

Bijgaande informatie betreft gereglemeenteerde informatie in de zin van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeenteerde markt.

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

Beurskoers	Intrinsieke waarde			
	31/03/2023	31/03/2023	31/12/2022	31/12/2021
5,60 EUR	7,98 EUR	7,93 EUR	10,71 EUR	
Aantal aandelen	18.733.961	18.199.212	16.774.226	

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 29,85%
Bron: Berekening door Capricorn Partners NV

Resultaten

Quest for Growth sloot het eerste kwartaal van het boekjaar af met een nettowinst van € 5,3 miljoen. € 2,8 miljoen hiervan kan aangewend worden voor dividenduitkering. Het rendement op eigen vermogen bedroeg +3,67%. Het aandeel Quest for Growth zag haar beurskoers over de eerste drie maanden van het jaar afnemen met 6,7% tot een slotkoers van 5,60 euro op 31 maart 2023. De discount van de beurskoers ten opzichte van de netto inventariswaarde nam toe tot 29,8% op het einde van het kwartaal, tegenover 24,3% op het einde van 2022.

Vereenvoudigde kapitaalstructuur, verhoging aantal gewone aandelen en vermindering van de rechten voor preferente aandelen

De buitengewone algemene vergadering van 30 maart 2023 heeft unaniem volgende beslissingen genomen:

1. De preferente soort aandelen A en de preferente soort aandelen B smelten samen tot één soort preferente aandelen.
2. 500 van de 1000 bestaande preferente aandelen worden opgedeeld in 535.249 gewone aandelen en verliezen hun rechten als preferente aandelen. Hierdoor komen er 535.249 gewone aandelen bij zonder dat het kapitaal wordt verhoogd, wat een dillutie van 2,86% betekent voor de intrinsieke waarde van ieder gewoon aandeel.
3. Deze bijkomende 535.249 gewone aandelen zijn onderworpen aan een lock-up verplichting. De niet-overdraagbaarheid wordt om de zes maanden opgeheven voor 25% zodat de aandelen per 30 maart 2025 volledig verhandelbaar zijn.
4. Er blijven nog 500 preferente aandelen over die voorbehouden blijven als variabele incentive voor het actieve management en waarop een koopoptie rust ten voordele van de Beheervenootschap.
5. De 500 preferente aandelen hebben het recht om 2 kandidaat bestuurders voor te dragen in de raad van bestuur van QfG.
6. Het excedentair gedeelte van het dividend dat aan de preferente aandeelhouders wordt uitgekeerd, zal niet meer worden berekend op basis van het gedeelte van de nettowinst dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om alle aandeelhouders een vergoeding uit te keren die gelijk is aan nominaal 6% op jaarbasis, maar zal worden berekend op basis van het gedeelte van het dividend dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om de aandeelhouders een vergoeding uit te keren die gelijk is aan nominaal 6% cumulatief en recupereerbaar voor voorgaande jaren waarin er geen of onvoldoende dividenduitkeringen zijn geweest, en dit te rekenen vanaf 1 januari 2023.
7. Het excedentair preferent dividendrecht wordt verminderd van 20% naar 10% zodat de fractie van het excedentair gedeelte van het dividend ten gunste van alle aandeelhouders opgetrokken wordt van 80% naar 90%.

Marktomgeving

De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg 8,4% tijdens het eerste kwartaal van 2023. De STOXX Europe Small 200 Net Return nam met 6.1% toe. De Amerikaanse S&P 500, omgezet naar EUR, realiseerde een totaalrendement van 6%. Ondanks de wereldwijde beursremonte, bleven de koersen volatiel tijdens het eerste kwartaal. Vooral de bankensector kende naar het einde van het eerste kwartaal een moeilijke periode. In de Verenigde Staten moest de regulator tussenkomen om rekeninghouders van Silicon Valley Bank en Signature Bank te beschermen. In Europa moest de Zwitserse grootbank UBS in allerijl haar grootste concurrent Credit Suisse overnemen. Die laatste had na een resem schandalen alle vertrouwen verloren bij haar aandeelhouders en sectorgenoten. Ondanks alle doemberichten wist de Europese bankensector over het eerste kwartaal, een positief rendement neer te zetten van 5%.

Investerings in genoteerde aandelen

De geschatte bruto performance van de genoteerde aandelen bedraagt ongeveer +8% en hield dus goed stand tussen de Europese beursindices. Uitblinkers in de portefeuille waren Melexis, (+31%), TKH (+29%) en Steico (+25%). De jaarresultaten van deze drie bedrijven overtroffen de te pessimistische verwachtingen van analisten.

Het Duitse Stratec (-23%) en het Belgische Umicore (-9%) waren de belangrijkste dalers in de portefeuille. Stratec, een producent van machines voor medische diagnostiek worstelt nog steeds met de terugval van de vraag naar coronatesten. Voor Umicore dient 2023 zich aan als een overgangsjaar.

Gedurende het eerste kwartaal kocht Quest for Growth met SII (Société pour l'Informatique Industrielle) één nieuwe positie en nam het fonds afscheid van het Zwitserse bedrijf Gurit die als toeleverancier in de windenergie sector haar winstgevendheid de voorbije twee jaar aanzienlijk zag afnemen. De Franse dienstverlener SII geeft technologische ondersteuning en IT-consultancy aan bedrijven uit diverse sectoren, onder meer de luchtvaart, de telecom- en nutssector. De voorbije jaren realiseerde SII een bovengemiddelde groei, voornamelijk door geografische expansie in Oost-Europa. De oprichters van SII zijn nog steeds aan boord en verkiezen een decentrale structuur met focus op lokaal ondernemerschap om het bedrijf verder uit te bouwen. SII beschikt over een aanzienlijke nettokaspositie en ondanks de sterke groei is het aandeel laag gewaardeerd.

Investerings in durf- en groeikapitaal

Het Luiks bedrijf Miracor Medical gespecialiseerd in interventionele cardiologie is er niet in geslaagd nieuwe investeerders aan te trekken. Het bedrijf heeft de pre-marketing van zijn PICSO-apparaat stopgezet en heeft een deel van zijn personeel ontslagen. De waarde van Miracor Medical werd reeds op het einde van het boekjaar 2022 volledig afgeschreven.

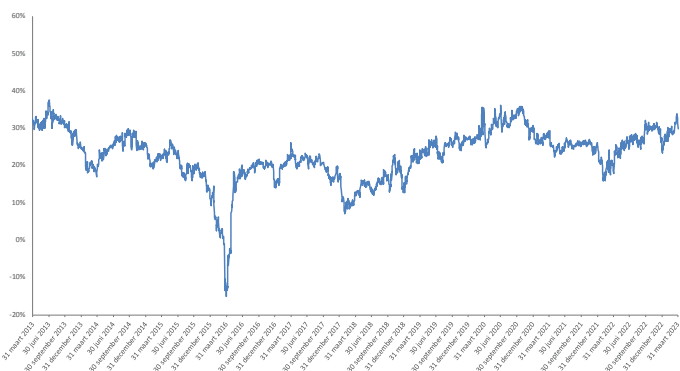
Investerings in durf- en groeikapitaalfondsen

Bij het Capricorn Health-tech Fund heeft Confo Therapeutics twee succesvolle overeenkomsten kunnen afsluiten. Confo Therapeutics, die een platform heeft ontwikkeld voor de ontdekking van geneesmiddelen gericht op G-proteïne-gekoppelde receptoren (GPCR's), kondigde een wereldwijde licentieovereenkomst aan met Eli Lilly om de verdere fases van de klinische ontwikkeling van een medicijn ter behandeling van pijn door zenuwbeschade, te financieren. Nadien kondigde het bedrijf ook een samenwerking aan met het grote Japanse farmabedrijf Daiichi Sankyo voor de ontwikkeling van geneesmiddelen tegen neurologische ziekten. Confo Therapeutics zal voor beide overeenkomsten een vooruitbetaling en mijlpaalbetalingen ontvangen.

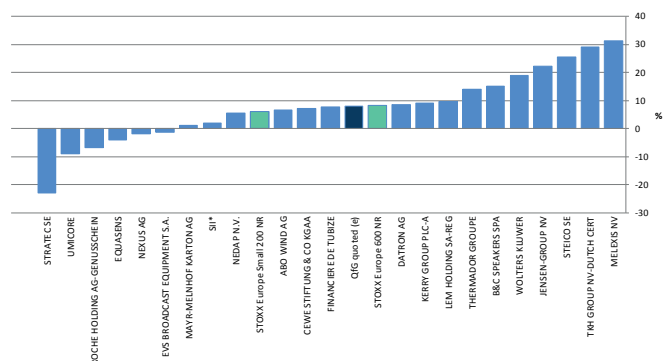
Op vrijdag 10 maart werd Silicon Valley Bank (SVB) in Californië failliet verklaard na een run op de bank. Deze bank, weinig gekend in België, is wereldwijd een van de belangrijkste geldschieters van de tech-industrie in de VS. Bovendien staan de tegoeden van veel innovatieve start-ups en scale-ups, vaak na kapitaalrondes, bij deze bank. Ook enkele portefeuillebedrijven van de Capricorn durfkapitaalfondsen waren klant bij SVB. Door de reddingsoperatie van de Amerikaanse overheid gaat de bank verder onder de naam Silicon Valley Bridge Bank en is het directe gevaar geweken. Er is geen directe schade voor onze portefeuillebedrijven. De bedrijven hebben hun cash management strategie aangepast.

Indirect heeft het SVB incident echter wel een impact op durfkapitaal door de aandacht te trekken op de fragiliteit van het ecosysteem, en dit na de opeenvolging van de pandemie, wereldwijde problemen in de aanvoerketens, stijgende inflatie en stijgende rente, en de Russisch-Oekraïense oorlog.

Discount van de beurskoers tov de intrinsieke waarde



Returns per aandeel uit de genoteerde portefeuille sinds 31/12/2022



* sinds 2/2/23, dag van de eerste aankoop in Quest for Growth
Bron: Bloomberg, Capricorn Partners
QIG Quoted (e): estimate excluding costs and cash

Toelichting van de staat van de financieel vaste activa op 31 maart 2023

GENOTEERDE AANDELEN

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Cleantech							
ABO WIND	Deutsche Börse (Xetra)	35.047	-25.740	€	79,2000	2.775.722	1,86%
FRX INNOVATION	TSXV (Canada)	493.842	0	CAD	0,2798	93.761	0,06%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	135.876	-17.000	€	32,4000	4.402.382	2,94%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	44.250	2.750	€	91,8400	4.063.920	2,72%
MAYR-MELNHOF KARTON	Deutsche Börse (Xetra)	22.500	0	€	153,0000	3.442.500	2,30%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	63.333	0	€	54,1000	3.426.315	2,29%
THERMADOR	Euronext Parijs	35.444	0	€	98,3000	3.484.145	2,33%
UMICORE	Euronext Brussel	95.000	20.000	€	31,2100	2.964.950	1,98%
						24.653.696	
Digital							
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004	0	€	14,5000	2.392.558	1,60%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	55.309	-9.986	€	95,0000	5.254.355	3,51%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	11,6000	1.380.400	0,92%
EVS	Euronext Brussel	151.125	17.500	€	21,9500	3.317.194	2,22%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	1.446	0	CHF	1.966,0000	2.851.962	1,91%
MELEXIS	Euronext Brussel	51.289	0	€	106,4000	5.457.150	3,65%
NEDAP	Euronext Amsterdam	93.148	0	€	58,0000	5.402.584	3,61%
SII	Euronext Parijs	57.746	57.746	€	50,2000	2.898.849	1,94%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	143.570	10.000	€	47,9400	6.882.746	4,60%
WOLTERS KLUWER	Euronext Amsterdam	42.500	-7.500	€	116,3500	4.944.875	3,31%
						40.782.673	
Health							
EQUASENS	Euronext Parijs	67.330	0	€	71,7000	4.827.561	3,23%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	59.401	0	€	54,8000	3.255.175	2,18%
ROCHE	SWX Swiss Exchange	16.500	0	CHF	260,9500	4.319.497	2,89%
STRATEC	Deutsche Börse (Xetra)	36.003	6.000	€	62,6000	2.253.788	1,51%
TUBIZE	Euronext Brussel	67.588	3.000	€	76,2000	5.150.206	3,44%
						19.806.227	
						85.242.596	57,00%

DURF- EN GROEIKAPITAAL

Aandelen		Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
DMC	Cleantech		\$	1.581.608	1,06%
ECLECTICIQ	Digital		€	1.275.922	0,85%
FINQUEST	Digital		\$	1.839.080	1,23%
FRUITCORE ROBOTICS	Diversified		€	2.000.327	1,34%
NGDATA	Digital		€	1.283.965	0,86%
QPINCH	Cleantech		€	2.137.498	1,43%
REIN4CED	Cleantech		€	1.378.020	0,92%
SENSOLUS	Digital		€	1.877.021	1,26%
				13.373.442	8,94%
Schuldbewijzen					
FINQUEST	Digital	300.000	\$	275.862	0,18%
				275.862	0,18%

DURF- EN GROEIKAPITAALFONDSEN

Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
------------------------------	------	--------------------	-----------------	-----------------------------

Capricorn Partners

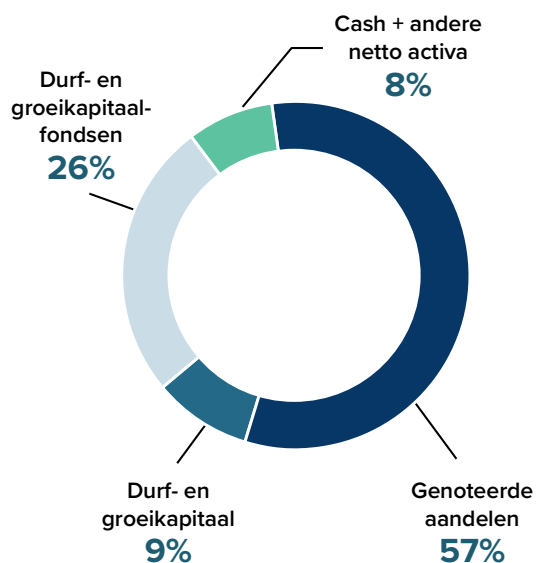
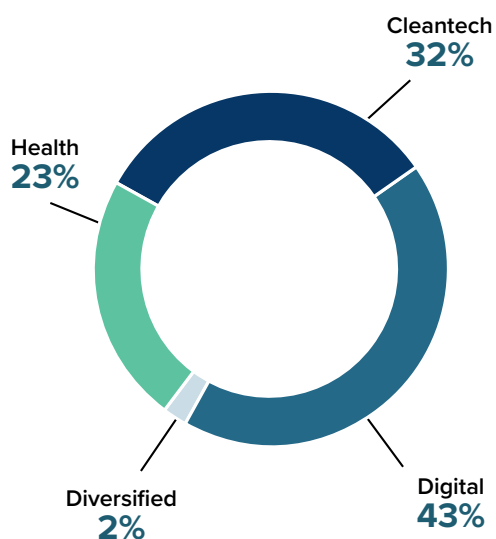
Fondsnaam	Categorie	Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN CLEANTECH FUND	Cleantech		€	31/03/2023	957.780	0,64%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital		€	31/03/2023	6.567.948	4,39%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversified		€	31/03/2023	2.545.012	1,70%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	Health		€	31/03/2023	11.461.833	7,66%
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital		€	31/03/2023	5.675.057	3,79%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	Cleantech		€	31/03/2023	11.625.062	7,77%

Andere Fondsen

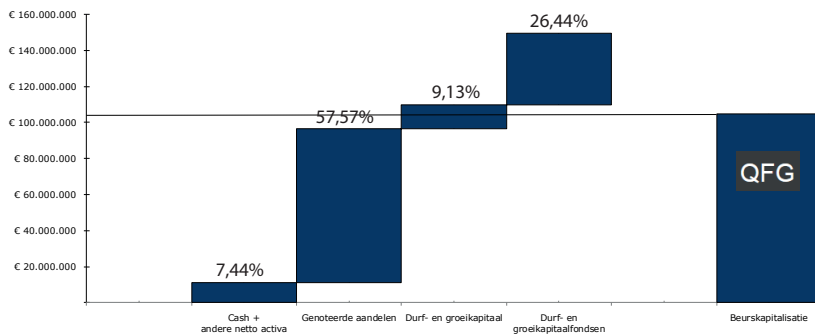
Fondsnaam	Categorie	Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	Diversified	-78.891	€	30/09/2022	8.000	0,01%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	Health		€	30/09/2022	138.309	0,09%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health		€	31/12/2022	555.000	0,37%
Totaal					39.534.000	26,44%

PORTFOLIO OVERVIEW

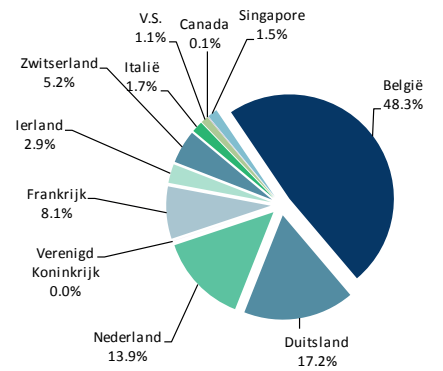
Genoteerde aandelen					85.242.596	57,00%
Durf- en groeikapitaal					13.649.304	9,13%
Durf- en groeikapitaalfondsen					39.534.000	26,44%
Waardeaanpassingen durf- en groeikapitaal					0	0,00%
Financiële activa					138.201.350	92,56%
Cash					11.063.474	7,40%
Andere netto activa & passiva					60.693	0,04%
Eigen vermogen					149.550.067	100,00%
Eigen vermogen per aandeel (€)					7,98	
Beurskoers (€)					5,60	
Discount %					-29,85%	



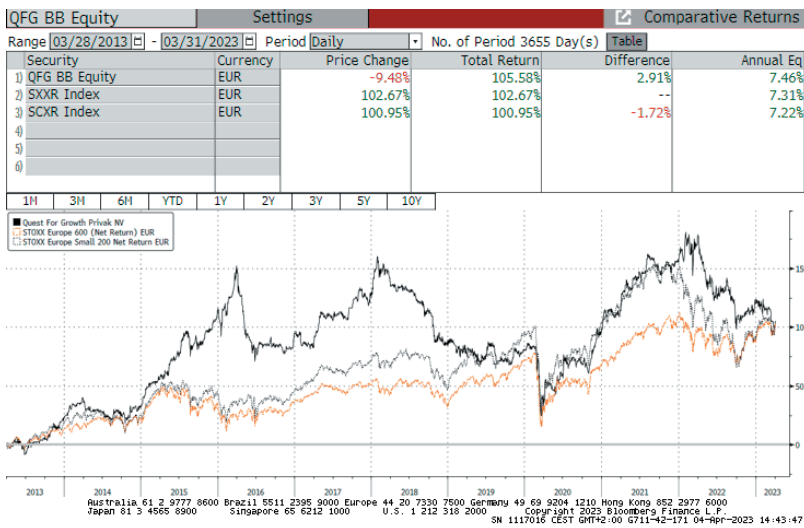
Samenstelling en beurskapitalisatie op 31 maart 2023



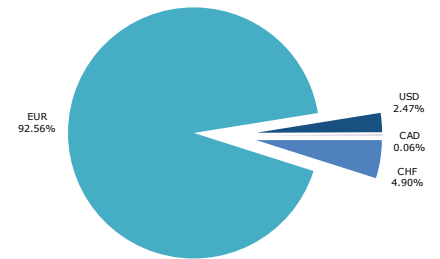
Portefeuilleverdeling per land



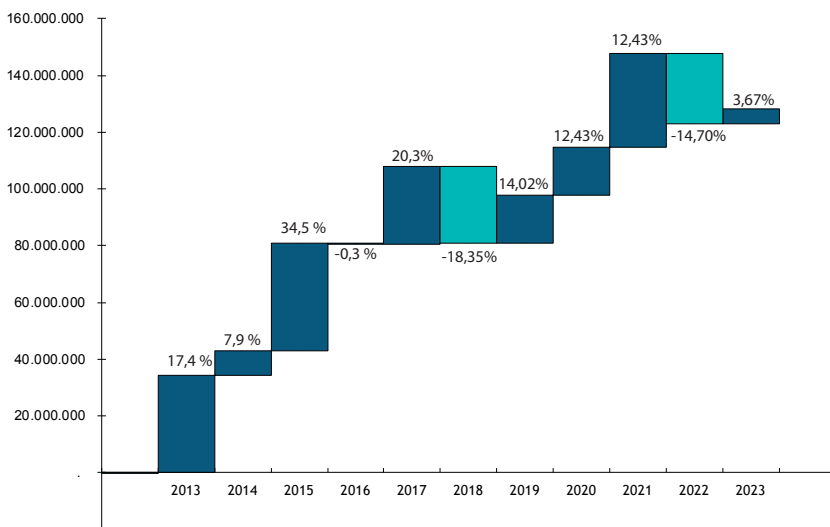
Totale return per aandeel (sinds 31 maart 2013)



Portefeuilleverdeling per munt

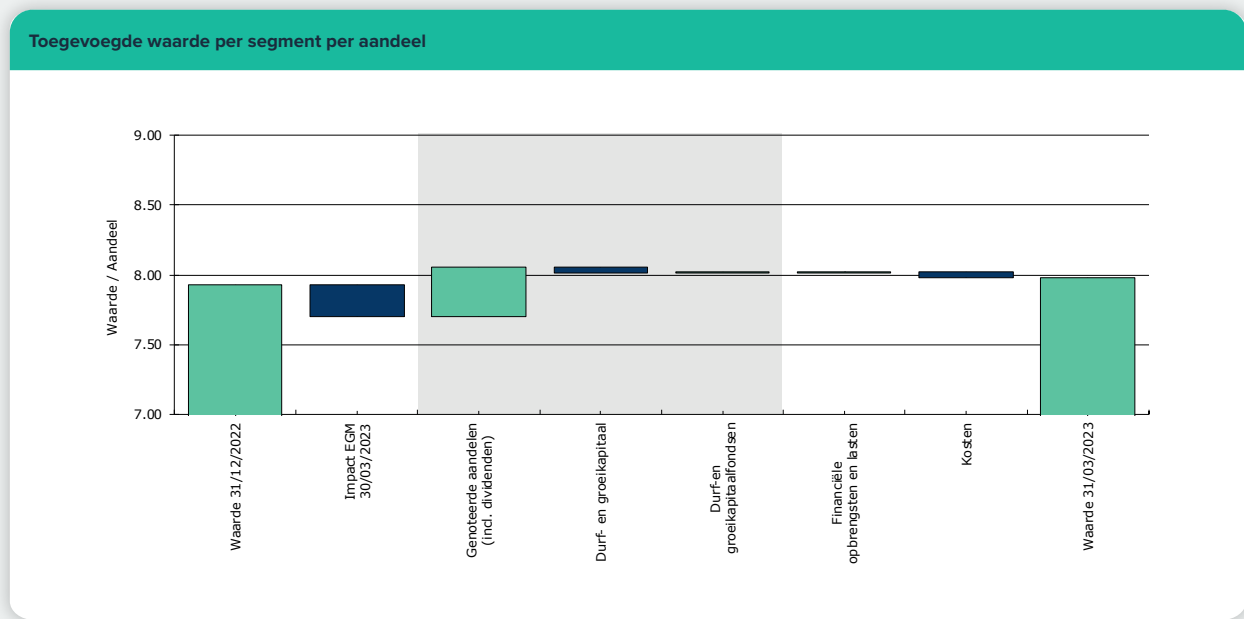
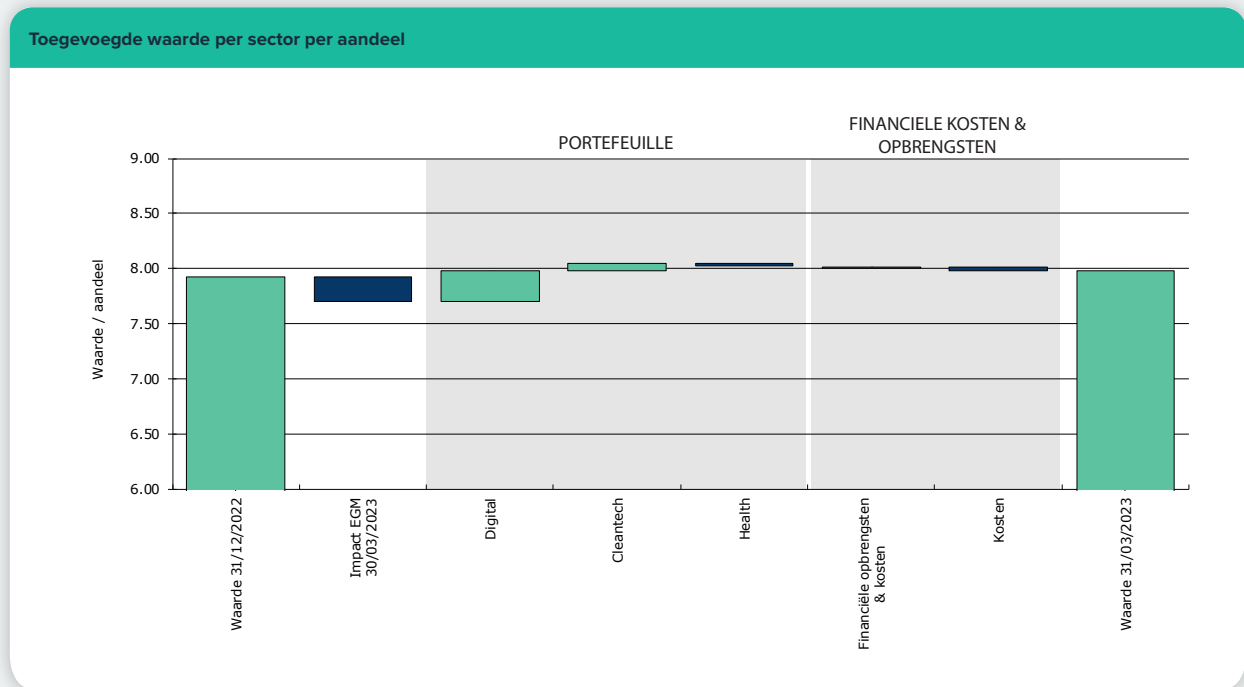


Resultaten van 1 januari 2013 tot 31 maart 2023



Toegevoegde waarde per aandeel

(Januari – maart 2023)



PROFIEL

Quest for Growth is een Privak, een 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 durf- en groeikapitaal en in durf- en groeikapitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals digitale technologieën (Digital), technologie voor de gezondheidssector (Health) en schone technologie (Cleantech). Quest for Growth is sinds 23 september 1998 genoteerd op Euronext Brussel.

Verkorte tussentijdse financiële informatie

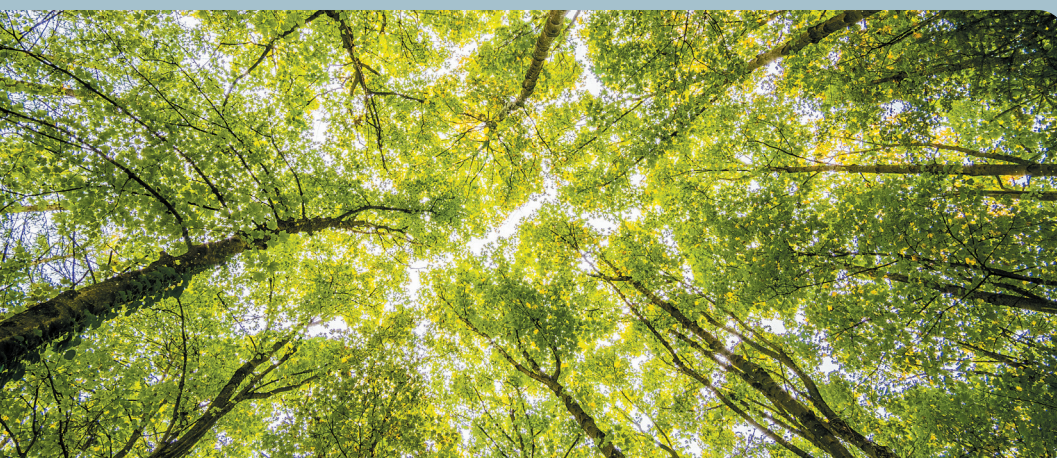
VERKORTE BALANS

In EUR	31 maart 2023	31 december 2022
ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.266.502	6.177.462
Kortlopende schuldbewijzen	0	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	982.734	1.050.834
Dividendvorderingen	592.941	563.083
Financiële activa		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	138.150.042	136.042.102
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen	275.862	468.595
Overige vlottende activa	2.766	7.210
Totaal der activa	150.230.847	144.309.287
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN		
Aandelenkapitaal	147.072.900	147.072.900
Reserves	0	21.918.727
Gecumuleerd resultaat	- 2.803.948	106.290
Nettoresultaat van het jaar	5.281.118	-24.828.966
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen	149.550.070	144.268.952
Transfer agents	611.893	0
Verschuldigde belastingen	28.769	219
Overige schulden	40.115	40.115
Totaal der passiva	680.778	40.335
Totaal eigen vermogen en passiva	150.230.847	144.309.287

Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR	31 maart 2023	31 maart 2022
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-157.577	2.217.992
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	5.981.453	-5.810.942
Dividendinkomsten	151.654	139.464
Netto rente-inkomsten / (lasten)	620	19.191
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen	-1.542	-1.243
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	-473	-1.191
Totaal opbrengsten	5.974.136	-3.436.728
Andere operationele bedrijfsinkomsten	0	0
Andere operationele bedrijfsverliezen	0	0
Totaal operationele inkomsten	5.974.136	-3.436.728
Vergoedingen beheervenootschap	-365.669	-344.587
Vergoeding bewaarder	-9.458	-13.329
Bestuurdersvergoedingen	-19.965	-17.773
Heffing op beleggingsfondsen	-133.449	-166.223
Overige bedrijfskosten	-112.647	-54.800
Totaal bedrijfskosten	-641.188	-596.711
Bedrijfswinst / (verlies)	5.332.948	-4.033.439
Netto financiële kosten	-532	-702
Winst / (Verlies) vóór belasting	5.332.416	-4.034.141
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	-22.748	-20.920
Overige inkomstenbelastingen	-28.550	0
Winst / (Verlies) voor het jaar	5.281.118	-4.055.061



AANVULLENDE INFORMATIE

<u>Raad van bestuur</u>	<p>Mevrouw Brigitte de Vet-Veithen, voorzitter en onafhankelijk bestuurder</p> <p>De heer Paul Van Dun, onafhankelijk bestuurder</p> <p>De heer Jos Clijsters, onafhankelijk bestuurder</p> <p>Mevrouw Véronique Léonard, onafhankelijk bestuurder</p> <p>De heer Philippe de Vicq de Cumplich, bestuurder</p> <p>Prof. Regine Slagmulder, bestuurder</p> <p>Dr. Jos B. Peeters, bestuurder</p> <p>Mevrouw Sabine Vermassen, bestuurder</p>
<u>Auditcomité</u>	<p>De heer Paul Van Dun, voorzitter</p> <p>Prof. Regine Slagmulder</p> <p>Mevrouw Véronique Léonard</p>
<u>Effectieve leiders</u>	<p>De heer Philippe de Vicq de Cumplich, bestuurder</p> <p>Mevrouw Sabine Vermassen, lid van het directiecomité Capricorn Partners</p>
<u>Beheervenootschap</u>	Capricorn Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven
<u>Commissaris</u>	PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Dhr. Gregory Joos, Culliganlaan 5, 1831 Diegem
<u>Depothoudende bank</u>	BELFIUS BANK BELGIË, Pachecolaan 44, B-1000 Brussel
<u>Oprichting</u>	9 juni 1998
<u>Eerste notering</u>	23 september 1998 op Euronext Brussel
<u>Waardecode</u>	ISIN: BE0003730448
<u>Koersinformatie</u>	<p>Bloomberg: QFG BB Equity</p> <p>Reuters: QUFG.BR</p> <p>Telekurs: 950524</p>
<u>Bedrijfsverslagen</u>	Driemaandelijks, het volgende verslag wordt in juli 2023 gepubliceerd
<u>Geschatte intrinsieke waarde</u>	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 groei-bedrijven, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in durf- en groeikapitaal en durf- en groeikapitaalfondsen 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 durf- en groeikapitaal belegd zijn;
- minstens 70% van de activa moet geïnvesteerd zijn in:
 - durf- en groeikapitaal;
 - genoteerde groei-bedrijven 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.