



AUTORITEIT
VOOR
FINANCIËLE
DIENSTEN
EN MARKTEN

Toezicht op de financiële markten

Per post en per e-mail

De heer Jaak Van Der Gucht
Dries 39
9420 ERPE-MERE

SUR

datum 23 januari 2019
ons kenmerk PREANALYS-2018-001453/EVD
uw kenmerk jaakvandergucht@skynet.be
contactpersoon Luk Delboo
T +32 2 220 51 68
luk.delboo@fsma.be

Geachte heer,

Sinds 2009 stuurt u onze instelling correspondentie waarbij u telkens wijst op de systematische neerwaartse manipulatie van het aandeel NBB.

Wij merken op dat wij uw signalen steeds onderzocht hebben, maar dat onze analyse in geen enkel van de gevallen toegelaten heeft tot marktmisbruik te besluiten:

- Sinds 2009 (zie o.a. De Morgen, 9 oktober 2010) bent u van mening dat de Nationale Bank van België de koers van haar eigen aandeel systematisch neerwaarts manipuleert, om dit aandeel aan een gunstige prijs van de beurs te kunnen halen. Dat iemand een short positie opbouwt in een aandeel gedurende 10 opeenvolgende jaren is echter hoogst onwaarschijnlijk, zonet onmogelijk gelet op het grote risico dat deze positie zou inhouden. Uit de informatie die mijn diensten de laatste 10 jaar ingewonnen hebben, is de Nationale Bank van België (of enig ander organisme ressorterend onder de Belgische Staat) nooit als eindbegunstigde van ook maar 1 enkele beurstransactie naar voren gekomen. De thesis waarbij de Nationale Bank van België de koers van haar eigen aandeel manipuleert kan dan ook uitgesloten worden. Alle gerechtelijke stappen die u met betrekking tot deze thesis hebt genomen - strafklacht bij het parket, het vatten van een onderzoeksrechter – werden overigens zonder gevolg geklasseerd.
- Aangezien voorts een vijandige overname van de Nationale Bank uit te sluiten is, kan geen enkele derde partij belang hebben bij een systematisch lage koers van het aandeel NBB. De informatie die mijn diensten in de loop der jaren heeft ingewonnen toont aan dat de transacties bij verschillende tussenpersonen gebeurden, met verschillende eindbegunstigden en steeds legitieme beurstransacties bleken te zijn. Van alle signalen die u ons in 2018 stuurde, bleek de uitvoerende bemiddelaar telkens een andere te zijn (op één uitzondering na), met andere eindbegunstigden. Er kon geen enkel patroon worden vastgesteld, enkel willekeurige transacties.
- De FSMA gebruikt al jaren geautomatiseerde systemen om verrichtingen die marktmisbruik zouden kunnen uitmaken te detecteren, aangeleverd door externe software leveranciers en in samenwerking met o.a. de Franse toezichthouder, de AMF. Deze detectiesystemen die hun betrouwbaarheid reeds bewezen hebben, hebben in al die jaren geen enkel signaal op het aandeel NBB gegenereerd.
- Wat u als signalen inzake laattijdige publicatie van voorwetenschap of niet-publicatie ervan aanmerkt, heeft dus nooit geleid tot de vaststelling van een inbreuk op art. 17.1 van de Richtlijn Marktmisbruik door de Nationale Bank van België.



2 / ANALYS-2016-007607/EVD/ 23 januari 2019

- Zoals wij al eerder aangaven, valt de Nationale Bank van België voorts niet onder de verplichtingen inzake periodieke informatie, zoals die vastliggen in het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt¹. In die zin valt de periodieke informatie die de Nationale Bank van België verstrekt niet onder het toezicht van de FSMA.

Kortom, de FSMA geeft wel degelijk en systematisch gevolg aan uw aanwijzingen, maar heeft na analyse nog nooit aanwijzingen van marktmisbruik kunnen vaststellen, integendeel.

Hetzelfde lijkt te gelden voor het onderzoek door de parketten of onderzoeksrechters die u gevat hebt.

Gelet op alles wat vooraf gaat en onder voorbehoud van eventuele latere juridische stappen of nieuwe evoluties, beschouwen wij dit dossier als afgesloten.

Hoogachtend,

De Voorzitter,



Jean-Paul SERVAIS

¹ Zie daarvoor artikel 18 van dat koninklijk besluit