



MARIPOSA INVESTMENT GROUP

# Insider & Belangen Monitor

Bestuurders kopen. Grote aandeelhouders verschuiven posities.  
Wij onderzoeken wat de melding werkelijk betekent.

## VOORBEELDRAPPORT

Vier praktijkvoorbeelden uit openbare AFM-meldingen, met duiding van nieuws, koerscontext, kansen en risico's.

# Niet iedere melding is een koopsignaal

Een bestuurder die aandelen tegen marktprijs koopt, geeft een ander signaal dan een bestuurder die gratis aandelen als beloning ontvangt. Ook een melding van BlackRock, UBS of JPMorgan kan vooral ontstaan door indexfondsen, uitgeleende aandelen, opties, swaps of het passeren van een wettelijke meldingsgrens.

De Mariposa Insider & Belangen Monitor controleert de officiële melding, onderzoekt het actuele bedrijfsnieuws en vat de betekenis samen in heldere Nederlandse taal.

|                                                                                |                                                                            |                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>MARKTEN</b><br><b>5</b><br>Nederland, België, Duitsland, Frankrijk en de VS | <b>BRONNEN</b><br><b>Officieel</b><br>Toezichthouders en bedrijfsberichten | <b>SELECTIE</b><br><b>Dagelijks</b><br>Alleen meldingen met voldoende betekenis |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|

## Wat de abonnee ontvangt

- Een controle of sprake is van een echte aankoop, verkoop, beloning of technische wijziging.
- Recente cijfers, opdrachten, overnames en relevante tegenvallers rond de meldingsdatum.
- Koerscontext, institutionele posities en shortinformatie voor zover openbaar en betekenisvol.
- Kansen, risico's en een eindbeoordeling: positief, neutraal, negatief of technisch.

---

**“De waarde zit niet in het doorsturen van een registermelding, maar in het herkennen van de reden erachter.”**

# Zo wordt iedere melding beoordeeld

De analyse volgt een vaste controle. Daardoor worden opvallende transacties niet automatisch als koop- of verkoopsignaal gepresenteerd.

| Onderdeel            | Beoordeling    | Toelichting                                                                                           |
|----------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Transactiesoort   | Feitencontrole | Marktaankoop, verkoop, toekenning, optie-uitoefening, interne overdracht of kapitaalwijziging.        |
| 2. Economisch belang | Weging         | Waarde van de transactie, verandering ten opzichte van het bestaande bezit en gebruik van eigen geld. |
| 3. Bedrijfsnieuws    | Onderzoek      | Resultaten, opdrachten, overnames, productnieuws, regelgeving en winstwaarschuwingen rond de datum.   |
| 4. Marktcontext      | Vergelijking   | Koersverloop, handelsvolume, analistenverwachtingen en relevante short- of derivatenposities.         |
| 5. Eindbeoordeling   | Conclusie      | Positief, neutraal, negatief of technisch, altijd met kansen én risico's.                             |

## Beoordelingsschaal

|                  |                                                                                                       |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>POSITIEF</b>  | Een echte aankoop of duidelijke kapitaalactie met economische betekenis. Geen garantie op koerswinst. |
| <b>NEUTRAAL</b>  | De melding is echt, maar de omvang of aanleiding is onvoldoende richtinggevend.                       |
| <b>NEGATIEF</b>  | Een betekenisvolle afbouw of verkoop, met aanvullende fundamentele risico's.                          |
| <b>TECHNISCH</b> | Drempeloverschrijding, derivaten, indexbeheer, beloning of administratieve verandering.               |

Belangrijk: een melding wordt nooit los gezien van de financiële gezondheid en de waardering van de onderneming. Een insider kan gelijk krijgen over het bedrijf en toch te vroeg kopen.

# Voorbeeld 1 - Ease2pay

## POSITIEF INSIDERSIGNAAL

|                                                        |                                                 |                                                        |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>TRANSACTIE</b><br><b>50.000</b><br>aandelen gekocht | <b>KOOPPRIJS</b><br><b>€0,51</b><br>per aandeel | <b>INVESTERING</b><br><b>€25.500</b><br>geschat totaal |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|

## Wat is er gebeurd?

G.J. van Lookeren Campagne breidde zijn bestaande positie uit van 3.892.208 naar 3.942.208 aandelen. Het gaat om een aankoop tegen een marktprijs en dus om een transactie met werkelijk economisch belang. De bestaande positie groeide met circa 1,3%.

## Nieuws en bedrijfsontwikkeling

In de periode voorafgaand aan de melding rapporteerde Ease2pay stevige omzetgroei en uitbreiding van de samenwerking met ANWB. De onderneming richt zich op betaal-, parkeer-, laad- en IoT-diensten. Deze ontwikkelingen kunnen het vertrouwen van de bestuurder hebben ondersteund, maar de officiële melding vermeldt geen persoonlijke koopreden.

| Onderdeel       | Beoordeling      | Toelichting                                                                                           |
|-----------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Recente cijfers | Positief         | Sterke omzetgroei, maar omzetgroei moet uiteindelijk leiden tot structurele winst en vrije kasstroom. |
| Opdrachten      | Positief         | Uitbreiding van commerciële samenwerking ondersteunt schaal en zichtbaarheid.                         |
| Koerscontext    | Speculatief      | Een klein en minder liquide aandeel kan sterk bewegen op beperkt handelsvolume.                       |
| Shortposities   | Niet leidend     | Geen doorslaggevende shortmutatie gebruikt voor deze beoordeling.                                     |
| Analisten       | Beperkte dekking | Bij smallcaps is onafhankelijke analistendeckking vaak dun; eigen controle blijft noodzakelijk.       |

## Kansen

- Een bestuurder vergroot een al omvangrijke positie met eigen economisch belang.
- Groei van digitale mobiliteits- en betaaldiensten kan schaalvoordelen opleveren.

## Risico's

- Beperkte verhandelbaarheid en grotere koersuitslagen bij weinig volume.
- Mogelijke toekomstige financieringsbehoefte en verwatering moeten worden gevolgd.

Eindbeoordeling: de duidelijkste positieve melding in deze selectie, maar alleen geschikt als startpunt voor verder onderzoek - niet als zelfstandig koopadvies.

Bronnen: AFM-melding 200250; [investor.ease2pay.com/persberichten/](https://investor.ease2pay.com/persberichten/)

## Voorbeeld 2 - argenx

### TECHNISCH / BELONING

|                                                            |                                                           |                                                                     |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>INSTRUMENT</b><br><b>650 ADR's</b><br>verkregen positie | <b>GEMELDE PRIJS</b><br><b>€0,00</b><br>geen marktaankoop | <b>AANLEIDING</b><br><b>Benoeming</b><br>niet-uitvoerend bestuurder |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|

### Wat is er gebeurd?

De melding van Thomas M. Brakel toont 650 American Depositary Receipts tegen €0,00. Rond dezelfde datum werd hij benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder. Het patroon past daarom bij een aandelentoekenning als onderdeel van de bestuursvergoeding, niet bij een aankoop met eigen geld.

### Waarom dit onderscheid belangrijk is

Een gratis toekenning kan de belangen van een bestuurder en aandeelhouders op langere termijn verbinden, maar zegt weinig over de vraag of de bestuurder de actuele beurskoers aantrekkelijk vindt. Wie alleen het woord 'verkregen' ziet, kan dit ten onrechte als insiderkoop interpreteren.

| Onderdeel       | Beoordeling        | Toelichting                                                                                   |
|-----------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Recente cijfers | Fundamenteel sterk | De commerciële ontwikkeling van Vyvgart en de pijplijn zijn belangrijker dan deze toekenning. |
| Productnieuws   | Positief           | Positieve onderzoeksresultaten kunnen de langetermijnwaarde ondersteunen.                     |
| Koerscontext    | Niet afgeleid      | De toekenning vond niet tegen een aantoonbare marktprijs plaats.                              |
| Shortposities   | Niet leidend       | De melding geeft zelf geen directioneel oordeel over de koers.                                |
| Analisten       | Secundair          | Verwachtingen hangen vooral samen met omzetgroei, indicatie-uitbreiding en pijplijnrisico.    |

### Kansen

- Sterke positie in innovatieve behandelingen voor auto-immuunziekten.
- Nieuwe indicaties kunnen het commerciële bereik vergroten.

### Risico's

- Hoge verwachtingen maken de koers gevoelig voor klinische of regelgevende tegenvallers.
- Deze melding bevat geen investering met eigen geld en is daarom geen koerssignaal.

Eindbeoordeling: fundamenteel interessant bedrijf, maar de gemelde 650 ADR's mogen niet worden gebruikt als bewijs dat de bestuurder een koersstijging verwacht.

Bronnen: AFM-melding 200263; argenx persbericht over de benoeming.

## Voorbeeld 3 - KPN / UBS

**LICHT NEGATIEF, VOORAL  
TECHNISCH**

|                                                                |                                                              |                                                  |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>EERDERE POSITIE</b><br><b>101,69 mln</b><br>gewone aandelen | <b>NIEUWE POSITIE</b><br><b>89,05 mln</b><br>gewone aandelen | <b>VERSCHIL</b><br><b>-12,64 mln</b><br>aandelen |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|

### Wat is er gebeurd?

UBS meldde aantoonbaar minder gewone KPN-aandelen dan in de voorafgaande melding. Tegelijkertijd veranderden swaps, opties en andere potentiële posities. Daardoor kan niet worden aangenomen dat UBS als onderneming een eenvoudig negatief beleggingsstandpunt over KPN heeft ingenomen.

### Mogelijke verklaringen

Bij een internationale bank kunnen zulke wijzigingen voortkomen uit klantorders, marketmaking, aandelenuitlening, indexaanpassingen of afdekking. De daling van het reële bezit is relevant, maar de netto economische positie kan afwijken.

| Onderdeel       | Beoordeling     | Toelichting                                                                                             |
|-----------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Recente cijfers | Stabiel profiel | Kasstroom, investeringen in netwerk en aandeelhoudersuitkeringen zijn belangrijker dan één bankmelding. |
| Opdrachten      | Geen hoofdreden | Geen grote specifieke tegenvaller gevonden die de mutatie overtuigend verklaart.                        |
| Koerscontext    | Defensief       | KPN wordt doorgaans minder door cyclische groei en meer door kasstroom en rente beïnvloed.              |
| Shortposities   | Context nodig   | Een bruto positie of derivaat is niet hetzelfde als een ongedekte negatieve visie.                      |
| Analisten       | Fundamenteel    | Let vooral op vrije kasstroom, investeringen, concurrentie en dividenddekking.                          |

### Kansen

- Relatief voorspelbare telecominkomsten en sterke marktpositie.
- Kapitaaluitkeringen kunnen het rendement voor aandeelhouders ondersteunen.

### Risico's

- Hoge investeringsbehoefte, prijsconcurrentie en rentebewegingen.
- Institutionele afbouw is zonder netto-exposure moeilijk te interpreteren.

Eindbeoordeling: licht negatief voor het sentiment, maar onvoldoende voor een verkoopconclusie. De derivatencontext maakt de melding vooral technisch.

Bronnen: AFM-meldingen 200245 en 199788.

# Voorbeeld 4 - Pharming / BlackRock

**LICHT POSITIEF, MET  
GOEDKEURINGSRISICO**

|                                                                       |                                                                     |                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>KAPITAALBELANG</b><br><b>3,00%</b><br><small>gemeld totaal</small> | <b>STEMRECHT</b><br><b>3,35%</b><br><small>boven de drempel</small> | <b>POTENTIEEL</b><br><b>0,74%</b><br><small>instrumenten</small> |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|

## Wat is er gebeurd?

BlackRock kwam uit op precies 3,00% kapitaalbelang. Het reële kapitaalbelang bedroeg circa 2,26% en circa 0,74% bestond uit potentiële instrumenten. Dit lijkt op een opwaartse drempelmelding, maar niet op een volledig ongedekte aankoop van gewone aandelen.

## Fundamentele context

Voor Pharming zijn de verkopen van Joenja en Ruconest en de uitbreiding naar nieuwe patiëntengroepen bepalend. Tegelijk is er regelgevingsrisico: vertraging of aanvullende vragen bij een goedkeuringsprocedure kunnen de omzetverwachting verschuiven en de koers sterk beïnvloeden.

| Onderdeel       | Beoordeling          | Toelichting                                                                                             |
|-----------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Recente cijfers | Groei vereist        | De markt zal vooral letten op patiëntgroei, omzetkwaliteit en kostenontwikkeling.                       |
| Productnieuws   | Gemengd              | Commerciële kansen staan tegenover onzekerheid over timing van indicatie-uitbreiding.                   |
| Koerscontext    | Volatiel             | Biotechnologie reageert sterk op toezichthouders, studieresultaten en omzetupdates.                     |
| Shortposities   | Relevante context    | Stijgende of dalende shortbelangen kunnen het sentiment versterken, maar zijn geen zelfstandig oordeel. |
| Analisten       | Scenario-afhankelijk | Koersdoelen hangen sterk af van goedkeuringskansen en omzetramingen.                                    |

## Kansen

- Groeiende commerciële basis en uitbreiding naar meer patiënten.
- Institutionele aanwezigheid kan de verhandelbaarheid en aandacht ondersteunen.

## Risico's

- Goedkeuringsvertragingen, aanvullende onderzoeken en afhankelijkheid van een beperkt productportfolio.
- Een belangrijk deel van het gemelde belang bestaat uit potentiële instrumenten.

Eindbeoordeling: licht positief institutioneel signaal, maar de operationele ontwikkeling en regelgevende voortgang wegen veel zwaarder dan de 3%-melding.

Bronnen: AFM-melding 200240; openbare bedrijfs- en regelgevingsberichten.

## De vier meldingen naast elkaar

| Onderdeel            | Beoordeling    | Toelichting                                                                            |
|----------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Ease2pay             | Positief       | Echte aankoop tegen marktprijs; duidelijkste insidersignaal, met smallcaprisico.       |
| argenx               | Technisch      | Aandelentoekenning tegen €0,00 na benoeming; geen aankoop met eigen geld.              |
| KPN / UBS            | Licht negatief | Minder gewone aandelen, maar complexe derivaten- en handelscontext.                    |
| Pharming / BlackRock | Licht positief | Drempelmelding op 3%, deels potentiële instrumenten en aanzienlijk goedkeuringsrisico. |

### Wat dit voorbeeld laat zien

Vier registermeldingen kunnen op het eerste gezicht allemaal op koop- of verkoopactiviteit lijken. Na controle blijkt slechts één ervan een duidelijke aankoop door een bestuurder met eigen economisch belang. Dat verschil is de kern van de Mariposa-dienst.

## Ontvang de uitgebreide analyses

Dagelijkse controle van betekenisvolle meldingen, heldere Nederlandse duiding en een wekelijks overzicht.

€24,95 per maand

€249 per jaar

[mariposa-investment-group.nl](https://mariposa-investment-group.nl)

### Juridische toelichting

Dit is een demonstratierapport op basis van openbare informatie. Het is geen persoonlijk beleggingsadvies en houdt geen rekening met uw financiële positie, beleggingsdoelstellingen, kennis of risicobereidheid. Beleggen brengt risico's met zich mee; u kunt uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. Feiten en omstandigheden kunnen na publicatie veranderen.

Mariposa maakt in iedere publicatie onderscheid tussen vastgestelde feiten, mogelijke verklaringen en de redactionele beoordeling. Een positieve beoordeling is geen garantie op koerswinst.