

dend minder winstgevendende smallcapsegment onder druk te zetten.” Teslin handelt vaak in grote blokken, wat veelal buiten de beurs om gaat. Wat dat betreft ondervindt het niet direct nadelen van de kostenstijging. Wel erkent Kruize dat deze stijging beursgangen kan ontmoedigen en daarmee de keuze voor Teslin zal kunnen gaan beperken.

MEER HANDEL IN GROTE FONDSEN

BinckBank sluit zich aan bij de visie van de fondsbeheerders. Volgens de bank trekt het smallcapsegment meer de langetermijnbelegger aan, die minder geraakt wordt door de geringe liquiditeit. De bank gaat geen aparte tarieven hanteren voor kleine en grote aandelen. De bank staat naar eigen zeggen voor transparantie in de tariefsstructuur. Per saldo zal de tariefwijziging voor BinckBank waarschijnlijk positief uitpakken, omdat er nu eenmaal meer gehandeld wordt in AEX- en AMX-fondsen.

NYSE Euronext heeft overigens wel laten weten dat er brokers geklaagd hebben over de tariefsverhoging voor kleine aandelen. Namen werden niet gegeven. Vooral de kleinere effectenhuizen zullen getroffen worden door hogere kosten, zo is de verwachting.

Rogier Groen, medeoprichter van Lynx, spreekt voorlopig over een storm in een glas water. Lynx zal net als BinckBank door deze prijswijziging geen verschillende tarieven gaan hanteren. Het leeuwendeel van de transacties via Lynx betreffen AEX-fondsen. Groen zou het dan ook niet verbazen als

Lynx er beter van wordt. Wel ziet Groen het gevaar en zegt hij de ontwikkeling in de gaten te houden.

Ingenieursbureau Grontmij is niet erg blij met de tariefsverhoging: “Het is al langer moeilijk voor institutionele beleggers een belang in ons bedrijf op of af te bouwen. De liquiditeit in het aandeel is beperkt en door dit soort kostenverhogingen zal dat mogelijk nog minder worden. Uiteindelijk kan dat ook voor koersdruk zorgen. NYSE Euronext breidt haar diensten telkens uit, maar vaak hebben wij daar niet zo veel aan. Wel gaan de kosten telkens omhoog”, aldus een woordvoester van het bedrijf. De voordelen van de notering wegen voor Grontmij niettemin nog altijd zwaarder dan de nadelen. De grote overname van het Franse Ginger werd bijvoorbeeld deels via de uitgifte van nieuwe aandelen gefinancierd.

Henk van der Zwaag, cfo van papierfabrikant Crown van Gelder (CVG), zou het betreuren als de beurs de handel in het aandeel zou ontmoedigen. Van een teruglopende omzet is bij CVG echter de laatste tijd geen sprake geweest. En hoewel CVG sinds de beursgang in 1985 nog geen enkele keer een beroep op de kapitaalmarkt heeft gedaan, heeft de notering volgens het bedrijf wel degelijk zin. Van der Zwaag: “De transparantie die de notering teweegbrengt, wordt door al onze stakeholders gewaardeerd. Dat geldt voor onze aandeelhouders, klanten, leveranciers en ons personeel.” Deze voordelen wegen volgens Van der Zwaag op tegen de kosten van de notering.

TREND DE VERKEERDE KANT OP

Hoe je het ook wendt of keert, NYSE Euronext maakt het voor de kleinere bedrijven steeds minder aantrekkelijk genoteerd te zijn. De kosten zijn hoog en de handel wordt ontmoedigd, ofwel een trend de verkeerde kant op. Een en al staat ook eigenlijk haaks op het doel om meer bedrijven naar de beurs te lokken. NYSE Euronext moet dan ook oppassen zichzelf uiteindelijk niet in de vingers te snijden.

Smallcapbeleggers zullen vooral de beleggingspropositie sec moeten bekijken en moeten zich niet snel laten afschrikken door hogere kosten, voor zover die zullen ontstaan. In de praktijk zal dat wel meevalen. Wel zal de keuze in dit segment in de toekomst wellicht steeds beperkter worden en zal een grotere incurantheid in de beleggingsbeslissing meegenomen moeten worden. Voorts mag het niet verbazen als brokers de handel in kleinere aandelen wat zullen ontmoedigen ten faveure van de grote fondsen. Daar verdienen zij immers meer aan. Het is niet te hopen dat zij te veel met de intenties van de beurs meegaan. Alternatieve handelsplatforms worden dan ook aangemoedigd de rol van NYSE Euronext over te nemen. Het fenomeen van een gebrekkige liquiditeit van kleine aandelen is niet nieuw en biedt beleggers ook enkele voordelen, zoals mogelijke onderwaardering. ■