

FLOW TRADERS TIJDENS BEURSPANIEK

Beperkte bescherming in de portefeuille

Als het onrustig is op de beurs, grijpen veel beleggers al snel naar Flow Traders. Hoe ziet het verdienmodel van het handelshuis eruit, waar is de groei te verwachten en hoe verhoudt het bedrijf zich tot de concurrentie? Flow Traders doorgelicht aan de hand van vijf vragen en antwoorden.

Flow Traders verdient zijn geld als handelshuis dat voortdurend koop- en verkoopprijzen afgeeft op beursgenoteerde producten, voornamelijk *exchange traded funds* (etf's). Deze producten hebben een enorme vlucht genomen. Van 300 miljard dollar in 2005 naar meer dan 15.000 miljard dollar verspreid over zo'n 14.000 etf's op dit moment. Tegen lage kosten kunnen particuliere beleggers eenvoudig gespreid beleggen, en ook institutionele beleggers zien de voordelen. Bedrijven als BlackRock, State Street en pionier Vanguard, die veel etf's uitgeven, varen er wel bij. Ze strijken jaarlijks een klein percentage (soms slechts enkele basispunten) van het enorme

bedrag dat in hun producten is belegd op aan vergoeding.

Beleggers die etf's willen kopen of verkopen op de beurs, komen vaak uit bij Flow Traders en zijn concurrenten. Die proberen de scherpste prijzen af te geven, het verschil tussen de koop- en verkoopprijzen is vaak maar een paar cent, maar dit is wel de winst voor het handelshuis. Omdat Flow Traders dit voor vele duizenden etf's doet, op vele effectenbeurzen, tikt het al snel aan.

Naast handelen op bijvoorbeeld de beurzen van Euronext en Deutsche Börse, waar particuliere beleggers veel gebruik van maken, handelt Flow Traders ook met grote institutionele beleggers via andere kanalen. Deze handels-

BELEGGER
DIE ETF'S
WILLEN KOPEN
OF VERKOPEN
OP DE BEURS,
KOMEN VAAK
UIT BIJ FLOW
TRADERS
EN ZIJN CON-
CURRENTEN

stroom verloopt via de telefoon of via platformen zoals Tradeweb, MarketAxess en Bloomberg. Daar kunnen zeer grote orders (waaronder in etf's) en minder liquide producten worden verhandeld.

Daarin loopt een marketmaker als Flow Traders, die als tegenpartij optreedt, wel een risico. Dat risico moet na een transactie direct worden afgedekt met bijvoorbeeld termijncontracten of door de onderliggende aandelen te (ver)kopen. Bij uitgevers zoals Vanguard kan Flow Traders optreden als *authorized participant* om etf-aandelen te creëren of in te trekken. Als het afdekken van het risico lastiger is, omdat de markt van de onderliggende beleggingen in een etf gesloten is, loopt de marketma-