

KOMST VAN LIQUIDITEITSVERSCHAFFER MAAKT MINDERHEIDSAANDEELHOUDERS WOEDEND

Nieuwe wending in soap rond aandeel Nationale Bank

De komst van een liquiditeitsverschaffer op het aandeel van de Nationale Bank van België doet de gemoederen bij de minderheidsaandeelhouders opnieuw oplaaten. **Wil de overheid de kleine beleggers schrik aanjagen?**

Sinds maandag, 12 januari 2004, treedt **Timber Hill**, dochter van de Amerikaanse optiespecialist **Interactive Brokers Group (IBG)**, op als liquiditeitsverschaffer voor de aandelen **CMB, KBC** en **Nationale Bank van België (NBB)**. Vooral de aanwezigheid van dat laatste aandeel in het lijstje doet bij de minderheidsaandeelhouders van de Nationale Bank de wenkbrauwen fronsen. Ze zien de operatie als een zoveelste poging van de overheid — die de helft van de 400.000 aandelen in handen heeft — om hun rechten te beknotten. **De minderheidsaandeelhouders verdenken er de overheid van dat ze de kleine beleggers schrik wil aanjagen, zodat ze hun aandelen zouden dumpen.**

Toen kort na de bekendmaking van het nieuws **een grote verkoper ostentatief met 2000 stukken — een order ter waarde van bijna 6 miljoen euro — in de aanbieding ging staan**, werd de achterdocht er niet min-

Waarom er nu plots een liquiditeitsverschaffer voor het NBB-aandeel komt opdagen, is op zijn minst bizar.

der op. „Ondertussen koopt de overheid **goedkoop aandelen in, vooraleer een veel rianter uitkoopbod op de resterende aandelen uit te brengen,**” zo luidt de redenering van de beleggers.

„Geen contact”

Normaal doet een beursgenoteerd bedrijf een beroep op de diensten van zo'n broker om te vermijden dat de koers, bij gebrek aan liquiditeit, bokkensprongen maakt als er een grote koper of verkoper in de markt zit. Maar mede door het juridisch getouwtrek over (onder meer) het eigendomsrecht van de goud- en deviezenreserves, is er nu zeker geen sprake meer van een liquiditeitsprobleem. Integendeel, het aandeel prijkt zelfs op rang 17 van de meest liquide aandelen op **Euronext Brussel**. Daardoor had de NBB veeleer recht op een plaats in de **Bel 20**, wat nogmaals de liquiditeit ten goede zou gekomen zijn, maar gouverneur **Guy Quaden** dankte vriendelijk voor de eer.

Waarom er nu plots een liquiditeitsverschaffer voor het aandeel komt opdagen, is dan ook op zijn minst bizar. Zelfs bij de Nationale Bank lijkt men verrast. Woordvoester **Kristin Bosman**: „**De Nationale Bank heeft geen enkel initiatief genomen** en heeft ook geen contact gehad met een vennootschap die haar diensten als liquiditeitsver-

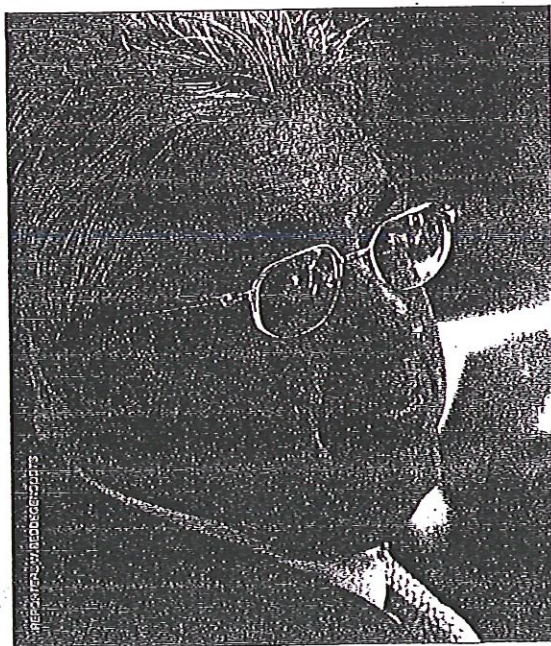
schaffer voor het aandeel NBB voorstelt. Het verspreide communiqué dat meldt maakt van een contract tussen de NBB zo'n vennootschap is dan ook foutief en ongegrond. De vennootschap die haar diensten als liquiditeitsverschaffer voor het aandeel NBB heeft voorgesteld, heeft dat op geen initiatief gedaan, zonder de Nationale Bank te hebben ingelicht.” Op het kabinet van minister van Financiën **Didier Reynders (MR)** krijgen we hetzelfde antwoord.

„Hoge transactiekosten vermijder

Roger Ryff van IBG bevestigt het verhaal. „We vonden dat de liquiditeit van het aandeel van de NBB voldoende hoog was om erin te gaan traden. Met Euronext hebt we een contract afgesloten om voortaan mogen optreden als liquiditeitsverschaffer voor dat aandeel, omdat we op die manier de hoge transactiekosten kunnen ontlopen.”

Maar er vloeien ook **verplichtingen** voort uit dat engagement. Op de eerste plaats moet de liquiditeitsverschaffer **continu in de markt aanwezig zijn**. Afhankelijk van het segment waarop het aandeel noteert, mag de spread tussen bied- en laatkoers niet groter zijn dan 3 à 4 %. Bovendien moeten de orders van de liquiditeitsverschaffer ten minste 5000 tot 20.000 euro bedragen.

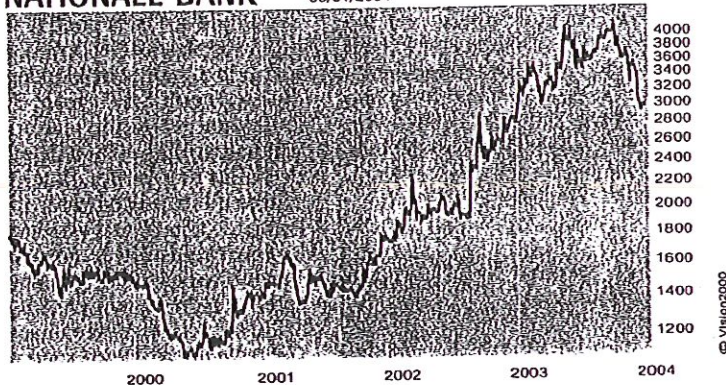
DIRK VAN THUYN



NATIONALE BANK

08/01/2004

2980,00 EUR



GUY QUADEN (NATIONALE BANK VAN BELGIË)

„De Nationale Bank heeft geen enkel initiatief genomen en heeft ook geen contact gehad met een vennootschap die haar diensten als liquiditeitsverschaffer voor het aandeel NBB voorstelt.”

KOERS AANDEEL
NATIONALE BANK
VAN BELGIË