

ker meer risico, maar is ook het potentiële rendement groter.

1 BESCHERMT FLOW TRADERS ECHT BIJ PANIEK OP DE BEURS?

Beweging is goed, paniek nog beter voor de winstkansen van Flow Traders. Paniek op de beurs zorgt voor veel transacties met daarop hoge marges. Dat is in theorie dubbel prettig voor het resultaat. De vraag is of dat ook te zien is in de praktijk: genereert Flow Traders hoge handelsinkomsten bij volatiele financiële markten? Zo is een inschatting te maken of het handelshuis tegenwicht kan bieden aan verliezen op andere posities in de portefeuille wanneer de koersborden bloedrood kleuren.

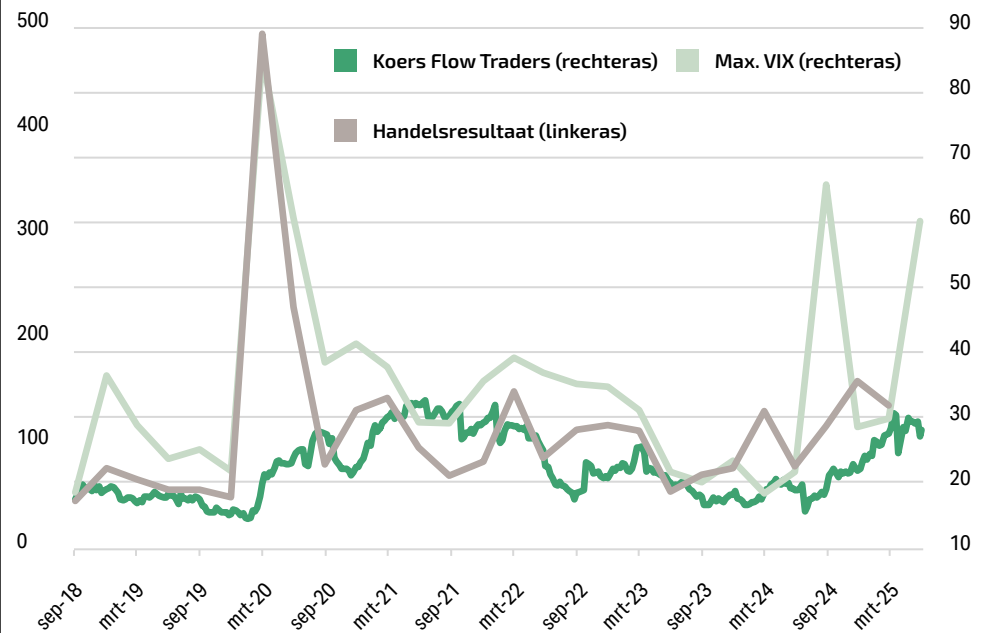
Om te kijken naar de mate van paniek op de beurzen is er de zogeheten VIX-index. Deze heet in beleggingskringen ook wel de 'angstbarometer' van Wall Street. Bij paniek en onrust schiet de VIX omhoog, in rustige tijden zakt deze naar beneden. De index wordt berekend uit de waarderingen van opties op de S&P 500. Het record staat op 89,53 tijdens de kredietcrisis van 2008. Direct beleggen in de VIX kan niet, maar er bestaan wel VIX-futures en etf's die daar weer op zijn gebaseerd – producten waar Flow Traders ook in handelt.

In de grafiek is het verband te zien tussen de VIX-index en het handelsresultaat van Flow Traders. De samenhang was extreem sterk tijdens de coronapandemie van 2020. In de media circuleerden foto's van medewerkers die bij Flow Traders in tentjes op kantoor sliepen. Overwerken en volle aandacht bij het werk tijdens deze uitzonderlijke tijden loonde destijds in financiële zin. Het bedrijf presteerde zeer sterk, en aandeelhouders profiteerden ervan. Dat verband zwakte erna al snel af.

GEEN SOELAAS

De aandelenkoers van Flow Traders hangt echter een stuk minder duidelijk samen met volatiliteit op de beurs. Het fonds biedt slechts beperkt bescherming als 'airbag'

FLOW TRADERS EN DE MATE VAN BEWEEGLIJKHEID OP DE BEURS



Bron: Bloomberg. Handelsresultaat Flow Traders in miljoenen euro's en maximale VIX per kwartaal.

van de portefeuille. In het beroerde beursjaar 2022 bracht Flow Traders geen soelaas. Alle ogen zijn nu gericht op het resultaat in het tweede kwartaal van 2025. De paniek na de start van Trumps handelsoorlog zou zich moeten vertalen in een sterk kwartaal.

Het ziet er echter naar uit dat het resultaat minder zal zijn dan eerder verwacht. Hoewel de publicatie van de halfjaarcijfers op 31 juli plaatsvindt, deelde het bedrijf op 26 juni wel een korte tussentijdse update. Daarin gaf Flow Traders aan dat het tweede kwartaal vergelijkbaar is met het eerste kwartaal dit jaar. Het aandeel daalde op dit bericht 8,4 procent.

2 HOE GROOT IS FLOW TRADERS WERKELIJK IN DE WERELD VAN BEURSHANDELAREN?

Dankzij de beursnotering is Flow Traders een bekende naam. Maar het is een relatief kleine vis in de vijver van handelshuizen. In Nederland zijn Optiver en IMC aanmerkelijk groter, wereldwijd zijn er tientallen partijen die

Flow Traders ver overtreffen.

Vergelijken met andere handelshuizen is echter lastig. Concurrenten houden zich vaak bezig met meer verschillende handelsactiviteiten. In de tabel is te zien dat Flow Traders laag scoort bij de handelswinst per werknemer over 2024.

Hoewel Flow Traders dus relatief klein is ten opzichte van zijn concurrenten, betekent het niet dat ze daarom snel uit de markt gedrukt worden. Maar financiële markten zijn grotendeels anoniem. Een belegger kiest bij voorkeur voor de beste prijs en niet voor de meest sympathieke tegenpartij. Van klantenbinding is in dit vak geen sprake. Dat maakt het verdienmodel van Flow Traders kwetsbaar: het mist duurzame concurrentievoordelen.

Bij institutionele handel is er iets meer contact, maar ook daar geldt: de tegenpartij handelt niet uit liefdadigheid. Wel kan Flow Traders bogen op meer dan 2.000 institutionele beleggers waar het rechtstreeks zaken mee doet.

In de competitieve markt van

DANKZIJ DE BEURSNOTERING IS FLOW TRADERS EEN BEKENDE NAAM. MAAR HET IS EEN RELATIEF KLEINE VIS IN DE VIJVER VAN HANDELSHUIZEN