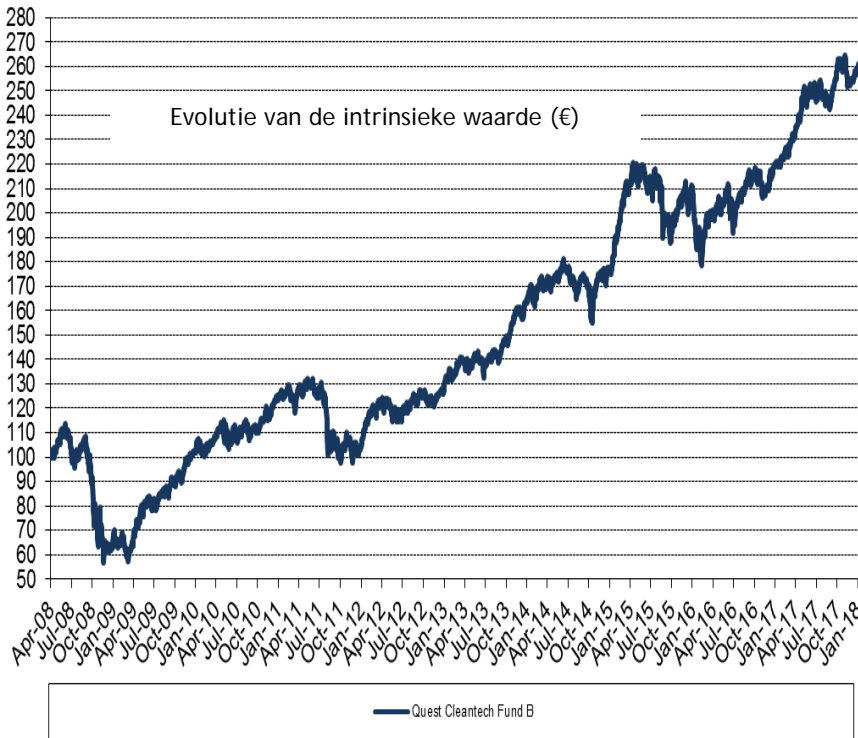




Quest Cleantech Fund B

Compartiment van Quest Management, Sicav
Sicav naar Luxemburgs recht,
beheerd door VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
Toestand op 31 december 2017



bron: Bloomberg, Capricorn Venture Partners

Periode	Actuariëel rendement % (€)
1 jaar	17.6%
3 jaar	13.5%
5 jaar	15.2%
Sinds oprichting	10.2%

Bruto rendementen; houden geen rekening met kosten en taksen.

De bovenstaande historische cijfers kunnen geen enkele waarborg geven met betrekking tot het toekomstige beleggingsresultaat.

INTRINSIEKE WAARDE:
€ 257.95
ISIN-Code: LU0346062424

Morningstar Rating™

Morningstar Category: Sector Equity Ecology (Informatie beschikbaar bij de financiële dienst of via:
http://www.morningstar.com/InvGlossary/morningstar_rating_for_funds.aspx)

VERSLAG VAN DE BELEGGINGSMANAGER

Cleantech Fund B zette een sterke prestatie neer in 2017 met een performance van 17,6%. De geannualiseerde performance bedraagt 13,5% op 3 jaar, 15,2% op 5 jaar en 10,2% sinds de lancering. De totale activa van Quest Cleantech Fund stegen tot meer dan € 167 miljoen euro op het einde van 2017. In oktober werd Johnson Matthey toegevoegd aan de portefeuille. Deze onderneming is een leidende speler in gebieden zoals katalysatoren en raffinage van metalen.

Uitgifteprospectus, jaarverslag en halfjaarverslag (Engelstalig) en Essentiële Beleggersinformatie (Engels, Nederlands, Frans, Duits en Zweeds) zijn gratis beschikbaar bij de financiële dienst, op hieronder vermelde adressen en via de website www.questcleantechfund.com. Gelieve voor u intekent, de Essentiële Beleggersinformatie (KIID) en de prospectus aandachtig door te nemen.

TECHNISCHE GEGEVENS

MUNT: EUR (€)
LANCERING: 31 maart 2008
LEVENSDUUR: onbeperkt
LOPENDE KOSTEN: 1,81%
VERGOEDING BELEGGINGSMANAGER: 1,25% (inbegrepen in de lopende kosten)
PERFORMANCE FEE: Geen
INSTAPKOSTEN: maximum 2 %
UITSTAPKOSTEN: Geen
Geen minimum bedrag bij inschrijving
BEURSTAKS: 1,32 % (Maximum € 4.000) bij uitstap
FISCALE INFORMATIE: EU - Bronbelasting Terugbetaling: Niet belastbaar / BE - Belgische bronbelasting bij terugbetaling ICB: Niet belastbaar
ADMINISTRATIEVE KOSTEN INTEKENING OP NAAM: Initiële inschrijving: € 20,



BELEGGINGSMANAGER:
CAPRICORN VENTURE PARTNERS NV
Lei 19, box 1 B-3000 Leuven
Phone: +32 (0)16 28 41 28 E-mail: QCF@capricorn.be
MANAGEMENT COMPANY: VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
FINANCIËLE DIENST BELGIË: CACEIS Belgium NV
NETTO INVENTARISWAARDE: DAGELIJKS
PUBLICATIE VAN DE NIW: L'Écho, De Tijd, Morningstar, Bloomberg, www.questcleantechfund.com
Bij klachten, kan de investeerder zich wenden tot de klachtendienst: QCF@capricorn.be
OMBUDSMAN: www.ombudsfin.be, E-mail: Ombudsman@OmbudsFin.be, Tel.: +32 2 545 77 70

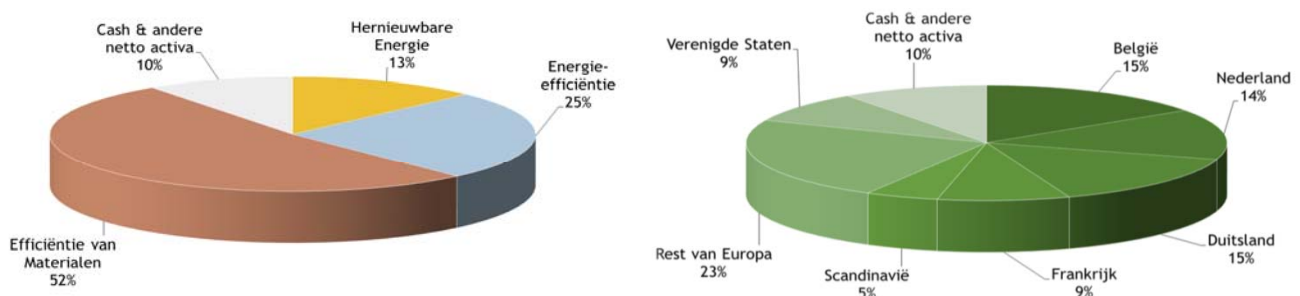
Quest Cleantech Fund B

Compartiment van Quest Management, Sicav
Sicav naar Luxemburgs recht,
beheerd door VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
Toestand op 31 december 2017

Portefeuille

company	country	currency	segment	nr. shares	valuation in €	% NAV
NORMA GROUP SE	DE	EUR	Energy Efficiency	190 000	10 634 300	6.4%
HEXCEL CORP	US	USD	Resource Efficiency	192 500	9 914 987	5.9%
CFE	BE	EUR	Renewable Energy	80 702	9 821 433	5.9%
KINGSPAN GROUP PLC	IE	EUR	Energy Efficiency	250 000	9 101 250	5.4%
MAYR-MELNHOF KARTON AG	AT	EUR	Resource Efficiency	60 261	7 381 973	4.4%
ANDRITZ AG	AT	EUR	Renewable Energy	145 000	6 827 325	4.1%
AALBERTS INDUSTRIES NV	NL	EUR	Resource Efficiency	182 000	7 715 890	4.6%
JENSEN-GROUP NV	BE	EUR	Resource Efficiency	152 485	6 084 152	3.6%
FORFARMERS NV	NL	EUR	Resource Efficiency	590 000	6 159 600	3.7%
MELEXIS NV	BE	EUR	Energy Efficiency	67 250	5 673 883	3.4%
JOHNSON MATTHEY PLC	GB	GBp	Resource Efficiency	162 000	5 628 384	3.4%
EXEL INDUSTRIES SA-A SHS	FR	EUR	Resource Efficiency	53 687	6 227 692	3.7%
LENZING AG	AT	EUR	Resource Efficiency	48 000	5 080 800	3.0%
ACCELL GROUP	NL	EUR	Energy Efficiency	229 931	5 387 283	3.2%
KERRY GROUP PLC-A	IE	EUR	Resource Efficiency	51 500	4 815 250	2.9%
CORBION NV	NL	EUR	Resource Efficiency	169 000	4 563 000	2.7%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	SE	SEK	Renewable Energy	570 000	4 556 886	2.7%
UMICORE	BE	EUR	Resource Efficiency	110 000	4 340 050	2.6%
BUREAU VERITAS SA	FR	EUR	Resource Efficiency	206 000	4 694 740	2.8%
BERTRANDT AG	DE	EUR	Energy Efficiency	40 000	4 066 000	2.4%
NABALTEC AG	DE	EUR	Resource Efficiency	147 145	3 816 206	2.3%
WABTEC CORP	US	USD	Energy Efficiency	70 000	4 746 836	2.8%
ENVIRONNEMENT SA	FR	EUR	Resource Efficiency	55 370	3 911 891	2.3%
TOMRA SYSTEMS ASA	NO	NOK	Resource Efficiency	272 279	3 645 396	2.2%
STEICO SE	DE	EUR	Energy Efficiency	152 500	3 142 263	1.9%
CENIT AG	DE	EUR	Resource Efficiency	137 243	2 932 197	1.8%
TOTAL PORTFOLIO					150 869 665	90.2%
CASH & OTHER NET ASSETS					16 466 830	9.8%
TOTAL NET ASSET VALUE					167 336 495	100.0%

Verdeling per segment en geografisch



Belangrijke informatie voor beleggers



Quest Management - Quest Cleantech Fund B (LU0346062424)

Een compartiment van Quest Management, SICAV
Beheermaatschappij: VP Fund Solutions (Luxembourg) SA

Doelstellingen en beleggingsbeleid

- Doelstelling is vermogensbehoud op lange termijn.
- De portefeuille wordt actief beheerd.
- Het Fonds belegt hoofdzakelijk in cleantechbedrijven die genoteerd zijn in ontwikkelde markten. Onder cleantech (ofwel schone technologie) verstaan we innovatieve producten en diensten die bijdragen tot een efficiënt en milieuvriendelijk gebruik van de natuurlijke rijkdommen van de aarde zoals energie, water, lucht en grondstoffen. Het Fonds richt zich op cleantechbedrijven in gebieden zoals hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, water, afval- en

Dit document bevat belangrijke informatie voor beleggers over dit fonds. Het gaat niet om reclamemateriaal. Deze informatie is bij de wet voorgeschreven om u de kenmerken van dit fonds en de risico's van het beleggen daarin uit te leggen. Wij adviseren u dit document te lezen, zodat u een gefundeerde beleggingsbeslissing kunt nemen.

milieubeheer en nieuwe materialen. Daarnaast kan het Fonds beleggen in aandelen van cleantechbedrijven die genoteerd zijn in opkomende markten en in converteerbare obligaties die door cleantechbedrijven zijn uitgegeven.

- De portefeuille kan gebruik maken van derivaten om de impact van marktschommelingen op het vermogen te reduceren.
- Het nettorendement en/of de gerealiseerde kapitaalwinsten worden opnieuw belegd.

Risico- en winstprofiel



Deze risico-indicator moet het rendement-/risicoprofiel aanschouwelijk maken. Hoe hoger de inschaling op de schaal, des te hoger is de kans op winst maar ook het risico verlies te lijden. Deze risico-indicator is gebaseerd op historische gegevens, een voorspelling van toekomstige ontwikkelingen is daarmee niet mogelijk. De inschaling kan in de toekomst veranderen en vormt geen garantie. Ook een inschaling in categorie 1 betekent geen volledig risicoloze belegging. De aandelencategorie behoort tot categorie 5 omdat de kores in het verleden een middelmatige schommeling vertoonde.

De volgende risicocategorieën kunnen van wezenlijk belang zijn en worden door de risico-indicator niet voldoende weergegeven:

Liquiditeitsrisico's: Voor zover in aanzienlijke hoogte in financiële instrumenten wordt belegd die volgens hun kenmerken voldoende liquide zijn, maar onder bepaalde omstandigheden een relatief laag liquiditeitsniveau kunnen bereiken, is dit eventueel van invloed op het liquiditeitsrisiconiveau van het gehele compartiment.

Risico van wanbetaling: Het fonds sluit zaken met diverse tegenpartijen af. Wanneer een tegenpartij insolvent wordt, kunnen openstaande vorderingen van het fonds niet meer of alleen nog maar ten dele worden vereffend.

Operationele risico's en risico's in verband met het bewaren van activa: het fonds kan slachtoffer van bedrog en/of andere criminele handelingen worden. Er kunnen verliezen wegens externe gebeurtenissen, ontoereikende interne processen, systeemuitval of menselijke fout bij de beheermaatschappij, een sub-/bewaarinstantie of externe derden ontstaan.

Derivate risico's: het fonds kan derivaten inzetten. Daarbij gaat het om instrumenten waarvan de waarde betrekking heeft op een basiswaarde. Geringe waardeveranderingen van de basiswaarde kunnen grote waardeschommelingen van het derivaat ten gevolge hebben, d.w.z. dat door het inzetten van derivaten extra risico's kunnen ontstaan.

Kredietrisico's: Het compartiment kan direct of indirect in (converteerbare) obligaties beleggen. Als de emittent van een (converteerbare) obligatie de rente niet op tijd betaalt of het nominale bedrag niet terugbetaalt, kan dit tot een aanzienlijk of volledig waardeverlies van een (converteerbare) obligatie leiden. De declassering van de kredietwaardigheid van de emittent kan ook tot een aanzienlijk of volledig waardeverlies van een (converteerbare) obligatie leiden.



Kosten

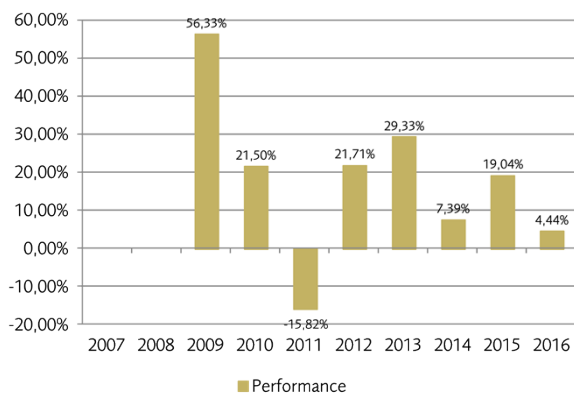
Uit de tarieven en overige kosten worden het lopende beheer, de bewaring van het vermogen alsmede de verkoop van de fonds aandelen gefinancierd. Te betalen kosten verminderen uw kans op winst.

Eenmalige kosten voor en na het beleggen	
Emissiecommissie	max. 2,00 %
Terugnamecommissie	max. 0,00 %
Omruilcommissie	max. 1,00 %

Kosten die in de loop van het jaar worden afgetrokken	
Lopende kosten	1,81 %

Kosten die onder bepaalde omstandigheden moeten worden gedragen	
Performance Fee	Geen

Waardeontwikkeling in het verleden



Praktische informatie

Bewaarinstantie is VP Bank (Luxembourg) SA, avenue de la Liberté 26, 1930 Luxembourg, Luxembourg.

Verdere praktische informatie over het fonds, de verkoopdocumentatie, de laatste beschikbare jaarverslagen en halfjaarverslagen alsmede de actuele aandelenprijzen vindt u gratis in het Engels op de website van de beheermaatschappij www.vpfundsolutions.com.

Informatie over eventuele verdere aandelencategorieën is in de verkoopdocumentatie, de actuele jaarverslagen en halfjaarverslagen alsmede op de website van de beheermaatschappij www.vpfundsolutions.com te vinden.

Het fonds is onderworpen aan de belastingvoorschriften in . Dit kan van invloed zijn op de wijze waarop u met betrekking tot uw inkomsten uit het fonds voor de belasting wordt aangeslagen. Daarom raden wij u aan uw financieel of belastingadviseur te raadplegen alvorens te beleggen.

De beheermaatschappij kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld op basis van een verklaring uit dit document die misleidend, onjuist of niet met de betreffende gedeelten van het prospectus verenigbaar is.

Dit document beschrijft de bovenstaand vermelde aandelencategorie. Het

Daarbij gaat het om het hoogste bedrag dat vóór het beleggen bij de aandeelwaarde wordt opgeteld resp. vóór de uitbetaling van de terugnameprijs wordt afgetrokken.

In uitzonderlijke gevallen kunnen de commissies lager uitvallen. De actuele bedragen kunt u bij een financieel adviseur of de voor u bevoegde instantie opvragen.

De aan de waardeontwikkeling van het fonds gebonden tarieven alsmede transactiekosten zijn niet in de lopende kosten begrepen, daarvan uitgezonderd zijn eventuele commissies die bij aankoop of verkoop van doelfonds aandelen worden betaald.

De hier vermelde lopende kosten zijn in het laatste boekjaar van het fonds ontstaan, dat op 31 december 2016 eindigde. Zij kunnen van jaar tot jaar verschillen.

Nadere informatie over de kosten en de berekeningsmethodes daarvan kunt u lezen in de verkoopdocumentatie die op de website van de beheermaatschappij www.vpfundsolutions.com te vinden is.

De waardeontwikkeling in het verleden is geen garantie voor de toekomstige waardeontwikkeling.

Bij het berekenen van de waardeontwikkeling in het verleden zijn alle kosten en tarieven afgetrokken, met uitzondering van commissies die eventueel bij koop of verkoop van de aandelen zijn betaald.

De vroegere waardeontwikkeling is in EUR berekend.

De aandelen categorie is op 31 maart 2008 volgestort.

prospectus en de halfjaar- en jaarverslagen hebben echter betrekking op het gehele fonds.

De verschillende compartimenten van het fonds staan niet garant voor elkaar, dat wil zeggen dat voor u als belegger uitsluitend winst en verlies van het bovengenoemde compartiment van belang zijn.

Beleggers hebben principieel het recht van een compartiment naar een ander compartiment van het fonds over te stappen. Meer informatie over het omruilen van aandelen is in de verkoopdocumentatie te vinden. Tot nader order heeft het fonds maar één portefeuille.

Dit fonds is in erkend en wordt door Commission de Surveillance du Secteur Financier gereguleerd. Details over de actuele regels en praktijk met betrekking tot vergoedingen, waaronder een beschrijving van de berekening van de vergoeding en andere uitkeringen evenals de voor de toewijzing verantwoordelijke personen, zijn te vinden op www.vpbank.lu/remuneration_policy. Op verzoek wordt een papieren exemplaar kosteloos ter beschikking gesteld. Deze belangrijke informatie voor de belegger is van toepassing en komt overeen met de stand van 13 juni 2017.