

hebben ook handelsposities'. Daar ben ik het fundamenteel mee oneens. Als ik alle verliesdagen sinds de start van het bedrijf bij elkaar optel, dan is de kapitaal eis nog honderd keer zo hoog. Dus laten we eens met een leeg blad beginnen en echt nadenken wat onze kapitaaleisen moeten zijn."

6 Voor banken geldt ook de regel dat bonussen niet meer dan 20 procent van het jaarsalaris mogen zijn. Vorig jaar was 40 procent van de beloning van uw werknemers variabel. Is dat een probleem?

"Wij hebben altijd een uitzondering gehad en de toezichhouder heeft gezegd dat we tot 2019 niets hoeven te veranderen. Er komt ook nieuwe wet- en regelgeving aan die de huidige vervangt en daar zal het wel weer in mogen. Maar als we niet opletten, hebben we zo een bonusplafond van 20 procent en dat werkt gewoon niet."

7 Waarom is die grote variabele beloning zo belangrijk?

"Onze filosofie is dat we iedereen een zo laag mogelijk basissalaris willen geven en als het goed gaat laten meedelen in de winst of, als het slecht gaat, in het verlies. Dat is ook vanuit operationeel risico het beste. Daarnaast is het ook voor het aantrekken en behouden van talent belangrijk. Wij concurreren niet met ABN of ING om mensen, maar met Booking.com of Adyen. De helft van onze mensen werkt binnen de technologieafdeling. De handel is ook technologiegedreven. Booking.com mag meerdere keren het basissalaris in aandelen betalen."

'Passief beleggen is op de lange termijn kosten-efficiënter, geeft minder operationeel risico, het is heel gespreid en je kunt er altijd in of uit'

8 Wat kunt u doen om het reputatierisico af te dekken?

"Dit gesprek dat wij nu hebben, is het afdekken van het risico. Het feit dat wij beursgenoteerd zijn geeft ons de mogelijkheid om met mensen te praten. Iedereen denkt bij flitskapitaal meteen dat het slecht is. Ik denk dat mensen het eigenlijk niet begrijpen. Het gaat snel, omdat alle informatie in de prijs moet zitten. Hoe meer informatie er in onze prijzen zit, hoe krappere die kunnen zijn."

9 Er is ook veel kritiek op het fenomeen tracker zelf. Mohamed El-Erian, het hoofd van obligatiebelegger Pimco, zegt bijvoorbeeld dat de huidige markt met het grote aandeel trackers ongetest is. Hoe kijkt u daarnaar?

"Wat is voor hem als actieve obligatiebelegger de grootste bedreiging? In aandelen zijn etf's al heel groot, in obligaties nog niet. Hij heeft een ander belang en zegt dus 'passief beleggen is helemaal niks, dat is eng'. Maar als het geld de markt uitgaat, is er geen verschil of je een etf hebt, of in een fonds van Pimco zit. Je moet ofwel de etf verkopen of opdracht geven aan Pimco dat je het geld terug wilt. In het laatste geval ben je echt aan de goden

overgeleverd voor welke prijs en wanneer dat gebeurt. Er is vrij veel onderzoek gedaan of de particulier beter in de index kan beleggen of het beter zelf kan doen. Volgens mij is vrij duidelijk dat het beter is het aan de professionals over te laten en dan is het nog beter om het over te laten aan een passief fonds met heel lage kosten. Maar dat is natuurlijk heel saai, dat is het probleem."

10 Flow Traders is wereldwijd actief. Hoe sterk is uw positie in de verschillende markten?

"In Europa zijn we absoluut de grootste. We zijn hier begonnen en onze leidende positie weten we nog steeds uit te bouwen. De concurrentie komt aan de ene kant van banken en aan de andere kant van andere partijen zoals wij, de onafhankelijke liquiditeitsverschaffers. In Amerika is dat hetzelfde, maar daar zijn nog minder banken en nog meer onafhankelijke partijen. In Azië zijn lokale partijen vaak nog dominant,

