

gericht op Amerika, nu steeds meer op Europa. Zo komen bedrijven eigenlijk overal vandaan.”

5 Wat kunnen beleggers dit jaar verder verwachten?
 “We hebben een aantal mooie Nederlandse dossiers. Puur door het feit dat er veel kapitaal beschikbaar is om in aandelen te beleggen, zien we een toenemende interesse vanuit het Nederlandse bedrijfsleven. Er zit wat in de dienstensector, er zijn wat industriële bedrijven bij en partijen die in de detailhandel actief zijn. Het is een mooie mengeling. Tegelijkertijd zijn er twee categorieën die domineren en dat zijn SPACs en technologiebedrijven. Ik weet dat we van de eerste groep een drie- à viertal dossiers hebben.”

6 De opkomst van SPACs is wel een opvallend fenomeen. Is dat uiteindelijk niet een manier om veel van de regelgeving die komt kijken bij een beursgang te ontwijken?
 “Zo zie ik het niet, dat is een beetje te kort door de bocht. Als een bedrijf de volgende groeifase in wilde gaan, had het altijd twee mogelijkheden: een verkoop of een beursgang. De vraag is nu of we gaan groeien naar drie sporen waar je een beursgang afweegt tegen een SPAC als alternatieve route. Als ik kijk naar de sponsors die er op dit moment achter zitten, dan maak ik mij geen zorgen over deze ontwikkeling. Waar het om gaat, is dat als bedrijven zo eenmaal beursgenoteerd zijn, dezelfde regels gelden als voor elk bedrijf dat op een traditionele manier naar de beurs is gegaan.”

7 SPACs zijn vooral een verrijking?
 “Ja, dat denken wij echt. Tegelijkertijd is de ontwikkeling wel afhankelijk van een paar factoren. Ten eerste of institutioneel kapitaal erin investeert. Ten tweede of de SPACs die we nu in de markt zien komen ook goede overnames doen. Er moeten goede



‘DE ROL VAN NEDERLAND IN DE WERELDWIJDE KAPITAALMARKT IS ANDERS DAN TWINTIG JAAR GELEDEN’

beursgenoteerde bedrijven uit voortkomen. Als dat niet lukt en een aantal SPACs wordt gewoon opgeheven en geeft het geld terug of we zien bedrijven naar de beurs komen die er niet thuishoren, dan droogt het heel snel weer op. We kijken er als Euronext heel scherp naar, maar we hebben goede hoop dat dit niet een tijdelijk fenomeen is, maar een structurele trend.”

8 Met de olopende koersen weet een flinke stroom nieuwe beleggers de weg naar de beurs te vinden. Dat doet een beetje denken aan de zeepbel rond de eeuwwisseling. Baart dat u zorgen?
 “Waarde wordt bepaald door toekomstige winstgroei. Zo heb ik het tenminste geleerd. Dat is heel fundamenteel en fundamenteel beleggen is iets heel anders dan meegaan met de golfbeweging in de markt en proberen om daarvan te profiteren. We zien nieuwe beleggers toetreden tot de markt die veel meer bezig zijn met speculeren dan met beleggen.

Daar mag je je als kapitaalmarkt wel zorgen over maken. Wij spinnen daar als Euronext wel garen bij, want uiteindelijk geldt hoe meer volume, hoe meer liquiditeit, maar voor het functioneren van de kapitaalmarkt vind ik het fijner dat er meer wordt belegd dan gespeculeerd. We zien gelukkig ook meer actieve beleggers die investeren en met bedrijven willen meegroeien. Daar zijn we heel blij mee.”

9 Onder beleggers die al langer meelopen was begin dit jaar wat onrust over het verdwijnen van de VAEX, de volatiliteitsindex op de AEX. Wat is daar de reden voor?
 “Dat heeft ermee te maken dat de VAEX maar beperkt werd gebruikt. We proberen indices te creëren die aansluiten bij de behoeftes van onze klanten en we merken dat er geen 100 procent match meer was. De VAEX werd deels gezien als een manier om het risico op derivatencontracten in te dekken. Die contracten zijn de