

‘Het is lastig te bepalen waar wij precies het geld verdienen’

De beurskoersen zijn flink gezakt. Maar anders dan tijdens de coronacrash wist Flow Traders daar niet van te profiteren. Ceo Dennis Dijkstra over volatiliteit, het weggestemde beloningsbeleid en het nieuwe investeringsfonds van 50 miljoen euro.

Tijdens de coronacrisis was Flow Traders een gouden aandeel voor beleggers. Toen de beurzen in 2020 onderuit gingen, schoten winst en koers van de flitshandelaar juist omhoog. Dat is dit jaar anders. Hoewel de beurs al bijna een jaar in een neerwaartse trend zit, vallen nu ook de resultaten van Flow Traders tegen.

In de eerste helft van het jaar werd 82,1 miljoen euro netto-winst gemaakt, 8 procent minder dan in 2021. De koers is in een jaar bijna gehalveerd en nadert de laagste stand sinds het bedrijf in 2015 een beursnotering kreeg.

De mindere resultaten zijn het gevolg van het uitblijven van echte onrust op de beurs, denkt bestuursvoorzitter Dennis Dijkstra. De prijzen dalen geleidelijk en er is genoeg handel waardoor de verschillen tussen bied- en laatprijzen niet oplopen. Die verschillen zijn uiteindelijk de basis van het verdienenmodel van een market maker als Flow Traders.

1 De AEX staat een vijfde onder de piek van november vorig jaar. Waarom is er zoveel minder onrust dan tijdens de coronacrisis?
“Het kan zijn dat er nu een

andere reden is waarom partijen willen verkopen. Toen wilden ze er echt uit, ze wilden verkopen en het maakte niet uit tegen welke prijs. Nu is misschien gewoon sprake van een herijking van waarderingen. In 2008 was er ook echt grote paniek. Toen was de markt minder volwassen dan nu. De markt voor etf's was toen veel kleiner, net als wijzelf.”

2 Is er ook meer concurrentie doordat de markt volwassen is geworden?
“De concurrentie zit natuurlijk ook niet stil en groeit mee met de markt. Hier in Amsterdam zitten een paar grote partijen, maar ook in Chicago en Londen. Zij zijn net als wij zeer professioneel, opereren wereldwijd en zijn kapitaalkrachtig. Ik wil niet zeggen dat we in een *rat race* zitten, maar we moeten wel blijven innoveren. Ik denk dat meer dan de helft van onze mensen bezig is met innovaties, systeemaanpassingen en nieuwe markten.”

3 Zijn de marges in de grote trackers, zoals op de Amerikaanse S&P 500 of de Euro Stoxx 50, kleiner geworden door die concurrentie?
“Ja, maar tegelijk is er wel volume voor in de plaats gekomen. Het totale winstpo-

tentieel blijft ongeveer hetzelfde. Als de markt groter wordt en marges omlaag gaan, is dat gewoon een goede ontwikkeling. Ik heb liever een miljoen transacties per dag die ieder 1 euro opleveren, dan één transactie waar ik een miljoen op verdien. Dat is veel houdbaarder.”

4 Onderdeel van de strategie van Flow Traders is de ontwikkeling van activiteiten in andere markten, zoals obligaties, valuta en crypto's. Wat is daar de gedachte achter?

“Omdat we groot zijn in etf's moeten we steeds beter en groter worden in de onderliggende producten. Er is grote verwevenheid tussen de verschillende beleggingscategorieën. Valuta zijn belangrijk voor veel etf's waarin wij handelen. Neem een Amerikaanse etf met een afdekking van het valutarisico. Daarvoor moeten wij in de aandelen en de etf handelen, maar ook in de valuta. De markt voor obligatie-etf's is ook heel groot. We zijn aangesloten op alle platformen waarop wordt gehandeld. Als wij in een obligatie van KPN handelen, geeft ons dat marktinformatie over het aandeel KPN of de telecomsector. Die kunnen we weer gebruiken om onze prijzen te optimaliseren.”

5 Er is dus geen percentage te noemen welk deel van de omzet of winst uit welke beleggingscategorie komt?
“Nee. Ik zeg ook altijd dat het heel lastig is om te bepalen waar wij

‘TIJDENS DE CORONA-CRISIS WILDEN BEDRIJVEN ER ECHT UIT. ZE WILDEN VERKOPEN EN HET MAAKTE NIET UIT TEGEN WELKE PRIJS’