

**D**e beursnotering geeft hem daarvoor een podium, zegt Dijkstra, een van de twee bestuursvoorzitters. Het geeft hem de kans om het verhaal van Flow Traders te vertellen aan grote investeerders en, nu via *Effect*, aan de particuliere belegger.

Versimpeld werkt het verdienmodel van Flow Traders als volgt. Neem een belegger die een tracker (ook wel: exchange traded fund of etf) wil hebben, bijvoorbeeld die van Think op de AEX-index. Hij koopt deze via de beurs van Flow Traders. De flitshandelaar koopt tegelijkertijd alle aandelen in de AEX. Hiermee gaat Flow Traders naar Think en wisselt ze om voor een nieuwe tracker. Bij een belegger die een tracker van de hand doet, gebeurt het omgekeerde.

Het prijsverschil tussen de losse aandelen en de tracker kan Flow Traders in eigen zak steken. Zo haalde het vorig jaar 166 miljoen euro aan inkomsten op. Daarvan bleef onder de streep bijna 40 miljoen euro nettowinst over. Ondanks dit tamelijk risicovrije model, hadden aandeelhouders sinds de beursgang in 2015 nog weinig plezier

aan Flow Traders beleefd. Ten opzichte van de introductieprijs stond de koers begin dit jaar circa de helft lager.

De terugkeer van de onrust begin februari was daarom welkom nieuws. Terwijl de beurzen wereldwijd onderuit gingen, schoot het aandeel Flow Traders omhoog. Topman Dijkstra legt uit waarom Flow Traders zo goed gedijt op een onrustige beurs en schetst hoe hij de markt voor passief beleggen en de toekomst van het bedrijf ziet.

## 1 Goed nieuws dat de beurs weer eens een keer een flinke duikeling maakte?

“We hadden al een goede start van het jaar en dat is verder verbeterd door de beweeglijkheid begin februari. De VIX-index was nog nooit zo hard gestegen. Er is dan heel veel handelsactiviteit en heel veel onzekerheid over prijzen. Die combinatie is voor ons heel goed. Zoals Unilever meer ijsjes verkoopt als het morgen superwarm is, doen wij meer omzet als er meer onzekerheid in de markt is.”

## 2 U dekt al uw posities meteen af. Is dat moeilijker in tijden van onrust?

“We zien wel dat het voor andere partijen lastig is, maar voor ons maakt het niet zoveel uit. Als de beurs flink beweegt, zien wij ons marktaandeel dan ook omhoog gaan. Een partij die lid is van één beurs, kan alleen op die ene beurs haar posities afdekken en haalt alleen daar haar prijsinformatie vandaan. Wij hebben daarentegen overal in wereld toegang tot beleggers. Daarnaast hebben wij ook ons huiswerk beter gedaan. Wij weten gewoon beter wat de producten zijn, hoe we prijzen moeten maken en hoe we het risico kunnen afdekken. Wij zijn goed als het normaal is en beter dan de markt als de situatie abnormaal is.”

‘WIJ ZIJN GOED ALS HET NORMAAL IS EN BETER DAN DE MARKT ALS DE SITUATIE ABNORMAAL IS’

## 3 Prijs u desondanks weleens mis?

“In principe zouden we op elke transactie geld moeten verdienen, maar in de praktijk is dat niet zo. Soms is de marge er net niet, of soms beweegt de markt heel snel en zitten we net verkeerd. We hebben natuurlijk ook weleens een verliesdag. We moeten grote voorraden aanhouden en soms is er weinig handel waardoor we de kosten daarvoor niet goed kunnen maken. In het vierde kwartaal hadden we bijvoorbeeld een verliesdag.”

## 4 U verkoopt of koopt een tracker en koopt of verkoopt tegelijk de onderliggende effecten. Het prijsverschil is uw marge. Bent u eigenlijk de hele dag bezig met arbitrage, het uitbaten van kleine prijsverschillen in de markt?

“Wat wij doen, liquiditeitsverschaffing voor etf's, is inderdaad pure arbitrage. Veel mensen denken dat arbitrage slecht is, maar hier is het juist fantastisch. Het betekent dat de waarde van de etf altijd heel dicht tegen de theoretische waarde van de onderliggende belegging zal zitten. Als een belegger voor honderdduizend euro een beleggingsfonds koopt bij Robeco heeft hij geen idee op welke prijs hij instapt. Omdat etf's continu op de beurs verhandeld worden, blijft de prijs continu in lijn met de onderliggende waarde, dat kan alleen maar dankzij arbitrage.”

## 5 Flitshandel heeft ook een matige reputatie. Een risico is dat dit leidt tot nieuwe regelgeving. Sinds kort ziet de toezichthouder Flow Traders als bank en moet u voldoen aan strenge kapitaaleisen. Waarom is dat een probleem?

“Omdat wij geen bank zijn. Wij hebben geen geld van particulieren, geen overheidsgaranties en onze posities staan bij derde partijen. Eigenlijk zeggen ze nu, ‘we weten het niet precies, doe maar hetzelfde als de banken, die

