

# CRYPTO-INVESTERINGEN VAN FLOW TRADERS NOG GEEN SUCCES

**De beurskoers van Flow Traders bereikte onlangs een historisch dieptepunt. Van de handelsinkomsten blijft steeds minder over door investeringen in nieuwe markten. Wanneer levert de diversificatiestrategie iets op?**

Flow Traders is van oorsprong een *market maker* in ETP's (Exchange Traded Products). Op momenten dat het op de beurs chaos troef is, heeft het handelshuis bewezen dat het flink geld kan verdienen. In een kabbelende markt zakt de winst echter weg. Diversificatie zou de flitshandelaar minder afhankelijk moeten maken van ETP's. Een analyse in drie vragen.

ALS DE VLAM IN DE PAN SLAAT OP DE BEURS, VERDIENT FLOW TRADERS Z'N GELD

## 1 WAAROM MAAKT FLOW TRADERS ZO WEINIG WINST?

Het aandeel Flow Traders noteert op een historisch dieptepunt sinds de beursgang in 2015. Wie wat dieper in de cijfers duikt, ziet dat de diversificatiestrategie een forse rem zet op de winstgevendheid. Het jaar 2017 is een goed uitgangspunt om de impact van de diversificatie op de winstgevendheid te beoordelen. Net als

in het tweede kwartaal van 2023 waren de aandelenmarkten in het tweede kwartaal van 2017 relatief kalm. In beide periodes was de omzet bijna 50 miljoen euro. Maar de kosten verschillen enorm. Flow Traders moest de laatste jaren nieuwe softwaresystemen ontwikkelen en de vaste personeelskosten stegen op jaarbasis van 32 miljoen naar 73 miljoen euro. De nettowinst lag in het tweede kwartaal van dit jaar op slechts 4 ton, een dieptepunt sinds de beursgang en een heel stevig verschil met dezelfde periode in 2017 (nettowinst: 12,5 miljoen euro).

## 2 HOE PAKKEN DE INVESTERINGEN IN NIEUWE MARKTEN UIT?

Het wedden op meerdere paarden zou zich ten tijde van rustigere ETP-markten moeten uitbetalen. Daar komt nu echter nog weinig van terecht. Uit de cijfers van Flow Traders blijkt dat de handel in het segment Grondstoffen, Valuta en Crypto's sinds 2022 sterk is afgenomen. Deze daling valt samen met de algehele malaise in cryptoland. Flow Traders heeft juist flink geïnvesteerd om deze markt te veroveren. De kosten voor de handelaren en IT lopen gewoon door, terwijl de volumes gekelderd zijn. Ook lijkt Flow Traders in de obligatiehandel geen potten te kunnen breken, juist nu daar veel aan de hand is.



## 3 WAT IS DE STATUS VAN HET VENTURE FUND?

Flow Traders is in 2022 ook een fonds gestart voor durfkapitaal-investeringen (mandaat: 50 miljoen euro). Het fonds belegt voornamelijk in handelsplatforms en IT-bedrijven die zich richten op de crypto-sector. Halverwege 2023 is er voor 30 miljoen euro geïnvesteerd. Voor buitenstaanders is het potentieel onmogelijk in te schatten. Maar zolang cryptomarkten niet herstellen, zullen de resultaten tegenvallen – net als de eigen handelsinkomsten uit deze markten trouwens.



### Top 10 GROOTSTE AANDELENBEURZEN TER WERELD

\* omvat de beurzen van Frankrijk, België, Nederland, Ierland, Noorwegen, Portugal en Italië. Euronext is officieel gevestigd in Amsterdam.

Positie	Beurs	Land	Marketcap**
1	NYSE	VS	25,0
2	Nasdaq	VS	21,7
3	Euronext	Nederland*	7,2
4	Shanghai Stock Exchange	China	6,7
5	Japan Exchange Group	Japan	5,9
6	Shenzhen Stock Exchange	China	4,5
7	Hong Kong Exchanges	Hongkong	4,2
8	National Stock Exchange of India	India	3,5
9	LSE Group	VK	3,4
10	Saudi Exchange	Saoedi-Arabië	3,1

**Bron:** visualcapitalist.com / WFE. **Marketcap:** de gecombineerde marktwaarde van alle genoteerde bedrijven aan de betreffende beurs. \*\*= in biljoenen \$ (1 biljoen = 1.000 miljard). **Peildatum:** aug. 2023.