

Handelen in kleine fondsen goedkoper

door **DORINDE MEUZELAAR**

AMSTERDAM - Beleggers in bedrijven met een AMX- of AscX-notering kunnen binnenkort mogelijk goedkoper handelen. High frequency trading, de supersnelle transacties uitgevoerd door computers, zou zich meer op middelgrote en kleine bedrijven willen richten.

Voorheen beperkte die zich tot de grote beursfondsen, omdat daar meer activiteit in is. Maar nu de marges steeds kleiner worden, worden de middelgrote en kleine bedrijven aantrekkelijker. En meer handel betekent lagere kosten.

High frequency trading is een volledig geautomatiseerde vorm van handel waarbij aandelen via een computeralgoritme worden gekocht en weer verkocht. En dat gaat razendsnel, een transactie kost soms maar vijf milliseconden. Ter vergelijking, een keer met je oog knipperen kost 200 milliseconden. De reden dat dit zo snel gaat, is dat zo geprofiteerd kan worden van heel kleine schommelingen in de beurskoersen.



• **Tegen de snelheid van een computer kan geen handelaar op.** FOTO: AP

De handel op het Damrak bestaat inmiddels voor de helft uit high frequency trading. Tot nu toe concentreert die zich vooral op large caps, dus AEX-genoteerde fondsen. Om zo snel te kunnen reageren, heb je namelijk liquiditeit nodig. En hoe meer transacties, hoe hoger de liquiditeit van een fonds is.

Dat heeft tot gevolg gehad dat de spreads op AEX-fondsen, de

ruimte tussen de vraag- en de verkoopprijs van een aandeel, zijn gedaald.

Maar nu is de koek op. Nu de marges op de handel in de grote beursgenoteerde bedrijven zo laag zijn, kijken high frequency traders naar alternatieven waar meer op verdiend kan worden. Dat zegt universitair hoofddocent Albert Menkveld van de VU en Duisenberg

School of Finance: „Toen de markt voor high frequency trading eenmaal openbrak, stroomden meer partijen toe. Meer concurrentie betekende lagere prijzen, totdat je op een punt zit waar de toetredingskosten hoger zijn dan de marges.”

Ook Barry van der Laan van IG Markets ziet binnen de high frequency trading een zoektocht naar rendement. „Soms loeren 30 partijen op maar 1000 aandeleetjes, die marges zijn niet meer rendabel. Daarom wordt nu gezocht naar liquide fondsen waar de spreads nog wel hoog zijn.”

Menkveld ziet dat high frequency trading zich meer gaat richten op middelgrote en kleine beursgenoteerde bedrijven.

Dat lijkt goed nieuws voor beleggers, omdat de spreads, waarop de transactiekosten voor een groot deel zijn gebaseerd, dan ook omlaaggaan. Goedkoper handelen in kleine fondsen dus. Menkveld: „Of de spreads lager worden, is nu nog niet onderzocht. Maar ik hoor vanuit de markt al geluiden dat de kosten dalen.”