

Best Selection Policy



TRUNCUS

Generaties rekenen op ons



Inhoudstafel

INFORMATIEFICHE	3
INTRODUCTIE	4
BEST SELECTION	4
1. SELECTIE	4
2. MEEST GESELECTEERDE PARTIJ ALS UITVOERINGSPLAATS OF ORDERUITVOERDER VOOR VERMOGENSBEHEER EN BELEGGINGSADVIES	5
3. UITVOERINGSPLAATSEN OF ORDERUITVOERDERS VOOR ACTIVITEITEN INZAKE BEHEER VAN ICB'S OF AICB'S	7
3.1. <i>Geselecteerde partijen</i>	7
3.2. <i>Selectiecriteria</i>	7
DUE DILIGENCE.....	8
BEST EXECUTION	8
PERIODIEKE CONTROLES DOOR TRUNCUS VAN HET BEST SELECTION -EN ORDERUITVOERINGS BELEID.....	9
AFWIJKENDE INSTRUCTIES	10
VERSIES EN HERZIENINGEN	10
MEER INFORMATIE	10
BIJLAGEN.....	11





Informatiefiche

Versie

- v.4

Datum goedkeuring directiecomité

- 23/02/2026

Herzieningsdatum

- Jaarlijks

Verantwoordelijke

- Compliance

Gericht tot

- Klanten van Truncus

Referentie

- Art. 27 Europese Commissie. Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID II). Publicatieblad van de Europese Unie, L 173, 12 juni 2014, pp. 349-496.
- Art. 65 Europese Commissie. Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 tot aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft organisatorische eisen en bedrijfsvoering voor beleggingsondernemingen en de voorwaarden voor de uitoefening van hun activiteiten. Publicatieblad van de Europese Unie, L 87, 31 maart 2017, pp. 1-83.
- European Securities and Markets Authority. Questions and Answers On MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics. ESMA35-43-349, 15 December 2023.
- Comité van Europese Effectenregelgevers. Best Execution under MiFID: Questions & Answers. Ref: CESR/07-320, mei 2007.





Introductie

Truncus Wealth nv (hierna: Truncus) is een beleggingsonderneming, meer specifiek een Belgische vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies (vanaf hier: VVB), alsook gedelegeerde portfolio manager van instellingen voor collectieve belegging (ICB's) en alternatieve instellingen voor collectieve belegging (AICB's). Zij staat in voor de ontvangst en tijdige doorgifte van orders ten aanzien van eindcliënteel, alsook in kader van fondsbeheer.

Een andere financiële instelling – een uitvoeringsplaats /orderuitvoerder - zal het order uitvoeren en hierover rapporteren ten aanzien van Truncus. Truncus gaat zelf **geen orders uitvoeren**. Het is daarbij een wettelijke verplichting in hoofde van Truncus om een gepaste of de best mogelijke partij te kiezen op vlak van orderuitvoering, ook wel “**best selection**” genoemd. Deze partij moet een orderuitvoeringsbeleid, ofwel “**best execution policy**”, hebben.

Hieronder wordt meer informatie gegeven over de kwalitatieve en kwantitatieve vereisten die Truncus stelt bij de keuze van uitvoeringsplaats of orderuitvoerder, alsook het best selection proces van Truncus en de principes van best execution.

Best Selection

1. Selectie

Bij het selecteren van haar eventuele uitvoeringsplaatsen/orderuitvoerders houdt Truncus in ieder geval rekening met de volgende criteria:

- De prijs voor orders op de handelsdag waarop deze worden uitgevoerd;
- Kosten die het handelsplatform aan haar leden of gebruikers voor de uitvoeringsplaats aanrekent;
- Waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering en afwikkeling van de orders voor iedere handelsdag;
- De aard, omvang en frequentie van de uit te voeren orders;
- De operationele weerbaarheid van de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder.

Deze criteria worden normaliter reeds gehanteerd in het orderuitvoeringsbeleid van de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder, maar worden ook in dit beleid vooropgesteld.

Bijkomend en naar aanvulling legt Truncus zichzelf volgende criteria op bij de beoordeling:





- De effectiviteit van het orderuitvoeringsbeleid ofwel *best execution*-beleid toegepast door de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder;
- De reputatie en kwaliteit van de diensten van de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder;
- Het land of de landen waar de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder actief is;
- De totale kosten ultiem voor rekening van de cliënt;
- De kwaliteit van de verwerking en follow-up van orders door de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder;
- De draagwijdte ofwel “coverage” van de dienstverlening als orderuitvoerder in welbepaalde geografische gebieden.

Met deze criteria tracht Truncus het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te bekomen in kader van haar financiële dienstverlening als VVB en gedelegeerd beheerder of portfolio manager van ICB's en AICB's.

Truncus let er op dat het orderuitvoeringsbeleid van de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder voorrang verleent aan het criterium van **de totale prijs** van de transactie, die de prijs van het financiële instrument en de kosten van de uitvoering van het order in kwestie weergeeft; de totale prijs omvat alle door de cliënt gemaakte kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het order, inclusief kosten die specifiek zijn voor de plaats van uitvoering, clearing- en afwikkelingskosten en eventuele andere kosten van derden die betrokken zijn bij de uitvoering van het order.

Truncus geeft orders van haar cliënten of ICBS/AICB's waarvoor zij als gedelegeerd portefeuillebeheerder optreedt enkel door aan uitvoeringsplaatsen of orderuitvoerders die over een orderuitvoeringsbeleid beschikken dat door Truncus geverifieerd en voldoende in lijn met eigen criteria en wettelijke vereisten bevonden is. Truncus geeft orders door zonder stappen te nemen die de uitvoeringskwaliteit kunnen beïnvloeden en kan zich dus verlaten op de orderuitvoeringsbeleid van de deze uitvoeringsplaatsen/orderuitvoerders.

2. Meest geselecteerde partij als uitvoeringsplaats of orderuitvoerder voor vermogensbeheer en beleggingsadvies

In de praktijk zal Truncus, rekening houdend met de bovengenoemde factoren, voorrang geven aan de verzending van orders aan de financiële tussenpersoon bij wie de cliënt heeft besloten een rekening te openen, zijnde dedepositobank van de cliënt. Dit betekent in de praktijk dat **KBC Bank** de prime broker is voor de portefeuilles die door Truncus beheerd worden.

De keuze van Truncus om KBC Bank als primaire uitvoeringsplaats aan te duiden veronderstelt een weloverwogen beslissing. Truncus zal nagaan en doorlopend beoordelen of dat deze keuze kan worden gerechtvaardigd. Zo kijkt Truncus, in het bijzonder, na of op consistente en regelmatige basis de best mogelijke resultaten voor de cliënt zijn bekomen.





De keuze voor KBC Bank – KBC Securities Services dienstverlening – wordt momenteel geënt op volgende waarnemingen:

- Correcte naleving van normering inzake financiële dienstverlening als uitvoeringsplaats, zoals deze betreffende best execution;
- Efficiënte en beveiligde uitvoering van orders door directe en stabiele verbinding van Truncus systemen met de infrastructuur van de uitvoeringsplaats;
- Sterk procedureel kader voor continuïteit en correcte afhandeling van orders, door gegarandeerde assistentie tijdens de handelsdagen via standaard contactkanalen;
- Competitieve prijsstelling voor de cliënt, rekening houdend met de relatieve reputatie van de uitvoeringsplaats en kwaliteit van de daarmee gepaard gaande dienstverlening;
- Het land waar de uitvoeringsplaats is gevestigd, met name België, zodanig dat uitvoering, controle en contact lokaal valt te realiseren;

Voor de beoordeling van deze keuze in kader dit beleid, zal Truncus periodiek de nodige analyses maken (zie verder onder titel “Periodieke controles door Truncus van het best selection -en best executionorderuitvoerings beleid”). Dit doet zij om na te gaan of de relevante uitvoeringsplaats/orderuitvoerder voldoet aan de criteria uiteengezet in dit beleid.

Voor de overweging van alternatieve uitvoeringsplaatsen zullen volgende stappen worden ondernomen:

- In eerste instantie wordt door Truncus geoordeeld of KBC Bank als enige uitvoeringsplaats steeds voldoet aan de vereisten vooropgesteld in dit best selection-beleid, zoals hierboven waargenomen. Deze beoordeling gebeurt op basis van de verscheidene controles, zoals een controle van de correcte uitvoering van orders bij wijze van een steekproef en een vergelijking in beleidsteksten (zie infra). Indien affirmerende resultaten zijn bekomen, zal Truncus zich beperken tot een “*quick check*” van mogelijke andere spelers die worden geïdentificeerd en een opvolging van deze laatsten, zonder verdere analyses te hoeven uitvoeren in dat verband.
- Indien uit de initiële gepastheidscontrole blijkt dat de enige uitvoeringsplaats niet langer voldoet aan de vereisten uiteengezet in dit best selection-beleid of de orderuitvoering op consistente basis onvoldoende kwaliteitsvol verloopt, wordt overgegaan tot een nadere analyse van alternatieve uitvoeringsplaatsen. Truncus zal rekening houden met de vaststelling of andere uitvoeringsplaatsen bestaan die minstens een gelijk resultaat zouden opleveren voor haar cliënten door bijvoorbeeld potentiële prijsverbeteringen van dergelijke andere uitvoeringsplaatsen te benchmarken. De resultaten gaan tegenover eventuele (bijkomende) directe, indirecte en impliciete kosten worden opgewogen, voor zover deze kosten worden doorgerekend aan de cliënten van Truncus. Alsook gaat Truncus de tegenpartijrisico's en operationele risico's na.





Truncus zal daarnaast erop toezien dat zij steeds op de hoogte blijft van het veranderende concurrentielandschap en de fragmentatie in de markt van uitvoeringsplaatsen/orderuitvoerders. Daarvoor wordt het relevante personeel opgeleid en op de hoogte gehouden van vernieuwingen in wetgeving, de stand van de techniek en wendingen in de relevante markt. Truncus houdt steeds rekening met de opkomst van nieuwe competitieve spelers en functionaliteiten van uitvoeringsplaatsen en uitvoeringsdiensten. Zodanig kan de keuze van Truncus voor één enkele dan wel meerdere uitvoeringsplaatsen, op rechtmatige wijze worden gekaderd en gerationaliseerd.

3. Uitvoeringsplaatsen of orderuitvoerders voor activiteiten inzake beheer van ICB's of AICB's

3.1. Geselecteerde partijen

In kader van haar activiteiten als gedelegeerd portfolio manager van ICB's of AICB's, zal Truncus gebruikmaken van verscheidene uitvoeringsplaatsen of orderuitvoerders. Gelet op de elementen, zoals bepaald in Titel 1 van dit beleid, zal Truncus volgende uitvoeringsplaatsen consulteren voor het uitvoeren van orders:

- Joh. Berenberg, Gossler & Co KG
- Skandinaviska Enskilda Banken AB
- Banque et Caisse d'Épargne de l'État
- Peel Hunt Europe Fondsmæglerselskab A/S
- KBC Securities nv

3.2. Selectiecriteria

Naast hetgeen bepaald in Titel 1 van dit beleid, worden volgende selectiecriteria als primaire elementen als uitgangspunt genomen voor de beoordeling van de uitvoeringsplaatsen/orderuitvoerders:

- Correcte naleving van normering inzake financiële dienstverlening als uitvoeringsplaats, zoals deze betreffende best execution;
- De nodige vergunning voor dienstverlening aan Truncus als zijnde een uitvoeringsplaats of orderuitvoerder;
- Efficiënte en beveiligde uitvoering van orders door directe en stabiele verbinding van Truncus systemen met de infrastructuur van de uitvoeringsplaats, aangepast aan de werking van Truncus;
- Sterk procedureel kader voor continuïteit en correcte afhandeling van orders, door gegarandeerde assistentie tijdens de handelsdagen via standaard contactkanalen;
- Competitieve prijsstelling voor de cliënt, rekening houdend met de relatieve reputatie van de uitvoeringsplaats en kwaliteit van de daarmee gepaard gaande dienstverlening;





- Het land waar de uitvoeringsplaats is gevestigd, zodanig dat geen politieke -of geografische risico's spelen, alsook de jurisdictie en financiële autoriteit van het land waarin de zetel is gelegen van de uitvoeringsplaats die eenzelfde algehele beschermingsniveau dient te bieden als deze van België;
- Desgevallend, de toegang tot en kwaliteit van bijkomende dienstverlening, zoals research in kader van fondsbeheer;
- Voldoende liquiditeitsvoorzieningen bij het handelen als uitvoeringsplaats of orderuitvoerder;

Due Diligence

Om na te gaan of de uitvoeringsplaats of orderuitvoerder voldoet aan de vooropgestelde criteria, zoals beschreven in dit beleid, en de vereisten bepaald in de relevante wetgeving, gaat Truncus een due diligence uitvoeren op de kandidaat uitvoeringsplaats(en) of orderuitvoerder(s).

Bij deze due diligence maakt Truncus gebruik van een standaard vragenlijst die zij uitstuurt aan de kandidaat uitvoeringsplaats(en) of orderuitvoerder(s) opdat deze laatsten de desbetreffende vragen zouden invullen en terugbezorgen aan Truncus binnen een redelijke termijn (zie bijlage I). Truncus zal de antwoorden beoordelen en is in de mogelijkheid om bijkomende vragen te stellen of documentatie op te vragen van de uitvoeringsplaats(en) of orderuitvoerder(s). Een uitvoeringsplaats of orderuitvoerder is in de mogelijkheid om een eigen vooraf ingevulde standaard due diligence vragenlijst aan te leveren, als deze voldoet aan de inhoudelijke en kwalitatieve vereisten van Truncus, zoals vereist om de voldoening aan de criteria bepaald in dit beleid te beoordelen.

De beoordeling van uitvoeringsplaats(en) of orderuitvoerder(s) gebeurt aan de hand van een beoordelingsdocument dat voor Truncus gestandaardiseerd wordt toegepast voor alle due diligence cases (zie bijlage II).

Best Execution

Het orderuitvoeringsbeleid houdt in dat de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder alle redelijke stappen moet zetten om bij de uitvoering van orders in financiële instrumenten het best mogelijk resultaat te bereiken voor haar cliënten. De betrokken uitvoeringsplaats of orderuitvoerder moet daarom kunnen aantonen dat iedere uitgevoerde transactie in overeenstemming is met haar uitvoeringsbeleid. Inzake 'best execution' werken de uitvoeringsplaatsen/orderuitvoerders zelf een orderuitvoeringsbeleid uit, rekening houdend met de volgende elementen: prijs, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afhandeling - omvang, aard en alle andere aspecten die essentieel zijn voor de uitvoering van de orders.





Er worden procedures vastgelegd voor de garantie van onmiddellijke, billijke en spoedige uitvoering van orders van cliënten ten aanzien van orders van andere cliënten of handelsposities van de onderneming. De overige vergelijkbare orders van cliënten dienen daardoor te worden uitgevoerd volgens het tijdstip van ontvangst.

Periodieke controles door Truncus van het best selection -en orderuitvoerings beleid

Het backoffice team van Truncus controleert op dagelijkse basis het volgende:

- (1) Correcte registratie en doorgave van het order ten aanzien van het door de klant opgegeven order;
- (2) Correcte uitvoering van het order ten aanzien van het door de klant opgegeven order.

Meermaals per jaar doet het Risk-en Compliance team controle op vier zaken:

- (1) Het tijdsverloop tussen ontvangst, doorgave, en uitvoering van een order;
- (2) Een periodieke analyse van het orderuitvoeringsbeleid van de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder. Deze gebeurt minstens jaarlijks op aanzet van bovenvermeld team. Daarbij wordt de meest recente versie van het best execution-beleid van de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder opgevraagd en beoordeeld op basis van de in dit beleid vermelde criteria.
- (3) Beoordeling van het voldoen door de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder aan de criteria uiteengezet in het orderuitvoeringsbeleid van deze laatste. Daarbij gaat Truncus in het bijzonder na of op consistente basis een zo goed mogelijk resultaat is opgeleverd voor de cliënt in vergelijking met vastgestelde alternatieve uitvoeringsplaatsen. Concreet worden willekeurige orders geselecteerd op basis van welbepaalde criteria – deze zijn tijd, betrokkenen, prijs en type order – en worden alle gegevens over de desbetreffende orders verzameld. Vervolgens dient de uitvoeringsplaats/orderuitvoerder (bijvoorbeeld KBC Securities) aan te tonen dat geselecteerde orders zijn uitgevoerd in lijn met het geldende best execution-beleid;
- (4) Controle of de meest geselecteerde partij nog altijd de best geplaatst partij is om orders uit te voeren (cfr. titel 2);

De resultaten van bovengenoemde beoordelingen, nagegaan door het Risk- en Compliance team, worden steeds intern opgenomen en gedocumenteerd. De nodige afleidingen zullen worden gemaakt en tekortkomingen vastgesteld en spoedig gecommuniceerd aan het Directiecomité en desgevallend de Raad van Bestuur. Dusdanig kan op efficiënte en effectieve wijze een appreciatie plaatsvinden op





het hoogste niveau en de nodige aanpassingen worden gemaakt in het belang van de cliënten van Truncus.

Afwijkende instructies

Wanneer een cliënt, in het kader van de dienstverlening ‘ontvangen en doorgeven van orders’ een order doorgeeft met specifieke instructies, dan kunnen deze mogelijks interfereren met het orderuitvoeringsbeleid waardoor niet noodzakelijk het beste uitvoeringsresultaat voor de cliënt wordt bekomen. Truncus zal een dergelijk order steeds conform de instructies van de cliënt uitvoeren.

Versies en Herzieningen

Dit beleid wordt jaarlijks beoordeeld op de effectiviteit, relevantie en daadwerkelijke uitvoering ervan. Iedere aanpassing zal tot een nieuw versie van dit beleid leiden en als dusdanig worden vermeld in het beleid.

Enkel de meest recente versie van het beleid zal op de website ter beschikking staan op <https://truncus.eu/nl/juridische-informatie>

Meer informatie

Indien u vragen heeft over dit best selection-beleid of over de kwaliteit van de uitvoering van een order kan u contact opnemen met info@truncus.eu. Wij doen er alles aan om uw vraag zo snel mogelijk te beantwoorden.

Voor meer specifieke vragen over de opvolging van dit beleid en van geldende regelgeving betreffende best selection, kunt u steeds een bericht sturen naar compliance@truncus.eu.

Bij contactopname met Truncus zullen uw gegevens verwerkt worden volgens de voorwaarden in de privacyverklaring van Truncus. Voor meer informatie, surf naar [onze website](#).





Bijlagen

Bijlage nr. I

Afzonderlijk document gevoegd aan de dit beleid (intern):

- Standaard Due Diligence Uitvoeringsplaatsen DEF.docx (NL)
- Standard Due Diligence Brokers.docx (EN)

Bijlage nr. II

Afzonderlijk document gevoegd aan de dit beleid (intern):

- Beoordeling Uitvoeringsplaatsen.xlsx

