



QUEST FOR GROWTH

PRIVAK, Openbare Instelling voor Collectieve Beleggingen
met vast kapitaal naar Belgisch recht

VFB Happening

16 april 2016



Agenda

- Structuur
- Portefeuille en strategie
- Resultaten
- Bijkomende informatie



Quest for Growth

Belangrijkste karakteristieken

- PRIVAK, Openbare Instelling voor Collectieve Beleggingen met vast kapitaal naar Belgisch recht*
- Aandelen zijn genoteerd op Euronext Brussels**
- Fiscaal aantrekkelijke dividenduitkering van minstens 90% van gerealiseerde winsten
- Investerings in niet-genoteerde ondernemingen (minstens 35%) en genoteerde ondernemingen
- Sectorfocus op cleantech, health-tech & ICT bedrijven

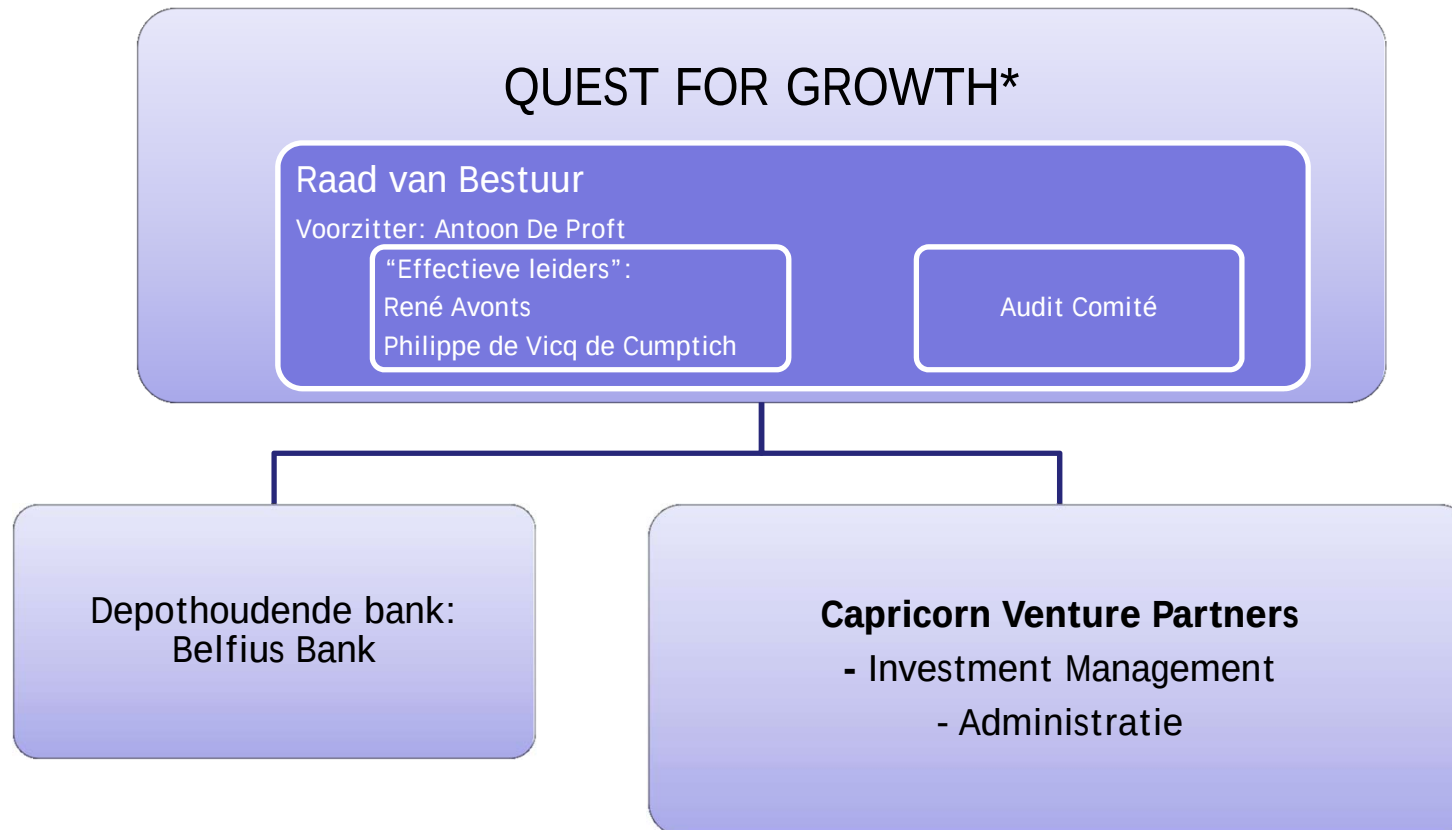
Totale netto inventariswaarde € 147,9 miljoen op 31 december 2015

* Alternatieve instelling voor collectieve belegging die vnl. wordt gereguleerd door (i) het Koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven en (ii) de Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

** De toelating tot verhandeling op Euronext Brussels vormt geen waarborg voor de liquiditeit van de aandelen van Quest for Growth.



Quest for Growth Structuur



* Quest for Growth is een zelfbeheerde ICB. Quest for Growth heeft het beheer (investment management en administratie) uitbesteed aan Capricorn Vanture Partners



Quest for Growth

Portefeuille beheerd door Capricorn Venture Partners

Capricorn
ICT
Fund
€ 33 million

Capricorn
HEALTHTECH
Fund
€ 42 million

Capricorn
CLEANTECH
Fund
€ 112 million

Quest for Growth
€ 148 million*
* December 31, 2015

Quest Cleantech
Fund
€ 52 million*
* December 31, 2015



Leuven, België

Onafhankelijk

Ervaren investeringsteams

Vermogensbeheerder met FSMA licentie *

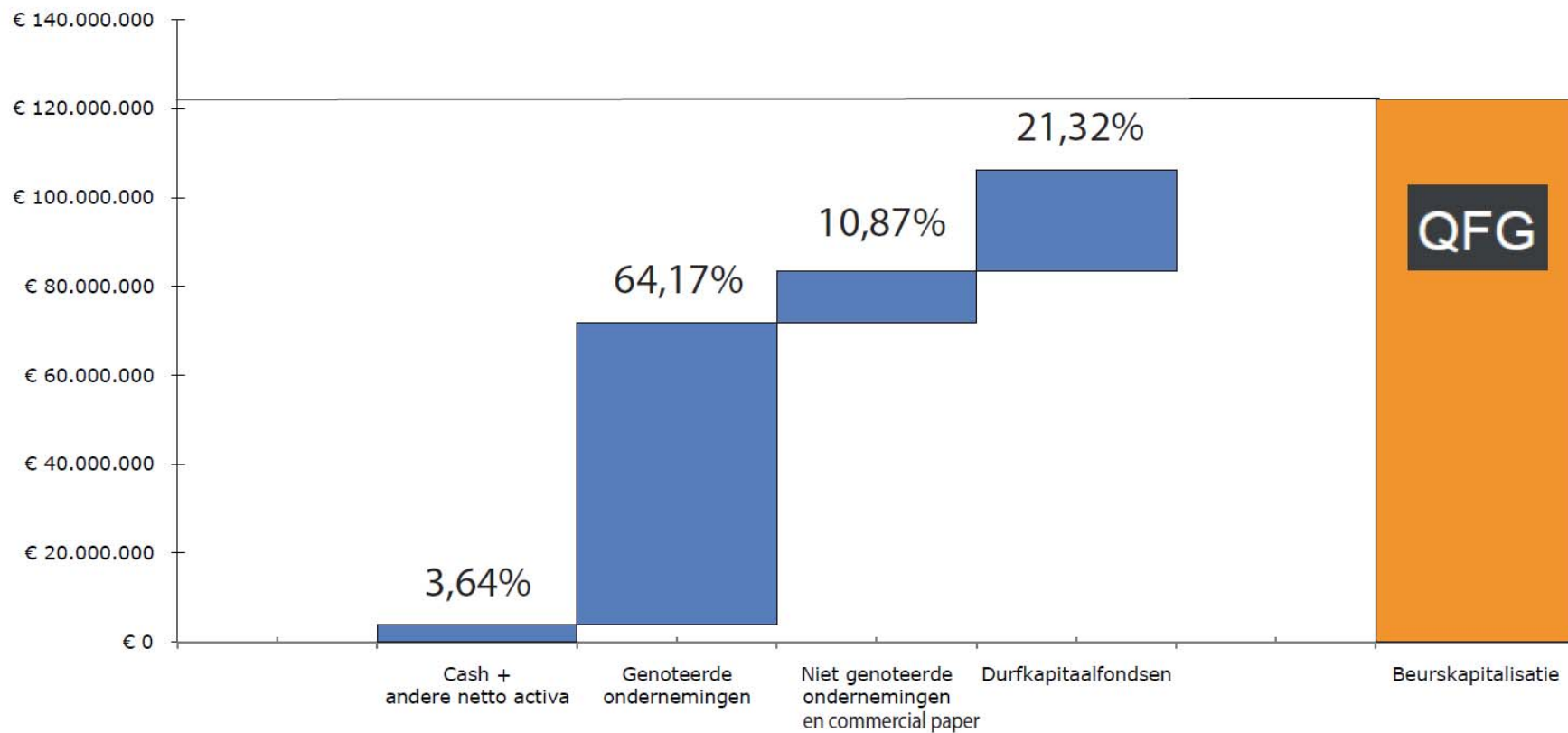
> € 350 miljoen activa onder beheer

* Vergund als "beheerverenootschap" van alternatieve instellingen voor collectieve belegging overeenkomstig de Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders



Quest for Growth

Samenstelling portefeuille op 31/03/2016





Agenda

- Structuur
- Portefeuille en strategie
- Resultaten
- Bijkomende informatie



Niet-genoteerde aandelen en durfkapitaalfondsen Strategie

Historische investeringen doven uit

Nieuwe investeringen via of samen met Capricorn fondsen:

- Allocatiebeslissingen door Raad van Bestuur van Quest for Growth
- Geen dubbele fees
- Significante participaties in bedrijven
- Selectie en opvolging door sterkere investeringsteams
- Actieve betrokkenheid in bestuur en strategische ondersteuning van het management
- Selectieve co-investeringen, in latere fase van ontwikkeling



Niet-genoteerde aandelen en durfkapitaalfondsen Voorbeelden*



- Nederlandse producent van bioplastics voor verpakkingen
- Bijkomende **co-investering met CCF** in 2016, JV met BASF voor fabriek in Antwerpen



- Brits bedrijf dat bio-butanol produceert, op basis van hernieuwbare grondstoffen
- QfG investeerde 2 miljoen dollar in 2015 (co-investering met CCF)



- “Alfapump” voor behandeling van vochtophopingen bij levercirrose
- QfG investeerde 1 miljoen CHF in 2015 (**co-investering met CHF**)



- Spin off VIB en VUB met innovatief technologieplatform voor ontwikkeling geneesmiddelen
- 3 miljoen euro investering geleid door **Capricorn Health-tech Fund**



- Gentse onderneming met big data platform om klantenbeheer te verbeteren
- Investering door **Capricorn ICT Arkiv** sinds 2013



- Leuvens softwarebedrijf voor opvolging hersenvolume MS patienten
- 2 miljoen kapitaalronde in 2015 met participatie **Capricorn ICT Arkiv**

* Enkele willekeurig gekozen voorbeelden ter illustratie van de strategie en het type niet genoteerde investeringen van Quest for Growth, de volledige portefeuille is beschikbaar in het jaarverslag van QfG en op www.questforgrowth.com



Niet-genoteerde aandelen en durfkapitaalfondsen

Resultaten (exits)



* Capricorn Health-tech Fund / ** Capricorn ICT Fund



Genoteerde aandelen Strategie

- **Specialisatie** in cleantech, ICT & health-tech
- **Actief** portefeuillebeheer
- **Stock picking** gebaseerd op fundamentele bottom-up analyse
- **Geconcentreerde** portfolio (20-30 aandelen)
- Dynamische **buy-and-hold** strategie
- Focus op **Europese small & mid caps**
- Focus op groeiaandelen met aanvaardbare waarderingen (**GARP**)



Genoteerde aandelen Top 10 posities

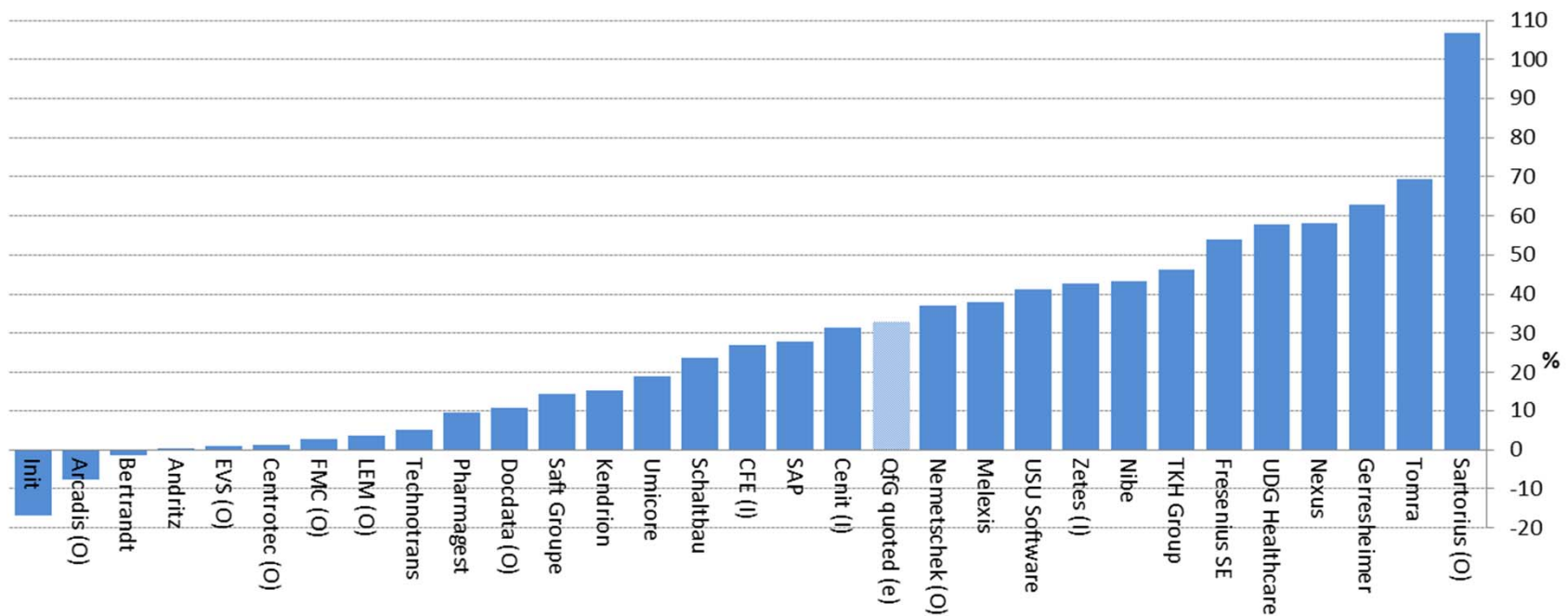
	land	activiteit	intro	% NIW 31/03/16
Kiadis Pharma*	Nederland	biotechnologie	2007*	4.7%
TKH Group	Nederland	oplossingen voor bouw/telecom/industrie	2014	4.6%
Nexus AG	Duitsland	software voor ziekenhuizen	2011	4.1%
Pharmagest	Frankrijk	software voor apothekers	2010	3.6%
Gerresheimer	Duitsland	verpakkingen voor geneesmiddelen	2011	3.6%
Umicore	België	materialentechnologie	2006	3.5%
Andritz	Oostenrijk	engineering van fabrieken	2008	3.4%
Tomra	Noorwegen	machines voor recyclage en sorteren	2012	3.2%
Melexis	België	halfgeleiders voor auto's	2011	3.2%
Bertrandt	Duitsland	engineering en design	2013	3.1%

* Geïnvesteed als private onderneming in 2007, IPO 1 juli 2015, in lockup, lockup discount van 10.5% op 31/12/15
Bron: Capricorn Venture Partners



Genoteerde aandelen Performance*

Performances van genoteerde aandelen van QfG in 2015 (in lokale munt)



Bron : Bloomberg, Capricorn Venture Partners , QfG quoted (e) is een schatting exclusief kosten en cash,
(I) = return sinds introductie in de portefeuille, (O) return tot verwijdering uit de portefeuille

* Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement



Agenda

- Structuur
- Portefeuille en strategie
- Resultaten
- Bijkomende informatie



FY 2015 resultaten

Kerncijfers*

Beurskoers		Intrinsieke waarde	
31/12/2015	31/12/2015	30/11/2015	31/12/2014
11,40 EUR	12,81 EUR	12,86 EUR	9,53 EUR
Aantal aandelen	11.529.950	11.529.950	11.529.950

Bron: Berekening door Capricorn Venture Partners NV

Evolutie NAV (performance): + 34,5%**
 Evolutie Beurskoers + 49,8% (+62,7% met dividend geherinvesteerd)**

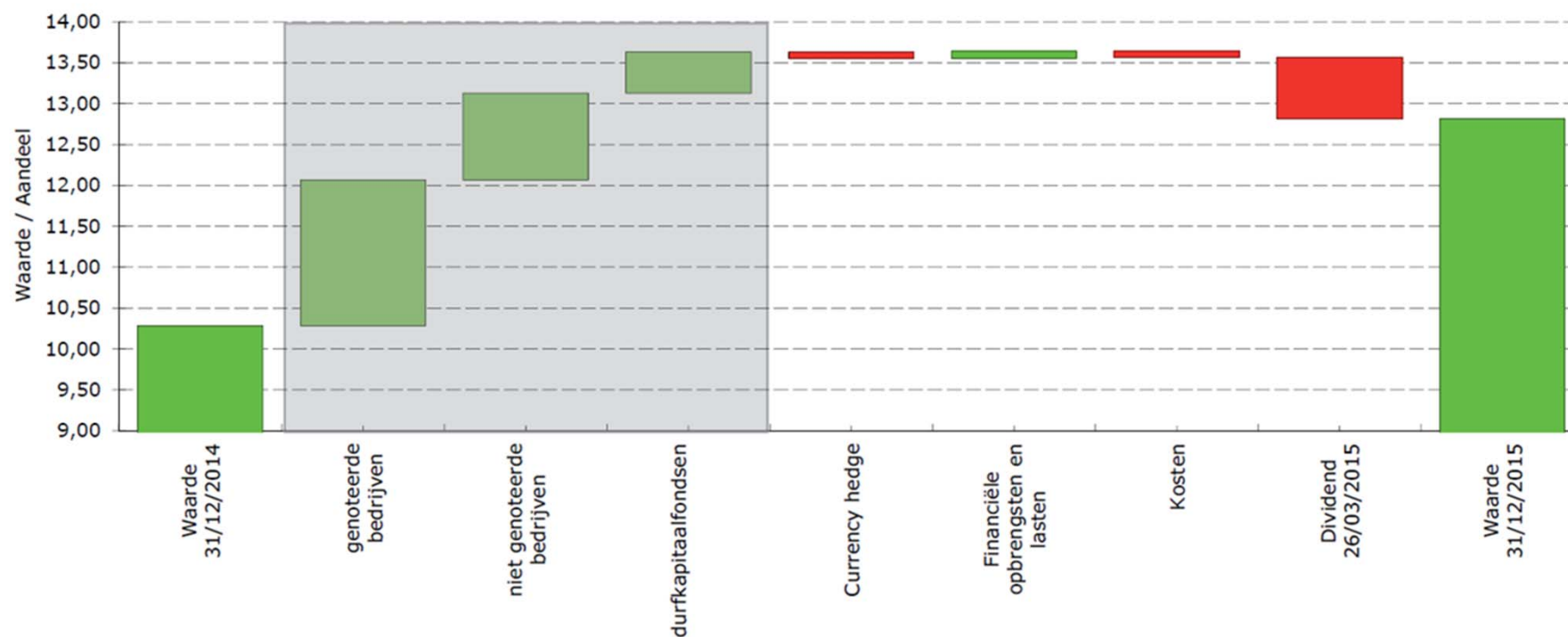
* Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement

** Evolutie van de NAV (na winstuitkering) en de beurskoers van 31/12/2014 tot 31/12/2015 ; evolutie beurskoers met dividend geherinvesteerd: bron: Bloomberg



2015 resultaten

Toegevoegde waarde per activaklasse*

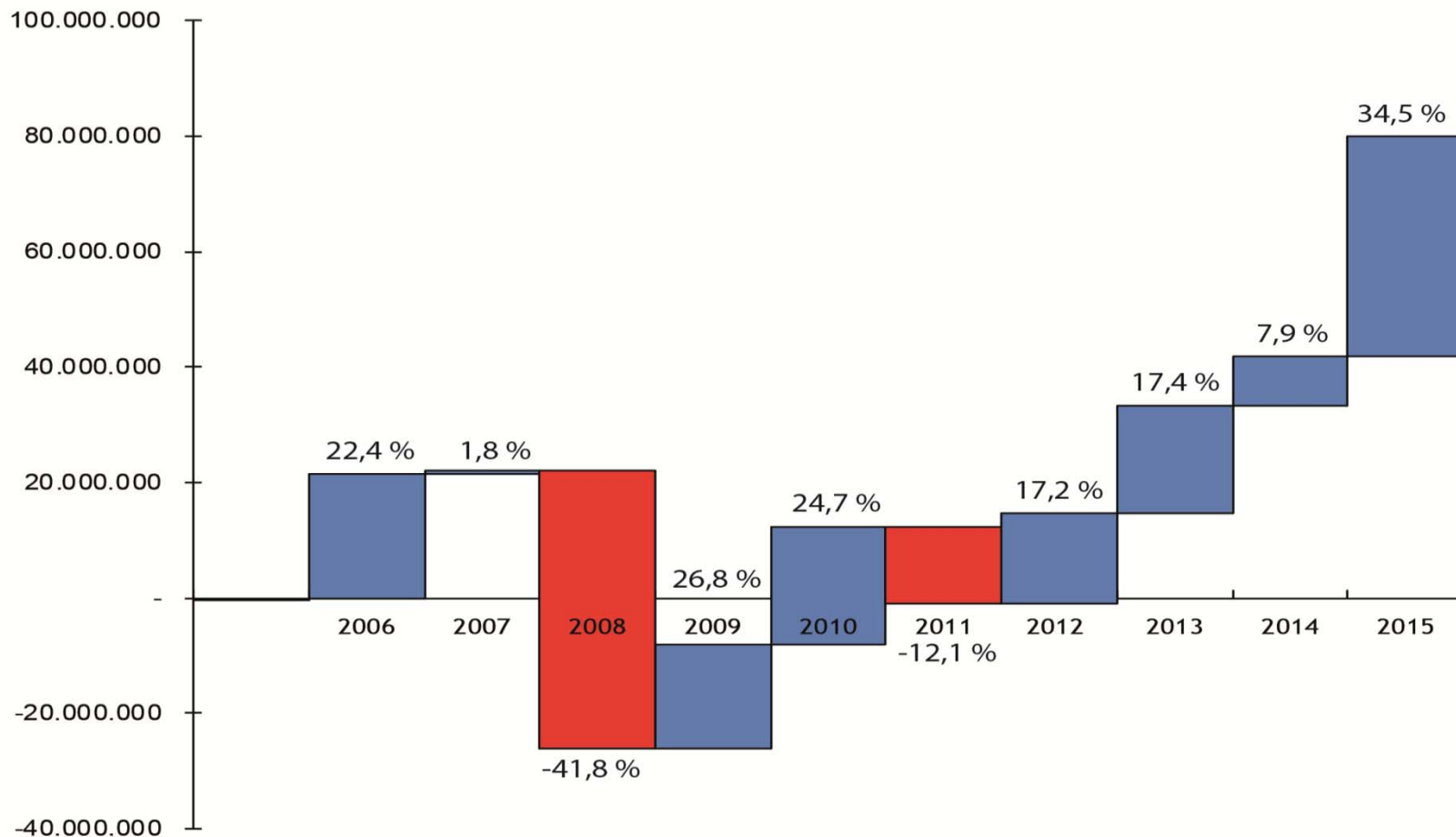


* Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement

Bron: Capricorn Venture Partners



Resultaten op lange termijn NAV evolutie op 10 jaar*



* De grafiek geeft het jaarlijks rendement van de NAV van Quest for Growth weer, berekend op basis van de NAV op 31/12 van elk jaar. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

Bron: Capricorn Venture Partners



Q1 2016 Kerncijfers*

Beurskoers		Intrinsieke waarde	
31/03/2016	31/03/2016	29/02/2016	31/12/2015
10,59 EUR	9,21 EUR	8,94 EUR	9,54 EUR
Aantal aandelen	11.529.950	11.529.950	11.529.950

Bron: Berekening door Capricorn Venture Partners NV

Evolutie NAV (performance): -3.5% **
Evolutie Beurskoers -7.1% (+17.4% met dividend geherinvesteerd) **

* Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement

** Evolutie van de NAV na winstuitkering en de beurskoers van 31/12/2015 tot 31/03/2016 ; evolutie beurskoers met dividend geherinvesteerd: bron: Bloomberg



Aandelenkoers Quest for Growth

Evolutie op 5 jaar*

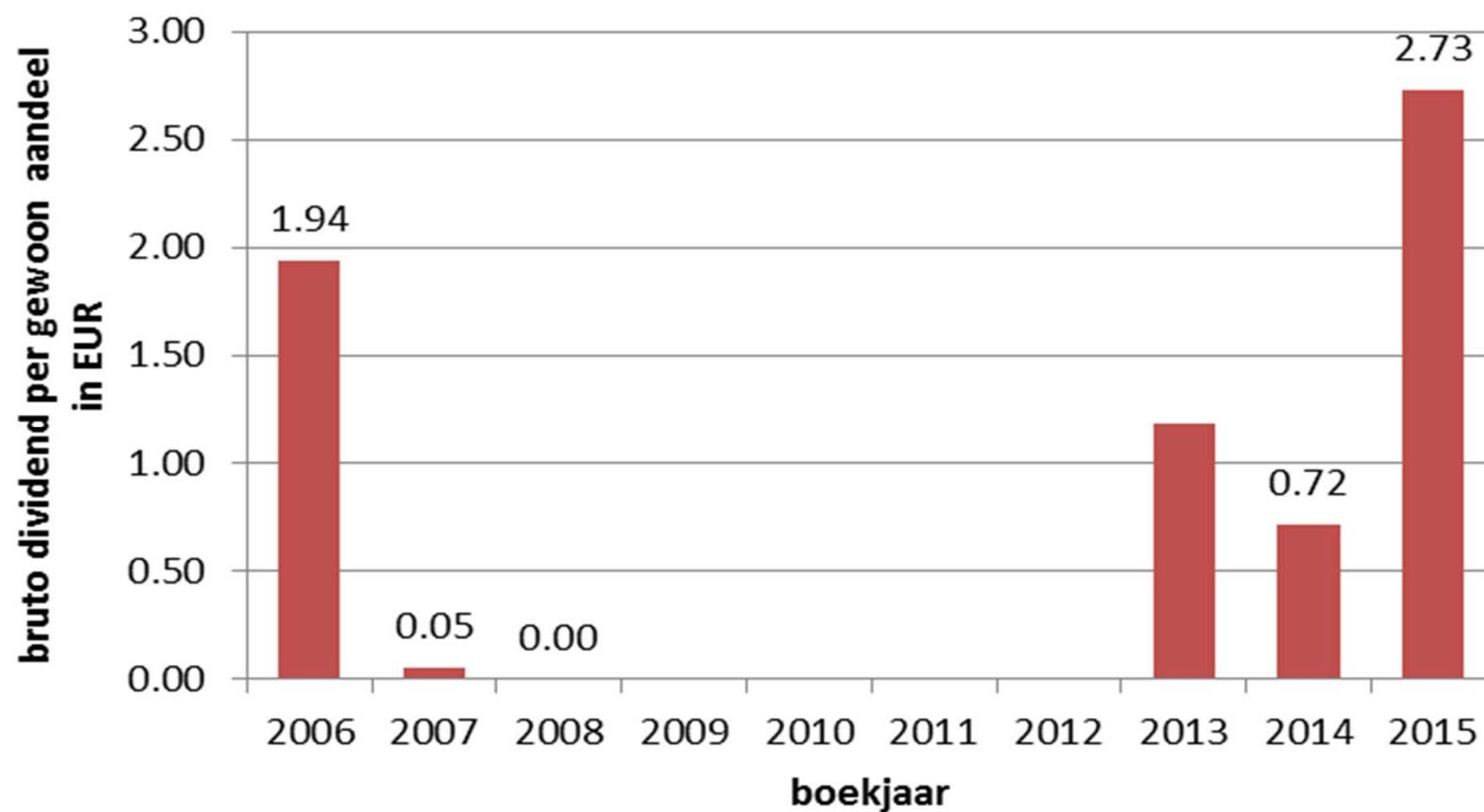


*De grafiek geeft de evolutie van de aandelenkoers (koersevolutie + dividenden geherinvesteerd) van Quest for Growth weer over de voorbije 5 jaar, van 31/03/2011 tot 31/03/2016. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.



Dividenden

Overzicht laatste 10 jaar*



*Dit overzicht geeft de dividenden van Quest for Growth weer over de voorbije 10 jaar. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.



Kapitaalsverhoging

- Transactie
 - Uitgifte van maximum 3 843 316 nieuwe aandelen
 - Voorkeurrecht voor bestaande aandeelhouders: 3 aandelen geven recht om in te tekenen op 1 nieuw gewoon aandeel
 - Bekendmaking prijs en verdere modaliteiten na goedkeuring prospectus
- Redenen
 - Venture capital transacties worden groter in omvang en groter geïnvesteerd bedrag geeft meer invloed op bedrijf en management
 - Dividendpolitiek (90-100% winstuitkering) maakt het moeilijk om organisch te groeien
 - Keuzedividend op dit moment niet mogelijk
- Gebruik van opgehaald kapitaal
 - Deelname in nieuw Capricorn fonds: Capricorn Sustainable Chemistry Fund
 - Verdere co-investeringen in portefeuillebedrijven van de Capricorn fondsen
 - Verdere groei van de portefeuille genoteerde bedrijven



Agenda

- Structuur
- Portefeuille en strategie
- Resultaten
- Bijkomende informatie



Bijkomende informatie

Tax aspecten gerelateerd aan de Privak en haar investeerders

De Privak (en haar investeerders) profiteren van gunstige tax aspecten:

- Privak is enkel belast op abnormale of goedgunstige voordelen en verworpen uitgaven*
- Belgische investerende retail- of rechtspersonen betalen geen roerende voorheffing op dividenden afkomstig van meerwaarden op aandelen, gerealiseerd door de Privak, resterende dividenden worden belast aan 27%; speculatie tax is niet van toepassing
- Belgische investerende vennootschappen profiteren van gereduceerde roerende voorheffing op het deel van dividenden dat afkomstig is van gerealiseerde meerwaarden; uitgekeerde dividenden komen in aanmerking voor de aftrek definitief belaste inkosten (DBI); overige dividenden worden belast aan 33.99%

Beurstaks (taks op de beursverrichtingen): 0,09% bij aankoop en bij verkoop met een maximum van EUR 650

* Voor zover investeringen worden gedaan in bedrijven die onderworpen zijn aan het normale tax regime en >80% van de (gerealiseerde) winsten worden uitgekeerd als dividenden (Quest for Growth distribueert >90%, zoals vastgelegd in haar statuten)



Bijkomende informatie

Toelichting dividenden

- Het kapitaal van Quest for Growth wordt vertegenwoordigd door drie klassen aandelen, namelijk gewone aandelen, aandelen van klasse A en aandelen van klasse B.
- Volgens haar statuten is Quest for Growth verplicht om minstens 90% van de gerealiseerde winsten uit te betalen, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten.
- De houders van aandelen van klasse A en de houders van aandelen van klasse B hebben recht op een preferent dividend:

Het preferent dividend wordt betaald op het gedeelte van de nettowinst dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om globaal de aandeelhouders een vergoeding van nominaal 6 % op jaarbasis uit te keren berekend op basis van het eigen vermogen na winstverdeling, desgevallend te verhogen met een bedrag dat de vennootschap zou mislopen zijn door afhoudingen voor winstdeelnames betaald doorheen het jaar door fondsen beheerd door Capricorn Venture Partners waarin hij aandeelhouder is. Van het excedentair bedrag wordt 20 % uitgekeerd aan de houders van aandelen van klasse A en de houders van aandelen van klasse B als preferent dividend. De overige 80 % wordt gelijk verdeeld over alle aandeelhouders.

- De uitkering van de dividenden valt onder de financiële dienst die gratis wordt verleend aan de aandeelhouders. Voor meer informatie omtrent de belasting van de dividenden wordt verwezen naar slide 23.



Bijkomende informatie

Risico's

Risico's die specifiek zijn voor Quest for Growth of de sector:

- Portefeuille risico

De volatiliteit op de financiële markten heeft een invloed op de waardering van de genoteerde portefeuille. Verder heeft de conjuncturele situatie een rechtstreekse impact op de resultaten van de participaties. De spreiding van de activiteiten van de participaties over diverse sectoren zorgt hier voor een gedeeltelijke bescherming tegen dit risico.

De waarde van de niet-genoteerde investeringen is afhankelijk van een aantal markt gerelateerde elementen en van de resultaten van de desbetreffende onderneming. Quest for Growth neemt geen dekking tegen dit inherente marktrisico maar beheert de risico's specifiek voor iedere investering. De niet-beursgenoteerde investeringen zijn bovendien doorgaans hoog risicodragend, niet-gewaarborgd en bijgevolg illiquide. Het gebrek aan liquiditeit van deze activa houdt een risico in voor de resultaten en cashflowgeneratie van Quest for Growth. Bovendien heeft Quest for Growth niet steeds de controle over de timing of het verloop van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimale return.

Elke participatie is onderhevig aan specifieke operationele risico's. De bedrijven zelf en ook de portefeuillebeheerder als proactieve aandeelhouder volgen deze risico's op.

Durfskapitaalfondsen investeren uitsluitend in niet-beursgenoteerde investeringen, waardoor het portefeuille risico gelijklopend is met het risico van de niet-genoteerde investeringen. Het gediversifieerde karakter van een investering in een durfskapitaalfonds draagt evenwel tot een spreiding van de economische en financiële risico's binnen Quest for Growth.

In overeenstemming met de investeringsstrategie investeert Quest for Growth soms in opties. De blootstelling tot dergelijke producten is beperkt zodat er slechts beperkt van een tegenpartijrisico sprake is.



Bijkomende informatie

Risico's (vervolg)

Risico's die specifiek zijn voor Quest for Growth of de sector (vervolg):

- Risico's verbonden aan de sectoren waarin wordt belegd

Quest for Growth investeert in bedrijven en sectoren die worden gekenmerkt door een volatiliteit van de aandelenkoersen die boven het marktgemiddelde kan liggen, die een vrij grote afhankelijkheid (kunnen) hebben van de economische cyclus en die invloed kunnen ondervinden van externe factoren zoals veranderingen in het regelgevend kader van de landen waar deze bedrijven actief zijn. Bovendien wordt in een zeer vroege fase in bedrijven en sectoren die hoogtechnologisch zijn geïnvesteerd zodat er grote onzekerheden bestaan aangaande eventuele technologische evoluties en de uiteindelijke ontwikkeling van bepaalde producten waarin geïnvesteerd wordt. De mogelijke verwezenlijking van deze risico's voor één of meer participaties, kan de totale waarde van de portefeuille veranderen. Quest for Growth streeft ernaar om deze risico's te beperken door zijn portefeuille te diversifiëren, door zijn beleggingen te analyseren en door zijn investeringen en participaties nauwgezet op te volgen.



Bijkomende informatie

Risico's (vervolg)

- Economisch risico

De schommelingen in de economische conjunctuur hebben een potentiële impact op de resultaten van de participaties en de waarde van deze participaties op de balans van Quest for Growth. Quest for Growth en de durfkapitaalfondsen waarin werd geïnvesteerd beschikken over een sterk gedifferentieerde portefeuille, waardoor de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend is. Moeilijke economische omstandigheden kunnen ook een nadelige invloed hebben op de kwantiteit en kwaliteit van de beschikbare nieuwe investeringsopportunities en op de exit-mogelijkheden voor de bestaande participaties (en bijgevolg op de cashgeneratie). Hieruit vloeit voort dat de bruto-marge, het resultaat en de cashflow van Quest for Growth onderhevig zijn aan uiteenlopende elementen en ook sterk kunnen fluctueren. De toekomstige prestatie van de aandelenmarkten zal een directe impact hebben op de waarde van het beursgenoteerde deel van de portefeuille, maar kan ook een indirect effect hebben op de exit-mogelijkheden voor het niet-genoteerde gedeelte van de portefeuille.

- Concentratierisico

De concentratie in de portefeuille is beperkt. Geen enkele participatie vertegenwoordigt meer dan 5% van de netto inventariswaarde, en de 10 grootste participaties vertegenwoordigen samen 36,93% van de totale netto inventariswaarde oer 31/3/2016.



Bijkomende informatie

Risico's (vervolg)

- Risico's inzake de portefeuillebeheerder

Quest for Growth is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van de medewerkers van Capricorn Venture Partners om zijn doelstellingen te realiseren. De beëindiging van de delegatie van de beheertaken van portefeuillebeheer en administratie aan Capricorn Venture Partners kan een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Quest for Growth.

De beheerovereenkomst die tussen de Capricorn Venture Partners en Quest for Growth werd gesloten, bevat verschillende bepalingen die ertoe strekken eventuele belangenconflicten te voorkomen en te beheren.

Tot slot bestaat een risico dat Capricorn Venture Partners de portefeuille van Quest for Growth niet beheert in overeenstemming met de interne investeringsbeperkingen opgelegd door de raad van bestuur en / of de toepasselijke wetgeving niet naleeft.

- Reglementair risico:

Quest for Growth is blootgesteld aan het risico van niet-naleving van reglementaire verplichtingen door zichzelf of de portefeuillebeheerder, hetgeen mogelijk kan resulteren in verlies van hun vergunning of het opleggen van bepaalde administratieve of strafrechtelijke sancties.

Veranderingen in de reglementering kunnen het rendement van Quest for Growth en de waarde van zijn patrimonium beïnvloeden. Mocht Quest for Growth zijn statuut van publieke privak of beleggingsvennootschap voor fiscale doeleinden verliezen, dan kunnen de hieraan verbonden fiscale voordelen verloren gaan.



Bijkomende informatie

Risico's (vervolg)

- Naast de hierboven vermelde risico's is de Emittent ook onderworpen aan de volgende risico's
 - Quest for Growth investeert enkel in termijndeposito's en commercial paper vanuit cash management overwegingen. Het interestrisico is dus verwaarloosbaar.
 - Quest for Growth investeert in financiële instrumenten die niet in euro uitgedrukt worden. Volgens de huidige strategie worden wisselkoersrisico's op portefeuilleposities uitgedrukt in GBP en USD geheel of ten dele ingedekt door termijnwisselovereenkomsten op deviezen.
 - Quest for Growth heeft uitstaande investeringsverbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door Capricorn Venture Partners en derden die dienen volstort te worden naar rato van de investeringen die door deze fondsen worden beslist en uitgevoerd. Quest for Growth heeft hierover geen verdere (beslissend) zeggenschap of beslissingsbevoegdheid.
 - Er bestaan afspraken of verbintenissen die niet zijn uitgedrukt op de balans van Quest for Growth (zoals bijvoorbeeld anti-verwateringsclausules met betrekking tot participaties, verklaringen en waarborgen bij de verkoop van participaties, etc.).
 - Er bestaat een risico van verlies van de in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder Belfius Bank NV of van een eventuele onderbewaarder.



Bijkomende informatie

Risico's (vervolg)

Risico's die specifiek zijn voor de aandelen van Quest for Growth:

- De beurskoers van de aandelen kan schommelen en dalen. Beleggers moeten, bij het afwegen van een investeringsbeslissing, er zich rekenschap van geven dat ze hun gehele investering in de aandelen kunnen verliezen.
- De volatiliteit van de financiële markten kan een aanzienlijke invloed hebben op de koers van de aandelen, om redenen die geen verband houden met de operationele prestaties van Quest for Growth en haar bedrijven in portefeuille.
- Er bestaat geen garantie voor het bestaan van een liquide markt voor de aandelen. Indien er geen liquide markt voor de aandelen bestaat, kan dit een aanzienlijke invloed hebben op de beurskoers van de aandelen. Door Quest for Growth werd geen liquiditeitscontract gesloten.
- Als effecten- of sectoranalisten informatie over Quest for Growth of de sector publiceren of de vooruitzichten voor de koers van de aandelen herzien, kan de beurskoers van de aandelen en het handelsvolume dalen.
- Beleggers in rechtsgebieden met valuta's andere dan de euro, lopen een bijkomend beleggingsrisico vanwege de schommelingen in de wisselkoers met betrekking tot hun belegging in de aandelen.



Bijkomende informatie

Algemene informatie

- Het prospectus, de gecoördineerde statuten en het Corporate Governance Charter van Quest for Growth zijn beschikbaar op haar website (www.questforgrowth.com). Een kopie van voornoemde documenten kan kosteloos worden verkregen op de maatschappelijke zetel van Quest for Growth, Lei 19 bus 3, 3000 Leuven.
- De belegger dient, alvorens in te tekenen, het prospectus aandachtig door te nemen.
- Klachtendiensten:

Interne klachtendienst:

Quest for Growth NV
Tav. Marc Pauwels
Lei 19 bus 3
3000 Leuven
Tel.: +32 16 28 41 24
Fax: +32 16 28 41 29
E-mail:
marcp@capricorn.be

Consumentenombudsdienst:

Consumentenombudsdienst
North Gate II
Koning Albert II-laan 8
1000 Brussel
Tel.: + 32 2 702 52 20
Fax: + 32 2 808 71 29
E-mail:
contact@mediationconsommateur.be
Website:
www.consumentenombudsdienst.be



Bijkomende informatie

Technische gegevens

- PRIVAK, Openbare Instelling voor Collectieve Beleggingen met vast kapitaal naar Belgische recht
- Beleggingsdoelstelling: De gediversifieerde portefeuille van Quest for Growth bestaat grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in Europese nietgenoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals informatie- en communicatietechnologie (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech)
- Munt: EUR
- Oprichting: 9 juni 1998 / eerste notering op Euronext Brussel: 23 september 1998
- De aandelen van Quest for Growth hebben geen specifieke looptijd



Bijkomende informatie

Technische gegevens (vervolg)

- Management fee: EUR 1 419 126 EUR in 2015 of 1,19% van de netto inventariswaarde einde vorig boekjaar
- Vergoeding depothoudende bank: EUR 56 909 EUR in 2015 of 0,05% van de netto inventariswaarde einde vorig boekjaar
- Totale lopende kosten: EUR 1 899 414 EUR in 2015 of 1,60% van de netto inventariswaarde einde vorig boekjaar
- Geen instap- en uitstapkosten / de distributeur kan bepaalde kosten aanrekenen
- Geen minimum bedrag bij inschrijving
- Portefeuillebeheerder: Capricorn Venture Partners
- Depothoudende bank: Belfius Bank België
- Netto inventariswaarde: maandelijkse publicatie op www.questforgrowth.com
- Publicatie koers: De Tijd, L'Echo, Bloomberg (QFG BB), Reuters (QUFB.BR), Telekurs (950524)