



laatste tijd alleen aan verandering onderhevig. We zijn nu aan het kijken of we de index op een andere manier kunnen samenstellen zodat die beter aansluit bij de behoefte die er is.”

10

Dat zou dan een volatiliteitsindex kunnen worden voor de hele markt?

“Bijvoorbeeld, of we zouden mandjes kunnen samenstellen. In plaats van op de AEX gaan we dan op subsectoren zitten, zoals AEX technologie of AEX financials. De volatiliteit kan per bedrijfstak enorm verschillen.”

11

Wat verwacht u van de ontwikkeling van het beurslandschap het komende decennium?

“Ik denk dat wij steeds meer een bron van financiering zullen zijn en bedrijven eerder de stap naar de beurs gaan maken. Ik hoop dat we kunnen zorgen dat we een marktplaats blijven voor kleinere bedrijven. Technologische ontwikkeling en verschuiving van volumes zal daarnaast een heel belangrijk thema blijven komende jaren.”

12

De verschuiving van de handel van de traditionele beurs naar alternatieve platformen zet door?

“Waar je in het verleden automatisch naar de gereguleerde markt ging om te handelen, zal Euronext steeds meer moeten laten zien dat marktpartijen beter af zijn bij ons dan op alternatieve beurzen. Dat kan door middel van data of IT, maar ook met producten en dienstverlening. Wij zullen steeds meer moeten laten zien wat de relevantie is van Euronext ten opzichte van andere partijen. Ik ben ervan overtuigd dat de concurrentie alleen maar toeneemt. Maar als ik de lijn die ik nu zie doortrek, denk ik dat de kapitaalmarkt een mooie toekomst voor zich heeft.”

‘IK HOOP DAT WE EEN MARKTPLAATS KUNNEN BLIJVEN VOOR KLEINERE BEDRIJVEN’



– Column –

Gamestop, maar geen game over

Gamestop, het beleggingsverhaal van het begin van 2021, lijkt op het eerste gezicht een klassiek geval van David versus Goliath. In deze 21^{ste}-eeuwse versie van het verhaal velden de kwajongens van WallStreetBets hedgefonds-gigant Melvin Capital met een welgemikt schot van de katapult.

De kwajongens werden op slag miljonair, terwijl Melvin drie miljard bij elkaar moest bedelen om niet kopje onder te gaan. De saga trekt mondiaal de aandacht als perfect voorbeeld van de democratiserende kracht van sociale media, waarmee gewone jongens de elite kunnen verslaan.

Wat in deze verhaallijn ondergesneeuwd raakt, is hoe opmerkelijk het is dat er überhaupt nog hedgefondsen zijn om op de korrel te nemen. Dit is namelijk zeker niet de eerste keer dat een hedgefonds belabberde resultaten haalt. Sterker, de wereldwijde Hedge Fund Index van Hedge Fund Research verliest het al 18 jaar op rij van de meest simpele indexportefeuille met 50 procent aandelen en 50 procent obligaties. Om dit even in perspectief te zetten: de kans om 18 keer achter elkaar munt te gooien is **één op een kwart miljoen!**

En ze verloren niet op het nippertje, nee, de hedgefondsen verloren met gemiddeld 4 procent PER JAAR! Met andere woorden: als de chique hedgefondsklanten hun vermogen eind 2001 niet aan de Goliaths van de industrie hadden toevertrouwd,

maar met de index-Davids hadden meebelegd, hadden ze zes keer zoveel verdiend.

Hoe kan het dat een sector met zo'n abominabele staat van dienst nog steeds bestaat? Omdat de drijfveer van de hedgefondsbelegger uiteindelijk dezelfde is als die van de WallStreetBets-kwajongens. Beiden dromen van de grote klapper. En hoe onmetelijk klein de kans op succes ook is, een enkel succesverhaal houdt de droom weer jaren in stand. Zoals wel vaker winnen hoop en hebberigheid het van statistiek.

De lachende derde zijn de hedgefondsmanagers, want dankzij hun beloningsstructuur gebaseerd op het principe “kop, ik win, munt, u verliest”, is statistiek voor hen niet erg relevant. Gamestop is voor deze elite dan ook zeker geen game over.



MARIUS KERDEL EN JOLMER SCHUKKEN

zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van *De Beleggingsillussie*
www.debeleggingsillussie.nl