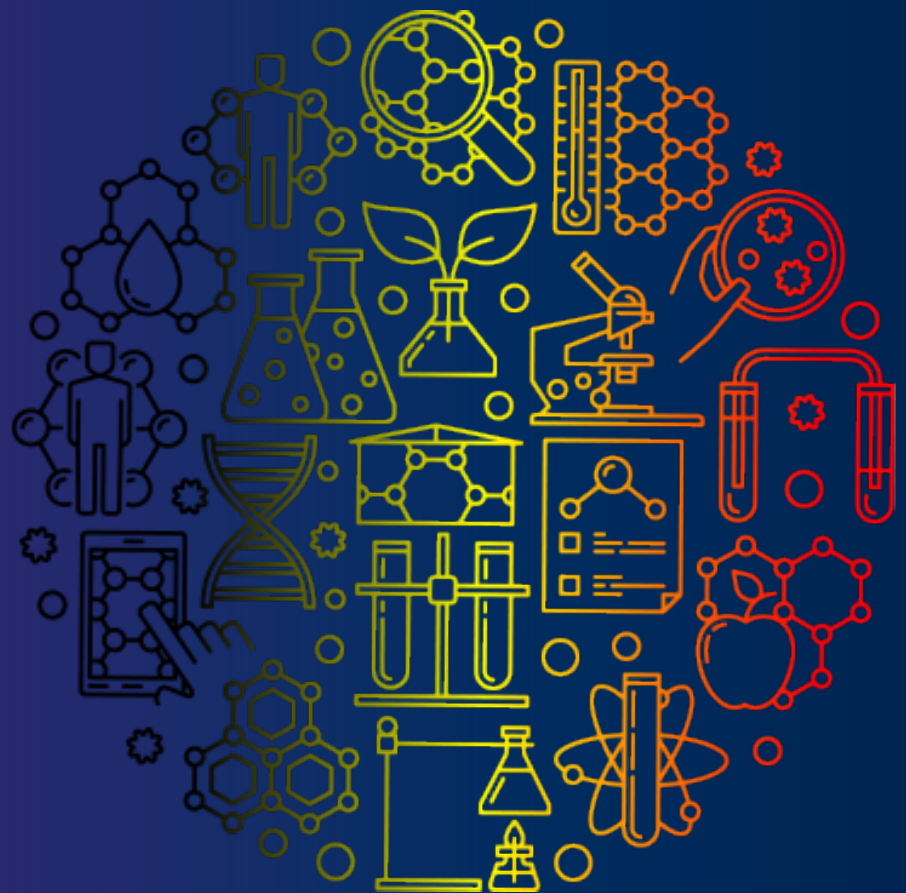




**Bolero**

**TOPIC**



# Belgische biotech

## Wat heeft 2019 in petto?

24 januari 2019

RESEARCH: SANDRA CAUWENBERGHS & LENNY VAN STEENHUYSE (KBC SECURITIES)

VOOR U SAMENGEVAT DOOR SR. FIN. ECONOMIST TOM SIMONTS



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loop nemen.

---

Na een bewogen 2018 is het uitkijken naar wat 2019 voor de Belgische biotech- en gezondheidszorgsector in zijn mars heeft.

Omdat biotech bij Belgische beleggers erg geliefd is, blikken de analisten van KBC Securities al even vooruit naar wat er de komende maanden voor **10 biotechbedrijven** van eigen bodem op het programma staat. Welk **nieuws** mag u verwachten? En hoe luidt het **verdict** van onze analisten voor de aandelen?

U ontdekt het in dit dossier.

---

## Globaal overzicht

### Argenx en UCB

Vanuit aandeelhoudersperspectief ziet KBC Securities dat deze twee aandelen hand in hand gaan. Beide bedrijven hebben in hun eigen domein een **solide strategische positie** met een langetermijnvisie op het bieden van waarde aan patiënten die behoefte hebben aan nieuwe oplossingen. Volgens KBC Securities is het niet nodig om tussen beide te kiezen en is in het geval van Argenx en UCB één plus één drie.

### Biocartis en MDxHealth

De **diagnostische** markt blijft moeilijk te doorgronden. Terwijl het gedecentraliseerde platform Idylla van Biocartis een warm onthaal krijgt, worstelt MDxHealth met het vermijden van prostaatbiopsieën met ConfirmMDx.

### Inventiva en Galapagos

In de wereld van antilichamen en celtherapieën blaakt de ontwikkeling van medicijnen met **kleine moleculen** van gezondheid. Terwijl Inventiva en Galapagos hun eigen focus hebben op ontstekingsziekten (filgotinib bij Galapagos) en lysosomale opslagziekten (odiparcil bij Inventiva), komen ze dichterbij elkaar op het vlak van fibrotische ziekten.

### Kiadis en Celyad

Twee aandelen met een hogere bèta (i.e. de mate waarin op marktbevingen wordt gereageerd), omwille van het risicovollere domein (**celtherapie**) waarin ze actief zijn, maar ook met een mogelijk goed opwaarts potentieel voor wie de ziekte-domeinen opvolgt en bereid is om een gokje te wagen.

### Mithra en Oxurion

Volgens KBC Securities twee aandelen met heel wat nieuws in de pijplijn voor 2019.

## Investment case en te verwachten nieuwsstroom



### Argenx: Hoever staat ARGX-113?

Dankzij de recente samenwerking met **Janssen** zijn de kansen op een succesvolle commerciële uitrol voor **ARGX-110** toegenomen, terwijl **ARGX-113** met het voordeel van 'first-mover' naar fase III evolueert voor een tweede indicatie (Immune Thrombocytopenia of ITP, naast generalized Myasthenia Gravis of gMG). Voldoende voor KBC Securities voor een **"Kopen"-advies** met een **koersdoel van 106 euro**.

In de waardering is ARGX-113 goed voor 73 euro, ARGX-110 voor 5 euro per aandeel. In het derde kwartaal van 2018 rapporteerde het bedrijf een **solide kaspositie** van 582 miljoen euro, wat volstaat om de toenemende activiteiten in onderzoek en ontwikkeling en de uitbreiding van het bedrijf te ondersteunen.

**ARGENX**

Date	Product	What can we expect?
2Q19	ARGX-117	Program update (complement cascade, add-on to ARGX-113 franchise)
2Q19	ARGX-118	Program (new) – announcement at R&D day (May, NY)
1H19	ARGX-113	Start cohort 3 phase II on PV
2019	ARGX-113	Launch phase III on ITP (IV) (3Q) and phase II on ITP (SC) (2Q)
2H19	ARGX-113	Launch phase II on new indication CIDP (neuromuscular franchise)

Source: KBC Securities and Argenx



### Biocartis: Op stevige basis richting 2019

Met een succesvolle intrede op de **Amerikaanse markt** en het aantal geïnstalleerde Idylla-systemen dat een kritische massa bereikt, is Biocartis goed op weg om een **leider te worden in de moleculaire diagnostiek voor oncologie**. 2019 zou het jaar van het buigpunt van de onderneming kunnen zijn. De Discounted Cash Flow-waardering wijst op een **koersdoel van 16 euro**. Het advies is **“Kopen”**.

**BIOCARTIS**

Date	Product	What can we expect?
1Q19	Menu	<b>Update on multi-year menu development strategy</b>
1Q19	MSI	CE-marking of MSI assay for use in colorectal cancer
1H19	ctEGFR RUO	Launch of the ctEGFR Mutation assay
4Q19/1Q20	OncotypeDX	<b>Validation/Launch of the solid biopsy Oncotype DX breast cancer test for likelihood of chemotherapy benefit, collaboration with Genomic Health</b>
2019	Partnerships	Announcement of CDx/content development/distribution partnerships
2H19	ctESR1	<b>Launch of liquid biopsy ctESR1 breast cancer test for monitoring of hormone therapy resistance</b>
4Q19	OncotypeDX	<b>Launch of the solid biopsy Oncotype DX breast cancer test for likelihood of chemotherapy benefit, collaboration with Genomic Health</b>
2019	NGS hotspot	Launch of NGS hotspot panel for lung cancer
2019	Genefusion	Launch of the Genefusion panel for lung cancer
2019	Breast cancer	Launch of solid biopsy breast cancer assay for therapy selection, developed by A*Star

Source: KBC Securities and Biocartis



### Celyad: Alloshrink komt op de voorgrond

In de som-der-delen-waardering, die wijst op een **koersdoel van 33 euro** en een **“Kopen”-advies**, wordt 16 euro toegewezen aan het programma voor vaste tumoren en 6 euro aan bloedtumoren, gedreven door het differentiërende allogene CAR-T programma voor toepassing bij geavanceerde vaste tumoren.

**CELYAD**

Date	Product	What can we expect?
1H19	CYAD-01	<b>THINK phase I haemato arm additional data reporting r/rAML/MDS</b>
Mid19	CYAD-01	<b>DEPLETHINK (preconditioning chemo) phase I r/rAML completion enrolment and initial data reporting</b>
2019	CYAD-01	<b>SHRINK phase I full data reporting in mCRC (+ FOLFOX chemo)</b>
2H19	CYAD-01	THINK start Phase II r/rAML (and MDS)
2H19	CYAD-101	<b>AlloSHRINK topline results in mCRC</b>

Source: KBC Securities and Celyad



## Galapagos: Veel ijzers in het vuur

In het model van KBC Securities wordt 47% van de waardering toegewezen aan de filgotinib-franchise (in samenwerking met Gilead) en 23% aan de IPF-franchise (zonder partner).

Het nieuws over de **'fast track designation'** (i.e. proces om de ontwikkeling van geneesmiddelen voor ernstige aandoeningen die voorzien in een onvervulde medische behoefte te versnellen, nvdv.) voor **GLPG1972** (momenteel goed voor 1% in de som-der-delen-waardering) zou het middel naar voren kunnen duwen in de klinische ontwikkelingspijplijn van Galapagos.

Die pijplijn onderging in 2018 enkele **strategische verschuivingen**, met Cystic Fibrosis dat van de prioriteitenlijst verdween, MOR106 dat werd uitbesteed aan Novartis en een nieuwe Toledo-franchise die onlangs werd gelanceerd. Alles samen goed voor een **"Kopen"-aanbeveling** en een **koersdoel van 113 euro**.

GALAPAGOS		
Date	Product	What can we expect?
1Q19	Filgotinib	<b>Topline data Phase III FINCH 1 in RA</b> (MTX add-on; MTX inadequate responders; 1650 pts) (announced 3Q18 Gilead)
1Q19	Filgotinib	<b>Topline data Phase III FINCH 3 in RA</b> (with/without MTX; MTX naïve; 1200 pts) (announced 3Q18 Gilead)
March 2019	Gilead	New CEO Daniel O'Day (ex-Roche) takes up his CEO role at Gilead
2H19	Filgotinib	<b>Topline data Phase II in Crohn's</b> (perianal fistulas) (safety/efficacy) (compl 06/19)
2H19	Filgotinib	<b>Topline data Phase II in Crohn's</b> (small bowel) (safety/efficacy) (compl 06/19)
2H19	Filgotinib+GS-9876	<b>Topline data Phase II in CLE</b> (safety/efficacy in females) (compl 07/19)
2H19	Filgotinib+GS-9876+tirabrutinib	<b>Topline data Phase II in Sjögren's syndrome</b> (safety/efficacy) (compl 05/19)
YE19	GLPG3970	Start phase I (2 <sup>nd</sup> gen Toledo) (for IBD or RA)
YE19/2020	3 <sup>rd</sup> gen Toledo	Start phase I (3 <sup>rd</sup> gen Toledo) (IBD or PsA)
YE19/1Q20	GLPG1205	<b>Results Phase II in IPF (FIP)</b>
YE19	GLPG3499	<b>Results Phase I in IPF</b>
2019	MOR106	<b>Topline data Phase II in atopic dermatitis</b> (IV, dose ranging study) (Morphosys/Novartis)
End19 or End20/1Q21	Filgotinib	<b>Topline data Phase II MANTA in UC</b> (evaluation of testicular safety) (primary completion date 01/21) (1e compl 01/21) (final compl 10/24) (study start 07/17) -> required FDA filing
YE19	Toledo GLPG3970	
YE19	Toledo 3 <sup>rd</sup> gen	
1H20	Filgotinib	<b>Topline data Phase IIB/ III SELECTION 1 in UC</b> (induction/maintenance of remission) (compl 12/19)
1H20	Filgotinib	<b>Topline data Phase III DIVERSITY 1 in Crohn's</b> (induction/maintenance of remission) (compl 12/19)
2H20	GLPG1972	<b>Topline data Phase II ROCCELLA in knee osteoarthritis</b> (1e completion 12/20) (Servier)
2021	Filgotinib	<b>FDA filing for RA (FINCH2/1/3, MANTA)</b> – KBC Sec estimate (GS-9876=SYK inhibitor from Gilead)(tirabrutinib=BTK inhibitor from Gilead)

KBC Securities and Galapagos

(GS-9876=SYK inhibitor from Gilead)(tirabrutinib=BTK inhibitor from Gilead)



## Inventiva: NASH-koorts, maar eerst Systemische Sclerose

In 2019 moet Inventiva's vlaggenschip **Lanifibranor** zijn potentieel voor de behandeling van Systemische Sclerose (SSc) onthullen. Vermits het een van de ernstigste fibrotische ziekten is, kan een succes in de indicatie doorsijpelen naar andere ziekten. In het waarderingsmodel van KBCS vertegenwoordigt Lanifibranor ongeveer 55% van het **koersdoel van 11,5 euro**. Het advies is **"Kopen"**.

INVENTIVA		
Date	Product	What can we expect?
1Q19	Lanifibranor	<b>Phase IIB results</b> (NASH/SSc)
Mid-19	Lanifibranor	EMA conditional approval submission (NASH/SSc)
Mid-19	Odiparcil	Initiation of paediatric trial (MPS VI)
2H19	Odiparcil	<b>Phase I/II results</b> (MPS VI)
2019	ABBV-157 / RoRg	Phase I results (Psoriasis)
1H20	Lanifibranor	<b>Phase IIB results</b> (NASH/SSc)
2020	Lanifibranor	<b>Phase II results</b> (T2DM/NAFLD)

Source: KBC Securities and Inventiva



## Kiadis: Het pad van ATIR101 naar de markt

Met de voorwaardelijke goedkeuring voor de Europese markt wordt **ATIR101** een van de belangrijkste katalysatoren. Met technologisch inferieure concurrenten en lagere productiekosten kan Kiadis eind 2019 de **markt betreden** met een interessante propositie voor **Graft-versus-Host Disease** (GvHD, een ziekte waarbij cellen van de donor reageren tegen het lichaam van de patiënt die een allogene stamcel-transplantatie heeft gekregen, nvdr.). Therapieën met kleine moleculen vormen echter een **bedreiging**.

Met enkel ATIR101 in de pijplijn vertegenwoordigt het product het overgrote deel van de waardering, aangevuld met een geschatte **kaspositie** van 63,8 miljoen euro op het einde van 2018. Alles samen goed voor een **koersdoel van 20,50 euro** en een **“Kopen”-advies**.

KIADIS		
Date	Product	What can we expect?
1H19	ATIR101	Potential CHMP opinion
2019	ATIR101	Negotiations of ATIR101 pricing/reimbursement levels
YE19	ATIR101	Launch of ATIR101 in EU5 countries
2019	ATIR101	ATIR101 + Baltimore protocol trial initiation
2H20	ATIR101	Phase III interim readout

Source: KBC Securities and Kiadis



## MDxHealth: Onzekere vooruitzichten

De volumes van **ConfirmMDx** blijven sinds midden 2017 onder de verwachtingen, met een sterke daling van de gemiddelde verkoopprijs in het vierde kwartaal van 2017. Anderzijds zet **SelectMDx** zijn indrukwekkende groeitraject verder, maar het draagt nog niet significant bij tot de omzet. Als dusdanig zal het niet in staat zijn om het inkomstentekort van ConfirmMDx goed te maken. De huidige som-der-delen-waardering van KBCS wijst op een **koersdoel van 1,3 euro**. Het advies werd op 14 januari 2019 van “Kopen” naar **“Houden”** gebracht.

MDXHEALTH		
Date	Product	What can we expect?
1H19	ConfirmMDx	Results of PASCUAL utility study
1H19	SelectMDx	Results of 4M study comparing SelectMDx to histopathology and mpMRI
1H19	ConfirmMDx	CE marking & start European commercialisation
2019	SelectMDx	Porting of SelectMDx to automated IVD platform
2019	Company	Announcement of pharma collaboration, most likely on MonitorMDx
2019	SelectMDx	Results of multiple studies assessing use of SelectMDx for active monitoring
1H19	Select MDx	Potential inclusion in NCCN/EAU guidelines
Coming years	Various	Signing of additional US insurance contracts/EU distribution agreements

Source: KBC Securities and MDxHealth



## Mithra: Nog opwaarts potentieel voor Estelle?

In de som-der-delen-waardering van KBCS tekent **Estelle** momenteel voor 32%, **Donesta** voor 31% en **Myring** voor 9%. Op het einde van de eerste jaarhelft van 2018 bedroeg de **kaspositie** 86 miljoen euro. In de tweede jaarhelft kondigde het bedrijf

een **partnership** aan voor Estelle in de EU (Gedeon Richter), die 35 miljoen euro in contanten opleverde. Daarnaast werd de kassa nog gespijst door de desinvestering van de Belux-portefeuille voor 20 miljoen euro. Het advies is **“Kopen”**, bij een **koersdoel van 33 euro**.

**MITHRA**

Date	Product	What can we expect?
1Q19	Estelle	<b>Topline data phase III for contraception in the US/Canada</b>
1H19	PeriNesta	Start of safety study (15 mg E4/3 mg DRSP, different formulation than Estelle)
1H19	CDMO facility	Production line for tablets completed (phase II)
2H19	Donesta	Start of a phase III with E4 alone (10, 15, 20 mg E4 alone vs Placebo) (already partnered with Fuji Pharma for Japan & ASEAN)
2019	Estelle	<b>Market authorization and launch in Europe (partner Gedeon Richter)</b>
2019	Estelle	<b>Announcement of a strategic partner US after release of phase III data (already partnered with Fuji Pharma for Japan &amp; ASEAN and Libbs for Brazil)</b>
2020	Myring	FDA approval and launch in US
2023	PeriNesta	EU MA
YE23	Donesta	EU MA

Source: KBC Securities and Mithra



**Oxurion: Duidelijk zicht tegen eind 2019**

2019 wordt een belangrijk jaar voor Oxurion (het vroegere Thrombogenics), omdat we dan inzicht krijgen in de **fase II-resultaten** voor **THR-317** en hoe het middel zich klinisch onderscheidt van de VEGF-geneesmiddelen op de markt op het gebied van gerichte patiëntenpopulatie, dosering, veiligheidsprofiel op lange termijn en gecombineerd gebruik van deze ‘best-in-class’-benadering. Daarnaast zijn er **verschillende studies** lopende of werden er recent opgestart. Een voortdurende nieuwsstroom voor Oxurion lijkt gegarandeerd te zijn, vooral in de tweede jaarhelft. Met 95 miljoen euro beschikt de groep over een **comfortabele kaspositie**. KBC Securities heeft een **“Houden”-advies** voor de aandelen, met een **koersdoel van 6 euro**.

**OXURION**

Date	Product	What can we expect?
1H19	TB-403/Oncurious	Topline data Phase I/II in paediatric patients with relapsed or refractory Medulloblastoma (Oncurious NV) (MTD/safety)
3Q19	THR-317	<b>Topline data Phase II for DME (+ Lucentis (anti-VEGF) from Novartis)</b>
3Q19	THR-317	<b>Topline data Phase II for MacTel1</b>
End 2H19	THR-687	<b>Topline data Phase I for DME</b>
End 2H19	THR-149	<b>Topline data Phase I for DME</b>
End 2019	VIB IO targets	Preclinical Proof-of-Concept on 5 next-generation immune-oncology compounds (VIB)

Source: KBC Securities and Oxurion



**UCB: Evenity en potentieel nieuwe lanceringen**

De Discounted Cash Flow-analyse van KBCS wijst op een **koersdoel van 84 euro**, en is gebaseerd op (i) recente versnellingen van de ontwikkelingen in een later stadium van de pijnpijn, die het bestaande **epilepsie**-aanbod vervolledigen, (ii) de uitbreiding van de **ontstekingsfranchise** met strategische positionering van nieuwe geneesmiddelen en (iii) goede hoop op goedkeuring van de regelgever voor het botgeneesmiddel **Evenity**, dat in samenwerking met Amgen wordt ontwikkeld. Het advies is **“Kopen”**.

UCB		
Date	Product	What can we expect?
1Q19	<b>Evenity</b>	<b>FDA Advisory panel meets on 16 Jan</b>
1Q19	Padsevonil	Start of phase III in high drug resistant patients (pHIIb data available 2020)
1Q19	Rozanolixizumab	Start phase II in 3 <sup>rd</sup> indication CIPD (chronic inflammatory demyelinating polyneuropathy=chronic state) (related to Guillain-Barré syndrome=acute state)
1Q19	<b>Midazolam</b>	<b>Feedback FDA (decision)</b>
2Q19	<b>Evenity</b>	<b>Feedback EMA (decision) (filed 1Q18)</b>
2Q19	<b>Evenity</b>	<b>Feedback FDA (decision) (resubmission July 2018)</b>
2Q19	Bimekizumab	Start of phase III in psoriatic arthritis
2Q19	Bimekizumab	Start of phase III in ankylosing spondylitis
3Q19	Rozanolixizumab	Start of confirmatory study in MG (myasthenia gravis)
3Q19	Rozanolixizumab	Start of confirmatory study in ITP (immune thrombocytopenia)
4Q19	<b>Bimekizumab</b>	<b>Phase III – BE VIVID - results in psoriasis</b> (560 patients) (placebo, Bimekizumab, Stelara (Ustekinumab, IL-12/23, Janssen)) (pivotal) (start Dec-17, 1e completion date Mar-19, study completion Mar-20)
4Q19	<b>Bimekizumab</b>	<b>Phase III – BE SURE - results in psoriasis</b> (450 patients) (placebo, Bimekizumab, Humira (Adalimumab, a-TNFa, AbbVie)) (pivotal) (start Jan 2018, 1e completion Feb-19, study completion Mar-20)
4Q19	<b>Bimekizumab</b>	<b>Phase III – BE READY - results in psoriasis</b> (400 patients) (placebo, Bimekizumab) (pivotal) (start Feb-18, 1e completion date Feb-19, study completion Feb-20)
2020	<b>Bimekizumab</b>	<b>Phase III – BE RADIANT - results in psoriasis</b> (700 patients) (placebo, Bimekizumab, Cosentyx (Secukinumab, IL-17A, Novartis)) (trial initiated Jun-18) (start Jun-18, 1e completion Sep-19, study completion Aug-20)
2020	<b>Padsevonil</b>	<b>Phase IIb – ARISE - results in highly drug-resistant epilepsy</b> (trial initiated Feb-18)

Source: KBC Securities and UCB



## Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. De intellectuele eigendomsrechten op deze publicatie komen toe aan hetzij KBC Bank NV, hetzij aan met hen verbonden entiteiten of aan derden. U moet zich onthouden van elke inbreuk daarop. Behoudens de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de auteur of zijn rechthebbenden, is elke overdracht, verkoop, verspreiding of reproductie, ongeacht de vorm of de middelen, van de publicatie verboden.

Dit is een publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero). De bevoegde controleautoriteit voor deze activiteit is de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Bolero garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. Bolero geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de besproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Bank NV kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Bank NV (center Bolero). Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://www.kbcsecurities.be/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.