

## Quest for Growth

## Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 30/04/2016	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>Software &amp; Diensten</b>							
BERTRANDT	Deutsche Börse	26.500	0	€	98,3400	2.606.010	1,94%
CENIT	Deutsche Börse	109.437	0	€	19,0400	2.083.680	1,55%
SAP	Deutsche Börse	50.000	12.500	€	72,9600	3.648.000	2,71%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	128.166	2.880	€	20,5600	2.635.093	1,96%
ZETES INDUSTRIES	Euronext Brussel	85.600	15.600	€	38,4250	3.289.180	2,45%
<b>Technology Hardware</b>							
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	144.101	20.971	€	34,8750	5.025.522	3,74%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	345.000	0	NOK	93,0000	3.442.597	2,56%
<b>Halfgeleiders</b>							
MELEXIS	Euronext Brussel	75.135	5.000	€	54,3800	4.085.841	3,04%
<b>Medische diensten &amp; uitrusting</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse	50.000	0	€	67,8300	3.391.500	2,52%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	58.000	4.000	€	71,5400	4.149.320	3,09%
NEXUS	Deutsche Börse	280.372	0	€	17,5000	4.906.510	3,65%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	160.000	0	€	24,4800	3.916.800	2,91%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	390.786	0	£	5,9200	3.036.620	2,26%
<b>Farma &amp; biotech</b>							
KIADIS PHARMA (1)	Euronext Brussel	508.799	0	€	10,3742	5.278.357	3,93%
<b>Electrical &amp; Engineering</b>							
ANDRITZ	Wenen	90.000	15.000	€	45,7750	4.119.750	3,06%
CFE	Euronext Brussel	41.302	3.785	€	85,3800	3.526.365	2,62%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	90.000	90.000	€	25,5700	2.301.300	1,71%
KENDRION	Euronext Amsterdam	101.368	3.585	€	24,5500	2.488.584	1,85%
SAFT GROUPE	Euronext Parijs	91.639	0	€	36,6500	3.358.569	2,50%
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	49.745	0	€	47,7950	2.377.562	1,77%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	148.961	0	€	16,3400	2.434.023	1,81%
<b>Materialen</b>							
CORBION	Euronext Amsterdam	105.000	105.000	€	22,3500	2.346.750	1,75%
KINGSPAN	Dublin	90.000	90.000	€	25,2550	2.272.950	1,69%
UMICORE	Euronext Brussel	85.000	0	€	45,3000	3.850.500	2,86%
						<b>80.571.384</b>	<b>59,93%</b>

(1) Kiadis Pharma is beursgenoteerd maar wordt overeenkomstig de beleggingsbeperkingen van de Privak (artikel 47 van het K.B. van 1997) als niet genoteerd beschouwd.

## Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
ALIAxis	Materialen	€	2.442.960	1,82%
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.648.117	1,23%
MAGWEL	Software & Diensten	€	430.000	0,32%
MAPPER LITHOGRAPHY	Halfgeleiders	€	605.423	0,45%
			<b>5.126.500</b>	<b>3,81%</b>
<b>Co-investeringen Capricorn Venture Funds</b>			<b>Waardering in €</b>	
AVANTIUM	Materialen	€	1.000.000	0,74%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	305.706	0,23%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	1.017.012	0,76%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	2.213.579	1,65%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	1.084.425	0,81%
			<b>5.620.722</b>	<b>4,18%</b>

## Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>CAPRICORN VENTURE PARTNERS</b>				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	31/03/2016	2.971.677	2,21%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	31/03/2016	8.457.545	6,29%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	31/03/2016	4.973.480	3,70%
<b>ANDERE FONDSSEN</b>				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	31/12/2015	48.945	0,04%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31/03/2016	2.232.646	1,66%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	31/12/2015	72.650	0,05%
CETP II LP CO-INVESTMENT	€	31/03/2016	3.187	0,00%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	31/12/2015	936.000	0,70%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31/12/2015	1.467.099	1,09%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31/12/2015	118.651	0,09%
VENTECH CAPITAL 2	€	31/12/2015	301.402	0,22%
VERTEX III	\$	31/03/2016	1.242.367	0,92%
			<b>22.825.649</b>	<b>16,98%</b>
<b>Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen</b>	€		<b>114.144.256</b>	<b>84,91%</b>
<b>Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen</b>	€		<b>-990.294</b>	<b>-0,74%</b>
<b>Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering</b>	€		<b>113.153.962</b>	<b>84,17%</b>

## Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>leningen</b>				
ANTERYON Convertible loan note	150.000	€	150.000	0,11%
AVANTIUM	500.000	€	500.000	0,37%
FRX POLYMERS	801.545	\$	718.617	0,53%
			<b>1.368.617</b>	<b>1,02%</b>
<b>Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen</b>		€	<b>1.368.617</b>	<b>1,02%</b>
<b>Totaal Financieel Vaste Activa</b>		€	<b>114.522.578</b>	<b>85,19%</b>
<b>Cash</b>		€	<b>16.625.126</b>	<b>12,37%</b>
<b>Andere Netto Activa</b>		€	<b>3.283.891</b>	<b>2,44%</b>
<b>Quest for Growth - gewone aandelen</b>			<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totaal Intrinsieke Waarde</b>		€	<b>134.431.594</b>	<b>100,00%</b>

## Verbintenissen

Onderneming	Verbintenissen	Munt	Verbintenissen in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	4.500.000	€	4.500.000	3,35%
CAPRICORN ICT ARKIV	6.210.000	€	6.210.000	4,62%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	666.641	€	666.641	0,50%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	164.576	€	164.576	0,12%
			<b>11.541.217</b>	<b>8,59%</b>
<b>Totaal verbintenissen</b>		€	<b>11.541.217</b>	<b>8,59%</b>