

## Truncus: 'sector heeft MiFID II over zichzelf afgeroepen'

Investment Officer



**De Europese regelgeving MiFID II was niet nodig geweest als de financiële sector haar fiduciaire verantwoordelijkheid niet had verzaakt. Ook nieuwe technologieën zullen het leven van vermogensbeheerders en hun klanten niet noodzakelijk gemakkelijker maken. 'Het gevaar dreigt dat 'big data' de focus van de korte naar de lange termijn zullen verleggen.'**

Dat zeggen managing directors Pieter Van Neste en Koen Steeland van Truncus in gesprek met Investment Officer.

Hoewel in de sector het beeld heerst dat vooral kleinere vermogensbeheerders en family offices kreunen onder de extra administratieve last die MiFID 2 met zich meebrengt, valt dat voor Truncus in de praktijk mee, vertellen Van Neste en Steeland. Veel experts zien 10 miljard euro als de kritische drempel om als zelfstandig vermogensbeheerder of private bank te kunnen voortbestaan.

### Rigide regelgeving

Met een vermogen van zo'n 300 miljoen euro onder eigen beheer en zo'n 6,5 miljard euro aan extern vermogen dat door het huis administratief gemonitord wordt, is Truncus een uitzondering op

die regel, vertelt Steeland. Reden is volgens Steeland dat de aanpak van het huis in de basis al niet veel verschilde met de nieuwe strenge MiFID-vereisten.

'Uiteraard maken de formele en rigide regels ook ons werk een stuk ingewikkelder. Maar de fameuze MiFID-profielen waar veel partijen nu mee worstelen, zijn voor ons altijd onderdeel van onze werkwijze geweest. Onze klanten stellen zich geen vragen bij het feit dat wij hun leven volledig uitpluizen. Dat hebben we altijd al gedaan.'

De MiFID-regels breken veel partijen zuur op, omdat ze vaak geen inzage hebben in het totale vermogen van hun klanten. Dat maakt het moeilijk om goed maatwerk te kunnen leveren. Volgens Van Neste zijn veel vermogende families huiverig om alle beheerders met wie ze samenwerken volledige inzage te verschaffen, omdat ze bang zijn dat commerciële partijen altijd zullen proberen om een steeds groter deel van de koek naar zich toe te trekken.

Volgens de beheerders komt dat voor een groot deel door het penibele imago dat de sector over zichzelf heeft afgeroepen. Steeland: 'Het is hallucinant hoe mensen jarenlang is wijsgemaakt dat ze niks betalen, maar er wel geld van hun rekening werd gehaald. Daarom is het niet vreemd dat de wetgever zich geroepen heeft gevoeld om transparantie af te dwingen.'

### Wirwar aan advies

Nieuwe technologieën die via digitale platforms die volledige vermogensinzage wel beogen, zullen in combinatie met die andere Europese regelgevingen als GDPR en PSD2 het

vermogensadvies juist complexer maken, denken de beheerders. Het gevaar dreigt dat te veel partijen inzage krijgen in de volledige vermogens van families, wat volgens Van Neste tot kortetermijndenken en conflictsituaties in portefeuilles kan leiden. Truncus monitort als vermogensbeheerder met een accountingachtergrond zo'n 6,5 miljard euro en heeft vanuit die controlerende taak wel het volledige vermogensoverzicht.

'Het als onafhankelijke partij in de rol van monitor juist onze taak om discrepanties binnen portefeuilles op te sporen. Sectorbreed zitten we nu met de interessante ontwikkeling dat GDPR de privacy gaat afschermen, terwijl de PSD2-wetgeving niet-bancaire spelers op de markt toelaat. Nu beheren vaak verschillende private banks elk een stuk van een vermogen. Als zij straks via zo'n digitaal platform allemaal inzage krijgen in het volledige vermogen van hun klanten, gaan families geconfronteerd worden met een wirwar aan advies die altijd ingekleurd zal zijn volgens de strategie van een bepaalde bank. Het is een illusie om te denken dat dat het leven van mensen makkelijker gaat maken.'

Al die nieuwe ontwikkelingen zullen de vraag naar 'ouderwets bankieren' uiteindelijk doen toenemen, denkt Steeland. Voor Truncus betekent dat doorgaan op dezelfde weg. 'We werken met een vaste fee op basis van het totaal vermogen van de klant en eventuele retrosessies worden doorgestort. Op dit punt verandert er voor onze klanten dus weinig.'

## Geen FAANG, wel hoge rendementen

Het huis werkt met twaalf streng geselecteerde "value based" investeringsfondsen van derden en beheert zelf twee fondsen. Een aandelenfonds en het onlangs gelanceerde dynamische dakfonds Truncus Best Selection. Hiervoor werd de zeer ervaren belegger Patrick Vermeulen

aangetrokken als bestuurder, die in de Londense City jarenlang topfuncties bekleedde bij onder andere Schroders en JP Morgan. Hij zal erop toezien dat Truncus trouw blijft aan zijn investeringsprincipes.

Met welke partijen Truncus samenwerkt, wil Van Neste niet zeggen. De meeste beheerders zijn in België weinig bekend. 'Naar de buitenwereld zijn wij niet transparant over onze samenwerking met derden. Naast de twaalf partners, volgen we er nog zo'n vijftig op de voet, allemaal met een value-insteek. Onze Amerikaanse value-beheerder bijvoorbeeld, slaagt er sinds de opstart in 2008 in om 11,5 procent rendement te genereren op jaarbasis. Dit jaar haalde hij een netto return van 9,72 procent YTD. En dat zonder FAANG-aandelen.

Dit artikel is afkomstig van de redactie van Investment Officer BE, een journalistiek platform voor professionals werkzaam in de Belgische beleggingsindustrie.

Een abonnement is GRATIS voor medewerkers van organisaties die werkzaam zijn in de beleggingsdienstverlening.

[www.investmentofficer.be](http://www.investmentofficer.be)