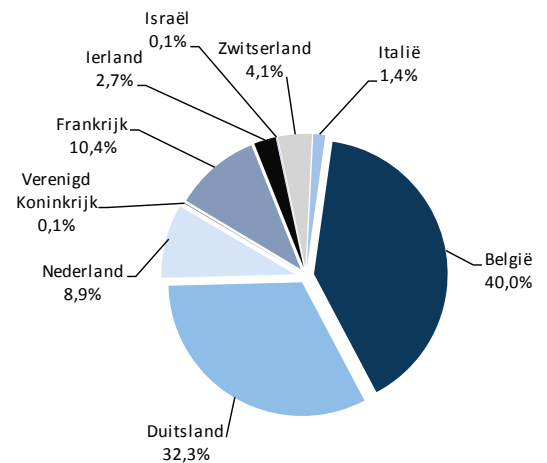
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



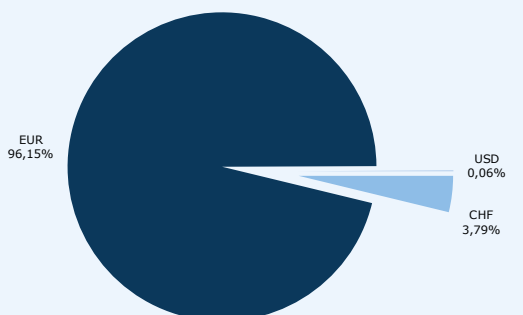
QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2010 TOT 31 MAART 2020



PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND

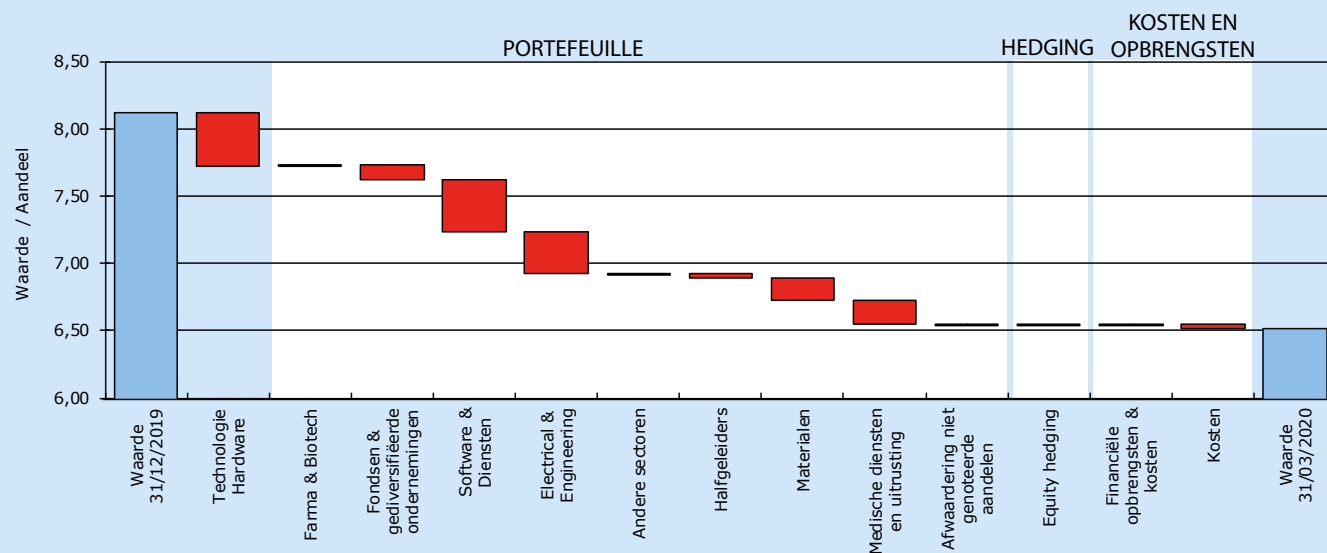


PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT

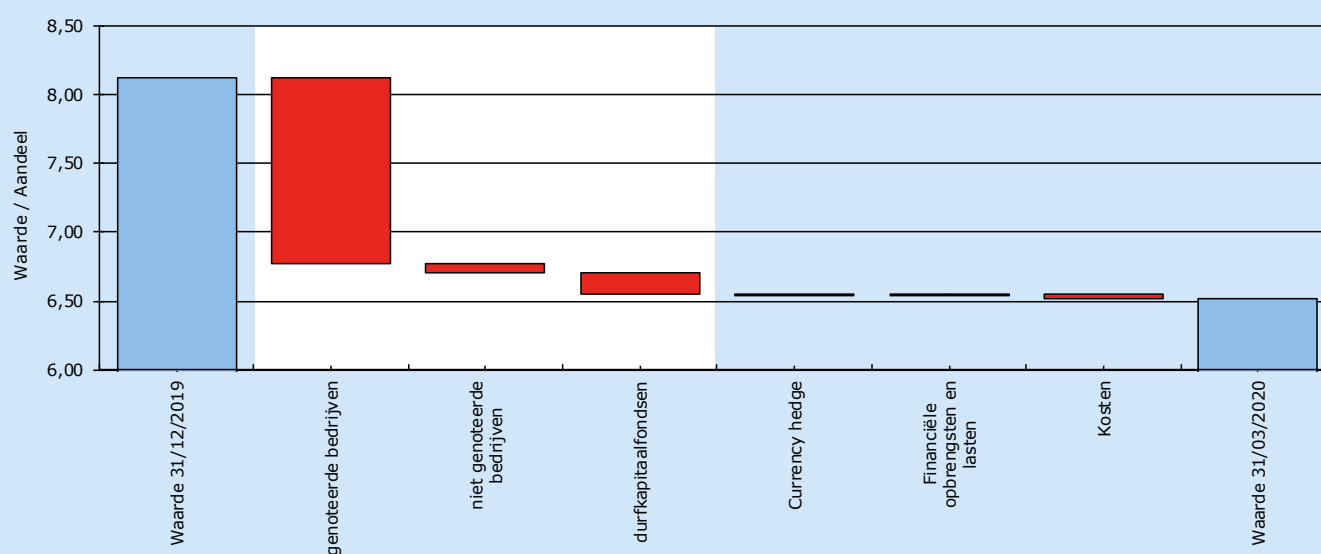


TOEGEVOEGDE WAARDE PER AANDEEL (JANUARI - MAART 2020)

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

	31 maart 2020	31 december 2019
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.253.128	8.878.626
Kortlopende schuldbewijzen	2.699.974	5.199.955
Handelsvorderingen en overige vorderingen	670.885	340.457
Dividendvorderingen	264.383	266.543
Financiële activa		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	97.606.530	121.003.377
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen	0	530.741
Overige vlottende activa	2.758	7.240
Totaal der activa	109.497.659	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	-26.914.034	16.741.026
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen	109.270.704	136.184.739
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden	184.753	0
Verschuldigde belastingen	382	382
Overige schulden	41.819	41.819
Totaal der passiva	226.954	42.201
Totaal eigen vermogen en passiva	109.497.659	136.226.940



VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR

	31 maart 2020	31 maart 2019
Netto gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa	-1.943.264	-2.253.928
Netto niet-gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa	-24.393.229	10.182.096
Dividendinkomsten	0	1.694.168
Rente-inkomsten (-uitgaven)	-2.711	2.316
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen	-36.081	-30
Netto niet-gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen	35.842	0
Totaal opbrengsten	-26.339.444	9.624.623
Andere operationele bedrijfsinkomsten	0	0
Andere operationele bedrijfsverliezen	0	0
Totaal operationele inkomsten	-26.339.444	9.624.623
Vergoeding beheervenootschap	-364.146	-1.095.431
Vergoeding deponerende bank	-10.699	-19.615
Bestuurdersvergoedingen	-19.773	-81.970
Heffing op beleggingsfondsen	-125.971	-110.485
Overige bedrijfskosten	-52.976	-186.064
Totaal bedrijfskosten	-573.564	-1.493.566
Bedrijfswinst	-26.913.008	8.131.057
Netto financiële kosten	-1.026	-7.212
Winst / (Verlies) vóór belasting	26.914.034	8.123.845
Roerende voorheffing	0	-270.712
Overige inkomstenbelastingen	0	-221
Winst / (Verlies) voor het jaar	-26.914.034	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	-1,60	0,47
Basis- & verwaterde winst per aandeel voor A- en B-aandelen	-1,60	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, de halfjaarcijfers worden op 30 juli 2020 gepubliceerd 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

