

Q3 2023

Portefeuille review

en duurzaamheidsoverzicht

Value Equity II Portefeuille

Sustainable Development Goals

In 2015 kwamen 197 landen samen om de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) te formuleren. De SDG's zijn een universele oproep om een einde te maken aan armoede, de planeet te beschermen en welvaart voor iedereen te verzekeren richting 2030. Met SDG's als kader verschuift de focus van beleggers van negatieve screening van 'slechte' beleggingen naar doelgerichte beleggingen die positieve impact genereren.



Impact meting

SDG's bieden een overkoepelend raamwerk voor het articuleren, meten en beheren van de impact van een belegging. Er is echter geen consensus in de branche over het meten van de SDG-bijdrage van een bedrijf. Impactmeting, frameworks en methodieken evolueren. De verzamelde gegevens zijn vaak nog inconsistent of onvolledig. U zult daarom ook merken dat uw impactrapport over tijd zal evolueren door positieve ontwikkelingen in research en datakwaliteit.

Onze methodologie

Mpartners gebruikt verschillende bronnen om de impact van posities in de portefeuille te meten. Om de SDG's te realiseren levert Clarity AI kunstmatige intelligentie aangedreven duurzaamheidsanalyses en inzichten.

Integratie duurzaamheid

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) verplicht vermogensbeheerders te rapporteren over de duurzaamheid van hun beleggingsportefeuilles en -fondsen.

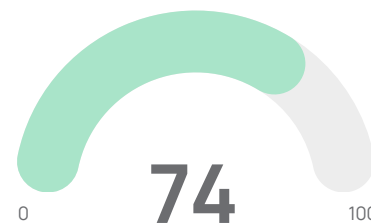
Als langetermijnbeleggers heeft Mpartners ESG criteria (Ecologisch, Sociaal en Governance) altijd geïntegreerd in het beleggingsproces. Elk van de 'ESG' factoren wordt zorgvuldig gemeten, omdat wij geloven dat deze factoren, in combinatie met de kwaliteit van het management, de belangrijkste 'soft skills' zijn bij het bepalen van het succes van een bedrijf op de lange termijn.

ESG meting & monitoring

Deze portefeuille valt onder artikel 8 van de SFDR-regelgeving. Om de ESG-kenmerken van de portefeuille te meten en te controleren maken we gebruik van externe dataleveranciers, vergelijkbaar met de leveranciers van research die we gebruiken voor de financiële- en macroanalyse. Het doel is een formele integratie van ESG-maatstaven in het beleggingsproces en deze gegevens jaarlijks transparant te rapporteren om zo milieu- en sociale kenmerken te bevorderen.

ESG integratie

De portefeuille heeft een ESG-score van 74/100 (AA equivalent). De score beoordeelt de financiële materialiteit van een breed scala aan onderwerpen die verband houden met de manier waarop organisaties werken. De score wordt berekend uit het gemiddelde van de scores voor Milieu, Sociaal en Bestuur.



Top 5 posities naar score

Positie	Weging	ESG Score
NOKIA OYJ	3,00 %	85
CISCO SYSTEMS INC	4,00 %	84
MERCK & CO. INC.	3,50 %	83
GILEAD SCIENCES INC	3,75 %	82
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4,25 %	82

Bron: Clarity AI (2023)

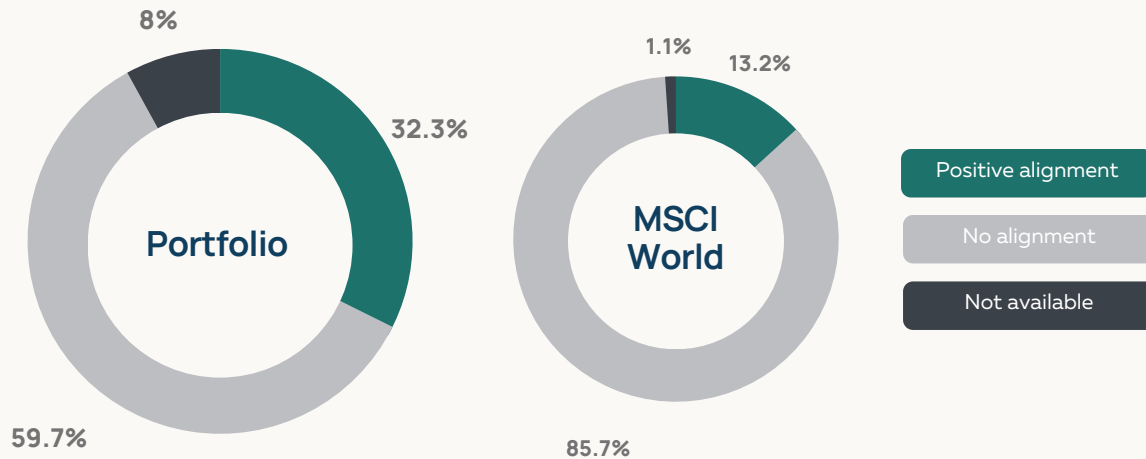
Exclusie

De portfolio belegt niet in bedrijven die direct betrokken zijn bij de volgende activiteiten:

- Wapens
- Fossiele brandstof
- Adult entertainment
- Tabak
- Gokken

SDG Revenue alignment

Clarity AI's SDG Revenue Alignment meet hoe goed de producten en diensten van een bedrijf bijdragen aan de SDG's. Portefeuilleafstemming is een samenvatting van de afstemming van alle bedrijven in een portefeuille, op basis van hun portefeuillegewicht.



100%

van de bedrijven in onze portefeuille hebben net-zero- of decarbonisatiedoelstellingen vastgesteld

68%

van onze portefeuillebedrijven zijn afgestemd op de minimale doelstelling van het Akkoord van Parijs om de wereldwijde gemiddelde temperatuur te beperken tot minder dan 2°C.

Portfolio highlights

Inzicht in de impact van uw portefeuille in vergelijking met hetzelfde bedrag dat belegd is in de index MSCI ACWI.

Een investering van €1 miljoen in de portefeuille staat gelijk aan....

Waterverbruik (in M3)

78.46% minder waterverbruik uit bedrijfsactiviteiten dan de benchmark



Broeikasgasemissies besparingen (in ton CO2e)

48.92% minder emissies uit bedrijfsactiviteiten dan de benchmark



Gevaarlijk afval (in ton)

96.05% minder gevaarlijk afval uit bedrijfsactiviteiten dan de benchmark



Sanofi is een wereldwijd biofarmaceutisch bedrijf dat zich bezighoudt met het ontdekken en ontwikkelen van innovatieve medische oplossingen. Dit Franse bedrijf heeft een rijke geschiedenis van betrokkenheid bij sociale en milieuprojecten, met een sterke toewijding aan de twee cruciale pijlers van impact: onze planeet en de samenleving.

Sanofi's commitment to society

Sanofi's sociale impactstrategie is gericht op het bouwen van een gezondere, meer veerkrachtige wereld door toegang tot gezondheidszorg te garanderen voor de armste mensen ter wereld en door focus te brengen op het aanpakken van bredere onvervulde behoeften. De strategie bestaat uit drie onderdelen:

- De CSR-strategie (Corporate Social Responsibility), die zich richt op het bevorderen van duurzame ontwikkeling en het verhogen van de sociale impact van Sanofi.
- Sanofi Global Health, dat toegang biedt tot essentiële geneesmiddelen in een aantal van de armste landen ter wereld.
- Foundation S- The Sanofi Collective, Sanofi's nieuwe filantropische entiteit, gelanceerd in 2022, die zich richt op het verbeteren van het leven van mensen in de meest kwetsbare gemeenschappen.

Sanofi's CSR-strategie richt zich op vier bouwstenen die zijn afgestemd op de "Play to Win" core business strategie:

Affordable Access	R&D for Unmet Needs	Planet Care	In and Beyond the Workplace
<ul style="list-style-type: none"> • Non-profit Business Unit Sanofi Global Health to provide 30 essential medicines to 40 of the world's poorest countries • 100,000 vials to be donated to treat people with rare diseases • Global Access Plan for all new products within two years post-launch 	<ul style="list-style-type: none"> • Eliminate sleeping sickness by 2030 • Eradicate polio • Develop treatments for childhood cancers 	<ul style="list-style-type: none"> • Eco-design for all new products by 2025 • Blister free vaccine packs by 2027 • Carbon neutrality all scopes by 2030 including 100% renewable electricity and carbon neutral vehicle fleet 	<ul style="list-style-type: none"> • A senior leadership community representative of society by 2025 • Social & economic engagement in all communities where we operate • Social impact integrated in leaders' career development

Bron: Sanofi, Declaration of Extra-financial Performance, Chapter 4 (2023)

Planet Care

Sanofi's "Planet Care" milieuprogramma is gericht op het minimaliseren van de directe en indirecte impact van de activiteiten en producten van het bedrijf op het milieu. Het programma omvat de gehele levenscyclus van de producten, van grondstoffen tot de mogelijke impact aan het einde van de levensduur.

Belangrijkste doelstellingen op milieugebied:

- Toewerken naar CO₂-neutraliteit tegen 2030 voor Scopes 1, 2 en 3
 - Broeikasgasemissies van Sanofi-activiteiten (Scopes 1 en 2) verminderen met 55% en van Scope 3 met 30% tegen 2030 (basisjaar 2019), waarbij de resterende emissies vanaf 2030 worden gecompenseerd.
 - 100% hernieuwbare elektriciteit bereiken voor alle wereldwijde activiteiten tegen 2030.
 - Een koolstofneutraal wagenpark hebben tegen 2030.
- Tegen 2025 het milieuprofiel van de producten verbeteren door de toepassing van een eco-ontwerpbenadering voor alle nieuwe producten.
- Het gebruik van plastic in blisterverpakkingen voor al hun vaccinspuiten beëindigen tegen 2027.

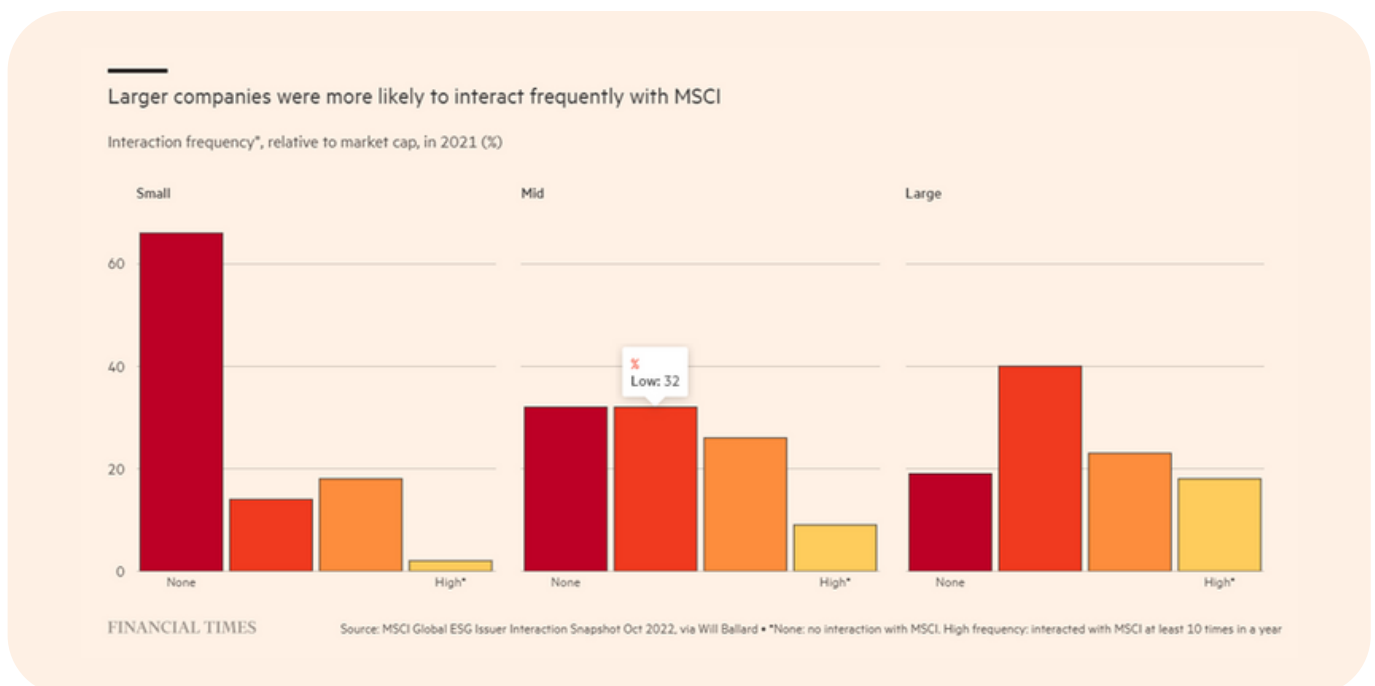
ESG-ratings: hoe betrouwbaar zijn ze?

ESG-ratings vormen de basis voor bedrijven en beleggers die hun strategieën willen afstemmen op de Overeenkomst van Parijs en de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's). Met de groeiende betekenis van ESG-ratings komen ze echter onder strenge controle van regelgevers en beleidsmakers in Europa, Azië en de Verenigde Staten te staan.

Toch bestaat er een kloof tussen de publieke verwachtingen en wat ESG-ratings daadwerkelijk meten. Deze ratings beoordelen hoe goed een bedrijf ESG-rijso's beheert die financiële prestaties kunnen beïnvloeden, zoals die gerelateerd zijn aan klimaatverandering en sociale kwesties, eerder dan het meten van directe milieu-impact.

Het verschil tussen verwachtingen en werkelijkheid leidt tot verwarring, sommigen maken hier misbruik van door hun producten "groener" voor te stellen dan ze daadwerkelijk zijn.

De ESG-data-industrie wordt gedomineerd door enkele grote spelers die zijn ontstaan na een decennium van fusies en overnames, wat heeft geleid tot zorgen over marktconcentratie. Bedrijven zoals MSCI, de London Stock Exchange Group, Morningstar, en kredietbeoordelaars zoals S&P Global en Moody's domineren niet alleen ESG-gegevens en -beoordelingen, maar verkopen ook de indexen waarop veel duurzame fondsen zijn gebaseerd. Dit geeft hun aanzienlijke invloed op wat als een ideale "groene" belegging wordt beschouwd. Een andere zorg betreft belangenverstremgeling, aangezien deze grote spelers sterk afhankelijk zijn van gegevens die worden verstrekt door de bedrijven die zij beoordelen. Er wordt gesuggereerd dat bedrijven hun ESG-ratings kunnen beïnvloeden door te investeren in consultants en andere diensten om hun scores te verbeteren. Uit onderzoek van duurzaamheidsadviesbureau ERM blijkt dat beursgenoteerde bedrijven jaarlijks tussen de \$220.000 en \$480.000 uitgeven aan het verkrijgen van ESG-ratings en adviesdiensten, terwijl beleggers tussen de \$175.000 en \$360.000 uitgeven voor ratings, gegevens en benchmarks.



Bron: Financial Times (2023)

Het onderzoek toont aan dat grotere bedrijven en bedrijven die frequent contact hebben met MSCI doorgaans hogere ESG-ratings krijgen. Dit heeft vragen opgeroepen over mogelijke vertekening, met suggesties dat de marktkapitalisatie van een bedrijf een belangrijke factor kan zijn bij het bepalen van ESG-ratings. MSCI houdt vast aan een transparante methodologie en ontkent "pay-to-play"-conflicten, maar beweert dat bedrijven die met hun onderzoeksteam samenwerken, hogere ratings kunnen krijgen vanwege hun oprechte betrokkenheid bij ESG-kwesties.

Met de groeiende invloed van ESG-ratings op particuliere beleggers, zijn de dubbelzinnigheid en verstoringen in ratingmethodologieën reden tot bezorgdheid. Particuliere beleggers vertrouwen op deze ratings als leidraad, in de verwachting dat ze de positieve of negatieve impact van een bedrijf op het milieu weerspiegelen. Ratings beoordelen echter vooral het vermogen van een bedrijf om risico's binnen zijn sector te beheren, eerder dan de directe impact op de planeet.

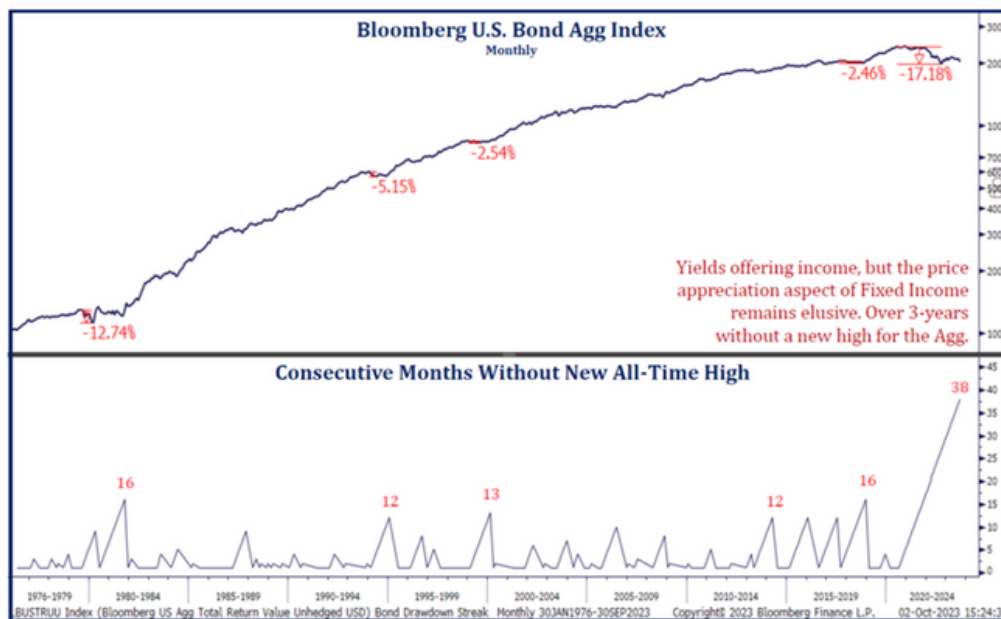
Het is als belegger dus essentieel om je bewust te zijn van hoe ESG-ratings tot stand komen. Het verrichten van eigen onderzoek biedt de kans om eventuele groene schijn bij bedrijven te doorprikken. Hoewel de ratings nog steeds erg waardevol zijn als richtlijn bij beleggingsbeslissingen, is het van cruciaal belang om er niet uitsluitend op te vertrouwen.

Markt review

Samenvatting

De 'heilloze drie-eenheid' van het macrobeleggen – sterkere dollar, hogere rente en stijgende energieprijzen – spande samen en zorgde voor negatieve rendementen voor bijna alle vermogenscategorieën in het derde kwartaal. Alleen grondstoffen deden het goed in Q3, terwijl obligaties hun slechtste kwartaal voor het jaar beleefden.

In onze beleggingsanalyse over het tweede kwartaal kwamen we tot de conclusie dat "stijgend beleggersoptimisme en hoge waarderingen (op indexniveau) als achtergrond voor de tweede helft van het jaar doet vermoeden dat de marktomstandigheden moeilijker zullen worden omdat de lat om positieve verrassingen te genereren, nog hoger ligt". De 'heilloze drie-eenheid' van het macrobeleggen – sterkere dollar, hogere rente en stijgende energieprijzen – spande samen om druk uit te oefenen op een brede waaier aan vermogenscategorieën. Na een sterke start van het jaar verzwakten de aandelenmarkten in het derde kwartaal. Het was niet alleen opmerkelijk dat de belangrijkste Amerikaanse markt zijn eerste negatieve kwartaal in een jaar noteerde, maar ook dat de daling zo wijdverspreid was. Alle beleggingsstijlen, negen van de elf sectoren en vijf van de zeven MSCI-indices voor grote landen/regio's rendeerde negatief in het derde kwartaal. Obligaties beleefden hun slechtste kwartaal van het jaar. Beleggingen met langere looptijden zetten de neergang in. +10 jaars - Amerikaanse staatsobligaties (-12%) lieten daarbij hun op drie na slechtste kwartaalresultaat sinds 1926 optekenen. De enige echte winnaar in het derde kwartaal waren grondstoffen, met energie op kop, die het in elke maand van dat kwartaal beter deden dan aandelen en vastrentende waarden.



Bron: Strategas Research Partners

De sfeer van opluchting omdat de wereldwijde groei, vooral dan die in de VS, veerkrachtig bleek, sloeg om in toenemende onzekerheid onder beleggers over de invloed van de aanhoudende inflatie op de toekomst van het monetair beleid. Het is het vierde jaar sinds de renteniveaus in ontwikkelde landen tijdens de uitbraak van de coronacrisis hun dieptepunt

De sfeer van opluchting omdat de wereldwijde groei, vooral dan die in de VS, veerkrachtig bleek, sloeg om in toenemende onzekerheid onder beleggers over de invloed van de aanhoudende inflatie op de toekomst van het monetair beleid. Het is verleidelijk te concluderen dat beleggers nog steeds een lakse houding lijken aan te nemen ten opzichte van de omvang van de verandering in het renteregime, ook al speelt die zich af in het volle zicht. We zijn onlangs het vierde jaar ingegaan sinds de renteniveaus in ontwikkelde landen tijdens de uitbraak van de coronacrisis hun dieptepunt bereikten. Vanuit het perspectief van passieve beleggers betekent dit dat hun obligatiebeleggingen meer dan drie jaar lang onder water hebben gestaan, of onder pari in financieel jargon (zie bovenstaande grafiek) – de langste periode van

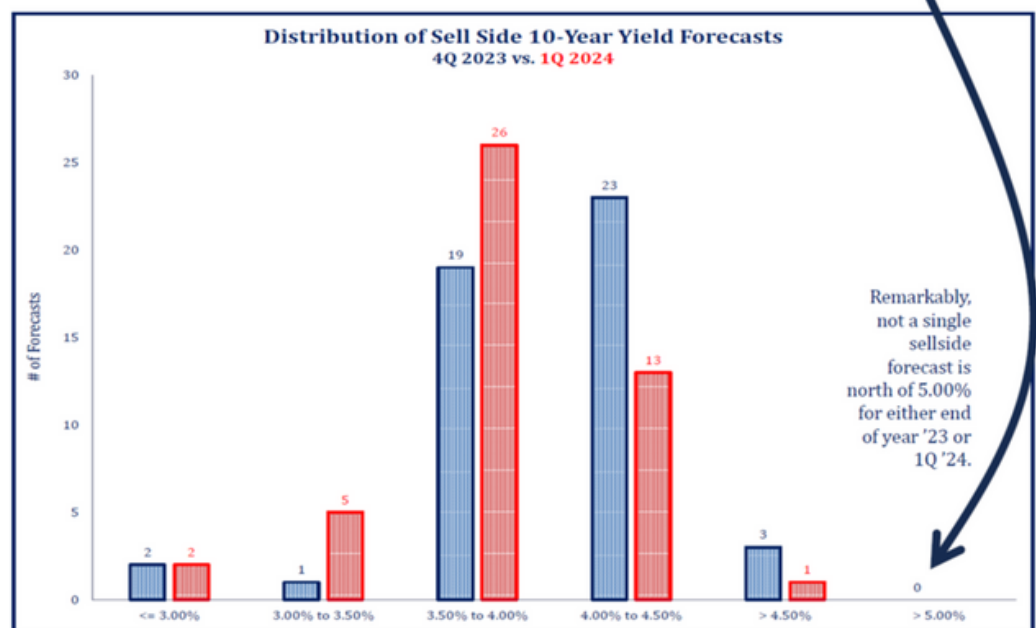
bereikten. Investerders in langlopende (+20 jaar) VS staatsobligaties zagen hoe hun belegging in deze periode met meer dan -50% in waarde daalde.

Beleggers lijken nog steeds geconditioneerd door een veertig jaar durende haussemarkt voor obligaties dat ze weigeren in te zien dat het regime een structurele verschuiving heeft ondergaan, gekenmerkt door hogere inflatie, kwantitatieve verkrapping, buitensporige begrotingslasten, verhoogde geopolitieke stress, enz. Gezien het belang van obligatierentes op de waardering van activa en de toekomstige richting van economische groei en winstgevendheid van bedrijven hanteren we een voorzichtige risicomanagementkoers waarbij de beleggingsimpact van stijgende rentes ten opzichte van de huidige niveaus centraal staat en hoe je je hierop kunt voorbereiden.

negatieve rendementen sinds het mogelijk is in obligatie-indices te beleggen. Meer agressieve beleggers in vastrentende effecten met een blootstelling aan langlopende Amerikaanse staatsobligaties (+20 jaar) zagen hoe hun belegging in deze periode met meer dan -50% in waarde daalde. We schreven in 2020 met verbazing over de beleggersgekte die de Oostenrijkse overheid ertoe aanzette een obligatie met een looptijd van 100 jaar met een coupon van slechts 0,85% uit te geven. Slechts drie jaar later kampen beleggers in dat 'veilige' AA+-krediet met verliezen van meer dan -75%.

Ondanks de duur en de ernst van de baissemarkt voor obligaties lijkt het er nog steeds op dat beleggers niet snel genoeg kunnen kopen in hun overtuiging dat de obligatierentes niet meer zullen stijgen. Beleggers lijken nog steeds zo geconditioneerd door een veertig jaar durende haussemarkt voor obligaties (uitmondend in extremen die door een overmaat aan kwantitatieve versoepeling in de hand waren gewerkt), dat ze weigeren in te zien dat het regime een structurele verschuiving heeft ondergaan, gekenmerkt door hogere inflatie, kwantitatieve verkrapping, buitensporige begrotingslasten, verhoogde geopolitieke stress, enz. Hoe kun je anders verklaren dat, terwijl de rentes op obligaties op tien jaar de afgelopen zes maanden met +120 basispunten zijn gestegen en rond het niveau van 4,6% blijven hangen, er NIET ÉÉN prognose aan de sell side is die voorspelt dat de obligatierentes de komende zes maanden het niveau van 5% zullen doorbreken (onderstaande grafiek)? In de afgelopen 70 jaar bedroeg de premie van de rentes op obligaties op tien jaar gemiddeld +200 basispunten ten opzichte van de totale inflatie, die in september 3,7% noteerde. We gaan niet doen alsof we een kristallen bol hebben waarmee we de toekomstige richting van de wereldwijde obligatierendementen kunnen voorspellen. Ons punt is dat, gezien het belang van obligatierentes op de waardering van activa en de toekomstige richting van economische groei en winstgevendheid van bedrijven, een voorzichtige risicomanagementkoers erin bestaat na te denken over de beleggingsimpact van stijgende rentes ten opzichte van de huidige niveaus en je erop voor te bereiden.

HOW IS THERE NOT EVEN ONE SELLSIDE FORECAST > 5.00%?

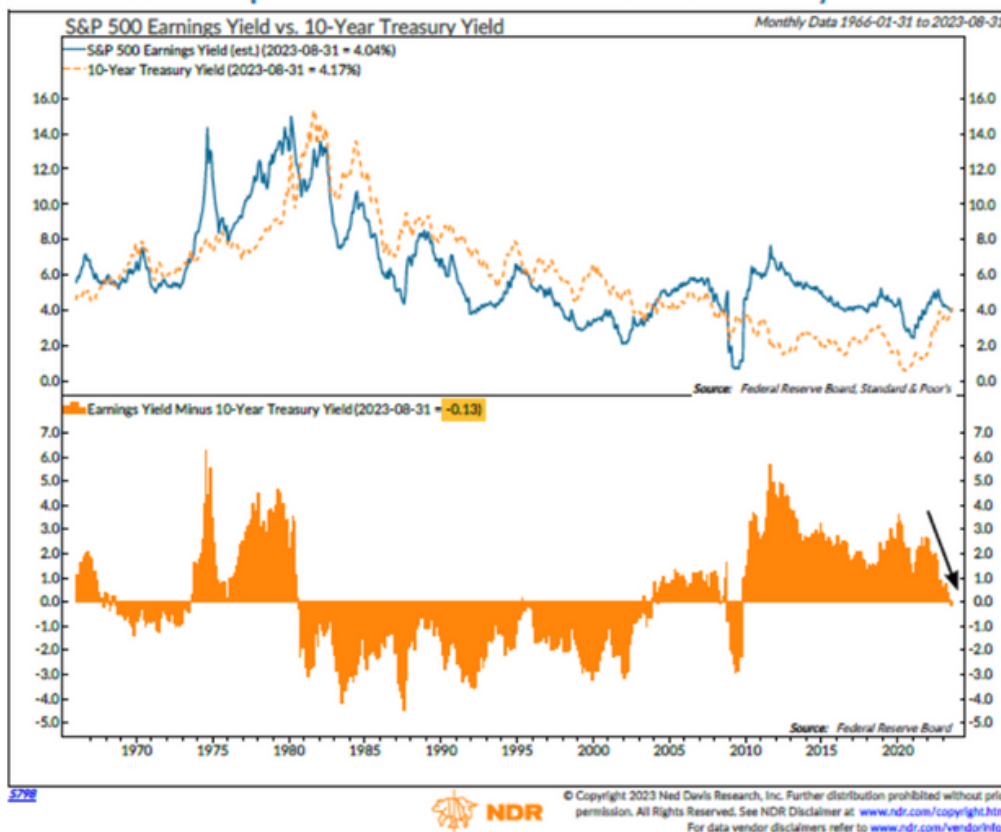


Bron: Strategas Research Partners

De huidige verandering in het renteklimaat oefent een sterke invloed uit op de risicovoorkeuren van beleggers.

De huidige verandering in het renteklimaat oefent een sterke invloed uit op de risicovoorkeuren van beleggers en zal dat waarschijnlijk blijven doen. Beleggers worden wakker met de nieuwe realiteit dat TINA (There Is No Alternative) vervangen is door TARA (There Are Reasonable Alternatives). De grafiek hieronder laat zien dat Amerikaanse aandelen voor het eerst in veertien jaar duurder zijn geworden dan de Amerikaanse 10jaars staatsobligatie. De hogere winsten in vergelijking tot een vrijwel onbestaand obligatierendement werd vaak gebruikt als reden om stijgende waarderingen te negeren en te blijven beleggen in aandelen.

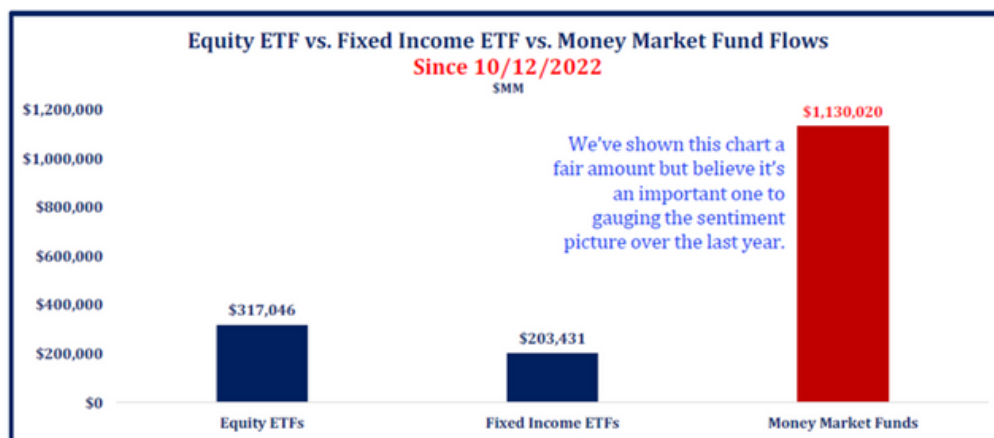
Stocks more expensive than bonds for 1st time in 14 years



Bron: Ned Davis Research Inc.

Zo is er meer dan \$ 1,1 biljoen in geldmarktfondsen gestroomd, wat de instroom in andere vastrentende en aandelen-ETF's in het niet doet verzinken.

De toenemende concurrentie voor beleggerskapitaal is nergens beter te zien dan in de onderstaande grafiek, die de instroom vergelijkt sinds het dieptepunt van de markt in oktober vorig jaar. Er is meer dan \$ 1,1 biljoen in geldmarktfondsen gestroomd, wat de instroom in andere vastrentende en aandelen-ETF's in het niet doet verzinken. Dat is de grootste verandering in de afgelopen 35 jaar in het beheerd vermogen van de geldmarkt op zowel netto- als procentuele basis in het jaar na belangrijke dieptepunten in de aandelenmarkt.



Bron: Strategas Research Partners

De onderliggende gezondheid van de aandelenmarkt geeft langzamerhand enkele waarschuwingssignalen af dat niet alles goed gaat. De grafiek hieronder toont dat slechts 40% van de Amerikaanse aandelen zich in een opwaartse trend bevindt (boven de gemiddelde koers van één jaar), wat wijst op divergentie in aandelenrendementen. In gezonde stijgende markten ligt dit percentage doorgaans boven 80%.

De kenmerken van marktvoortgang sinds het dieptepunt van één jaar geleden wijken inderdaad aanzienlijk af van eerdere marktoplevingen na flinke dieptepunten. De vooruitgang van de brede markt is de zwakste één jaar na een belangrijk dieptepunt en wordt, zoals uitgebreid is gedocumenteerd, zelfs bepaald door extreem geconcentreerde aandelenrendementen. De top tien van grootste gewichten in de S&P 500 heeft bijgedragen aan +96% van het totale rendement tot nu toe in 2023 – verreweg de grootste rendementsconcentratie in de geschiedenis. Evenzo is het rendement van de indices voor kleinere bedrijven nauwelijks positief in deze periode, wat het zwakste herstel van deze groep in 100 jaar aangeeft. Amerikaanse banken staan sinds oktober vorig jaar op -20%, ook weer de eerste keer in de geschiedenis dat banken niet hebben deelgenomen aan een marktherstel. Kortom, de onderliggende gezondheid van de aandelenmarkt geeft langzamerhand enkele waarschuwingssignalen af dat niet alles goed gaat. De grafiek hieronder toont dat slechts 40% van de Amerikaanse aandelen zich in een opwaartse trend bevindt (boven de gemiddelde koers van één jaar), wat wijst op divergentie in aandelenrendementen. In gezonde stijgende markten ligt dit percentage doorgaans boven 80%.



Bron: Strategas Research Partners

Een katalysator voor een opleving van de aandelen aan het einde van het jaar zou eventueel kunnen liggen in positieve verrassingen voor het komende seizoen van kwartaalresultaten. Makkelijk wordt dat niet. Analisten lijken optimistisch vooruit te kijken, aangezien verwacht wordt dat de winstgroei in elk van de komende twee jaar rond 12% zal liggen, echter wordt de stijging van de 10 jaarsrente normaal gesproken geassocieerd met veel langere groeiveaus. We gaan het zien....

Ondanks de bovenstaande litanie van waarschuwingen zijn we ons er uiteraard van bewust dat nu het sterkste seizoen voor aandelenrendementen aanbreekt, tegen een achtergrond van een niet al te optimistisch sentiment. Een katalysator voor een opleving van de aandelen aan het einde van het jaar zou eventueel kunnen liggen in positieve verrassingen van het komende resultaatenseizoen. Makkelijk wordt dat niet. De winst over het derde kwartaal zal naar verwachting het einde inluiden van de negatieve winstcijfers van de afgelopen drie kwartalen in de VS. Analisten lijken optimistisch vooruit te kijken, aangezien verwacht wordt dat de winstgroei in elk van de komende twee jaar rond 12% zal liggen (wat normaal is naar historische maatstaven). Als we kijken naar de toekomstige winstgroei na verschillende veranderingen in de 10 jaarsrente (zie de onderstaande grafiek), lijkt het erop dat dit moeilijk te realiseren zal zijn. In het verleden volgden dergelijke grote winststijgingen, over een periode van twee jaar, uitsluitend op dalingen van de 10 jaarsrente. De huidige stijging van de 10-jaarsrente op een jaar is meer dan +75 basispunten (120 basispunten in de afgelopen 6 maanden), wat normaal gesproken geassocieerd zou worden met veel lagere groeiveaus. We komen het antwoord vrij snel te weten.



Bron: Strategas Research Partners

Portefeuille review

Binnen het aandelensegment was onze primaire focus om te zorgen voor een concentratie van de aandelenallocatie naar de sterkste bedrijven. Bedrijven met solide winst- en kasstroommomentum, een sterke balans, die worden verhandeld tegen aantrekkelijke waarderingen. Het concurrentievoordeel van deze bedrijven zal alleen maar toenemen in een moeilijker klimaat, waardoor we een solide portefeuillerendement kunnen verwachten.

De portefeuilleactiviteit in het derde kwartaal was beperkt. Binnen het aandelensegment van de portefeuille waren we kleine nettoverkopers, waarbij onze primaire focus was om te zorgen voor een concentratie van de aandelenallocatie naar de sterkste bedrijven met solide winst- en kasstroommomentum, een sterke balans hebben en verhandeld worden onder historische waarderingen. We hebben ons uiterste best gedaan om winstgevende bedrijven te identificeren die worden verhandeld tegen aantrekkelijke waarderingen met een sterke bescherming tegen neerwaartse risico's. Het concurrentievoordeel van deze bedrijven zal alleen maar toenemen in een moeilijker klimaat, waardoor we een solide portefeuillerendement kunnen verwachten.

Disclaimer

Dit rapport wordt u op strikt persoonlijke en vertrouwelijke basis toegezonden door Mpartners B.V. ("Mpartners"). Dit schrijven is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Indien de inhoud hiervan ongeautoriseerd of oneigenlijk gebruikt wordt, kan dit een inbreuk op intellectuele eigendomsrechten, regelgeving inzake privacy, publicatie en/of communicatie in de breedste zin van het woord opleveren. Het is niet toegestaan om gebruik te maken van de aangeboden informatie dan wel deze op enigerlei wijze te kopiëren, te verspreiden of anderszins openbaar te maken zonder uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van Mpartners.

Mpartners is een beleggingsonderneming met een vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht ("Wft") op basis waarvan Mpartners beleggingsdiensten als bedoeld in artikel 1:1 Wft, onderdeel a, c en d van de definitie van het "verlenen van een beleggingsdienst" mag verlenen. Mpartners staat aldus onder toezicht van en is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Mpartners heeft haar statutaire zetel te Amsterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34389387 0000