



Flitshandel is sneller dan de gebruikelijke handel op onder meer Wall Street. FOTO EPA

Is flitshandel een goede belegging?

HENK SCHUTTEN

AMSTERDAM Flitshandelaar Flow Traders gaat morgen naar de beurs. Elk nieuw fonds is welkom voor beleggers. Maar is het aandeel interessant voor particulieren?

Bij de koffieautomaat krijgt VU-hoogleraar Albert Menkveld de vraag vaak voorgelegd: instappen of niet? Flow Traders groeide tot nu toe als kool. Het hoopt met zijn beursgang zeker 470 miljoen euro op te halen.

Menkveld waagt zich niet aan een koopadvies. „Kleine beleggers moeten altijd voorzichtig zijn met bedrijven die naar de beurs gaan, vind ik. Ze kunnen beter zoveel mogelijk aan risicospreiding doen. Maar als zo'n technologiefonds een mooie aanvulling is op je portefeuille, kan het interessant zijn. Ook voor particulieren.”

Menkveld is een van de grootste experts op het gebied van *high frequency trading*, oftewel flitshandel. Dat Flow Traders oprichters Jan van

Kuijk en Roger Hodenius inmiddels tot de rijkste Nederlanders behoren, verbaast hem niets. „Ze zijn op de goede golf gesprongen, lang voordat deze markt in 2010 explosief groeide.”

Flow kan met behulp van supersnelle computerprogramma's in een fractie van een seconde honderden transacties afhandelen. Het bedrijf verdient aan de minieme verschillen tussen aan- en verkoopprijs. In het boek *Flash boys* beschrijft de Amerikaanse journalist Michael Lewis *high frequency trading* als een legale vorm van handel met voorkennis. Flitshandelaren worden verantwoordelijk gehouden voor de raadselachtige *flash crash* op 6 mei 2010, toen de Dow Jonesindex in een duikvlucht belandde.

Analist Corné van Zeijl sluit niet uit dat de flitshandel aan banden wordt gelegd. Hij vergelijkt het met voordringen bij de bakker. „Ik heb geen probleem met snel handelen, wel met voordringen. Als ik aandelen wil kopen, hebben flitshandelaren al de gelegenheid om voor mijn

order naar de beurs is een bieding te doen. De maatschappelijke mening hierover kan veranderen. Voorkennis was vroeger ook normaal, nu draai je ervoor de bak in.”

Een ander risico is de mogelijke invoering van belasting op beurstransacties om speculatieve handel tegen te gaan. Flitshandelaren kunnen door de invoering van zo'n Tobintax fors op kosten worden gejaagd. „Ook wordt gesproken over 'speedbumps' om de handel te vertragen”, zegt Van Zeijl. „Als de wetgeving wordt aangescherpt, kan Flow daardoor geraakt worden.”

Hoogleraar Menkveld acht die kans niet zo groot. „En anders sluit ik niet uit dat voor bedrijven als Flow een uitzondering wordt gemaakt. Als zij kunnen aantonen dat zij liquiditeitsverschaffers zijn, wil je die niet de nek omdraaien.”

De vergelijken met voordringen vindt Menkveld onzin. „Tussenpersonen als Flow zorgen er juist voor dat je zelf niet meer naar de bakker hoeft, het brood wordt dankzij hen thuis afgeleverd.”