

# Rapportage Q2 2026



# Beste cliënt,

**Graag bieden wij u hierbij de rapportage over het tweede kwartaal van 2026 aan. Een kwartaal waarin financiële markten wederom gekenmerkt werden door geopolitieke spanningen, terwijl de rente en inflatie licht opliepen en het beleggerssentiment wisselde.**

Ondanks deze dynamiek houden wij vast aan onze langetermijnvisie. We blijven ervan overtuigd dat een zorgvuldig opgebouwd, duurzaam beleggingsbeleid de beste basis vormt om de doelstellingen te realiseren die u heeft voor het financiële resultaat en de maatschappelijke impact van uw vermogen.

Dat betekent dat wij uw portefeuille actief hebben beheerd. Als de waardering van bepaalde aandelen (te) hoog was opgelopen, hebben wij winst genomen door ze deels te verkopen en dit vermogen tijdelijk liquide aan te houden. Hiermee hebben wij het risico in de portefeuille enigszins verlaagd en de weerbaarheid vergroot, zonder afbreuk te doen aan de strategische langetermijnpositie. Wij blijven de ontwikkelingen nauwlettend volgen en passen de portefeuille aan wanneer de marktomstandigheden daarom vragen.

Natuurlijk is onze beleggingsfilosofie nog steeds dezelfde: sinds onze oprichting bouwen wij aan portefeuilles die niet alleen gericht zijn op een aantrekkelijk langetermijnrendement, maar ook bijdragen aan een duurzamere wereld.

Juist in tijden waarin de financiële markten onrustig zijn, vinden wij het belangrijk koers te houden. Niet door te reageren op iedere krantenkop of marktbeweging, maar door discipline, risicobeheer en onze duidelijke langetermijnstrategie centraal te stellen. Wij zijn ervan overtuigd dat deze aanpak de beste basis vormt voor duurzaam vermogensbeheer.

Wij danken u voor het vertrouwen dat u in Fair Capital Vermogensbeheer stelt. Als u naar aanleiding van de kwartaalrapportage vragen heeft of uw persoonlijke situatie en doelstellingen wilt bespreken, dan staan wij vanzelfsprekend graag voor u klaar.

Met hartelijke groet,  
Team Fair Capital Vermogensbeheer



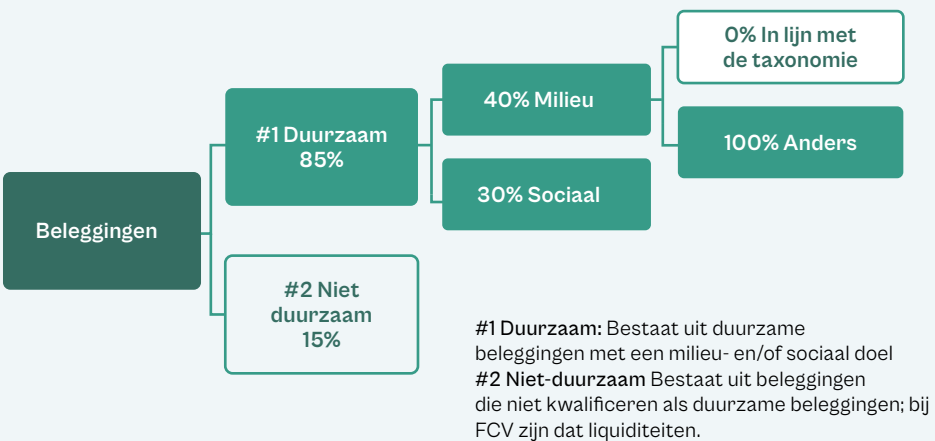
# Inhoud

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Het tweede kwartaal in vogelvlucht           | 4  |
| Positief duurzaam nieuws                     | 10 |
| De duurzaamheidscriteria                     | 11 |
| Wereldwijde macro-economische ontwikkelingen | 13 |
| Beleggingsbeleid                             | 15 |
| Resultaat                                    | 16 |
| Vooruitzichten                               | 17 |
| In de kijker                                 | 19 |
| Actualiteiten voor uw financiële planning    | 21 |
| Klantverhaal                                 | 22 |
| Nieuws van Fair Capital Impact Fund          | 25 |

# Het tweede kwartaal van 2026 in vogelvlucht

## Minimale doelstellingen op basis van artikel 9 SFDR

Fair Capital Vermogensbeheer heeft als doel om te beleggen met een milieudoelstelling en/of sociale doelstelling conform artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit betekent dat duurzaamheid het hoofddoel van onze beleggingen is. Om aan deze classificatie te voldoen, moet minimaal 85% van de portefeuille uit duurzame beleggingen bestaan. Van die 85% heeft minimaal 40% een positieve impact op het milieu en minimaal 30% op sociale thema's. De resterende maximaal 15% van de portefeuille bestaat uit (eventuele) liquiditeiten. Volgens de SFDR worden deze niet aangemerkt als duurzame beleggingen. In deze grafiek hiernaast ziet u deze doelstellingen schematisch weergegeven. Over elk kalenderjaar worden de resultaten hiervan gerapporteerd. Deze vindt u op onze website, onder belangrijke documenten, Annex 5.



## Positieve impact van onze aandelenportefeuille in Q2

We streven ernaar om met al onze beleggingen een positieve impact te realiseren. Door te meten, weten we de "netto" positieve impact van onze aandelenportefeuille.



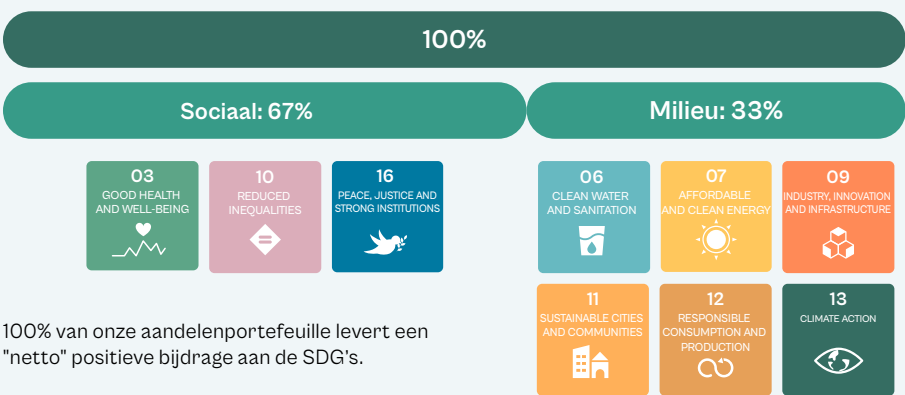
100% levert met hun goederen en diensten een positieve bijdrage aan de SDG's.



100% van onze aandelenportefeuille levert een "netto" positieve bijdrage aan de SDG's.

## Positieve impact uitgesplitst naar milieu- en sociale doelstellingen in Q2

Wij splitsen hieronder onze impact van de aandelen uit naar milieu- en sociale doelstellingen.



Overzicht Sustainable Development Goals (SDG's)

Sociaal

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vermindering armoede                       | <div>01<br/>NO POVERTY</div>                                                                                                                                                                                                                    |
| Tegengaan honger en ondervoeding           | <div>02<br/>ZERO HUNGER</div>                                                                                                                                                                                                                   |
| Zorgen voor gezondheid                     | <div>03<br/>GOOD HEALTH AND WELL-BEING</div>                                                                                                                                                                                                    |
| Educatie                                   | <div>04<br/>QUALITY EDUCATION</div>                                                                                                                                                                                                             |
| Gelijkheid bevorderen                      | <div>05<br/>GENDER EQUALITY</div> <div>10<br/>REDUCED INEQUALITIES</div>                                                                                                                                                                        |
| Waardig werk en duurzame economische groei | <div>08<br/>DECENT WORK &amp; ECONOMIC GROWTH</div>                                                                                                                                                                                             |
| Vrede                                      | <div>16<br/>PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS</div>                                                                                                                                                                                        |
| Zorgen voor basisbehoeftes                 | <div>01<br/>NO POVERTY</div> <div>03<br/>GOOD HEALTH AND WELL-BEING</div> <div>04<br/>QUALITY EDUCATION</div> <div>06<br/>CLEAN WATER AND SANITATION</div> <div>07<br/>AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY</div> <div>10<br/>REDUCED INEQUALITIES</div> |

Milieu

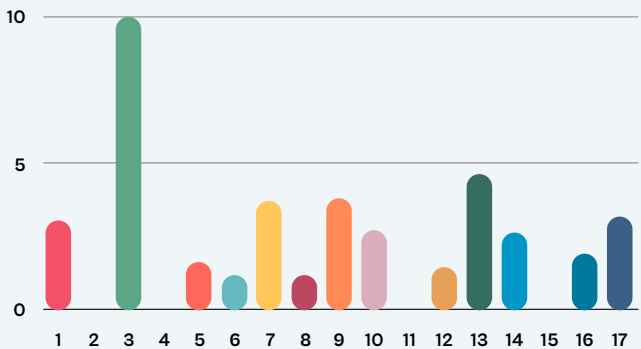
|                                        |                                                                                        |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Bijdragen gebruik duurzame energie     | <div>07<br/>AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY</div> <div>13<br/>CLIMATE ACTION</div>         |
| Duurzame landbouw en bossen            | <div>02<br/>ZERO HUNGER</div> <div>12<br/>RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION</div> |
| Zorgvuldig met water omgaan            | <div>06<br/>CLEAN WATER AND SANITATION</div>                                           |
| Promoten duurzame woningen             | <div>11<br/>SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES</div>                                   |
| Optimaliseren materiaalgebruik         | <div>12<br/>RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION</div>                               |
| Klimaatverandering tegengaan           | <div>13<br/>CLIMATE ACTION</div>                                                       |
| Bewaren maritiem leven                 | <div>14<br/>LIFE BELOW WATER</div>                                                     |
| Bewaren leven op aarde                 | <div>15<br/>LIFE ON LAND</div>                                                         |
| Industrie, innovatie en infrastructuur | <div>09<br/>INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE</div>                              |

# Bijdragen aan SDG's

De bedrijven in onze aandelenportefeuille dragen positief bij aan de SDG's. Dit zijn de drie best presterende bedrijven in het tweede kwartaal van 2026.

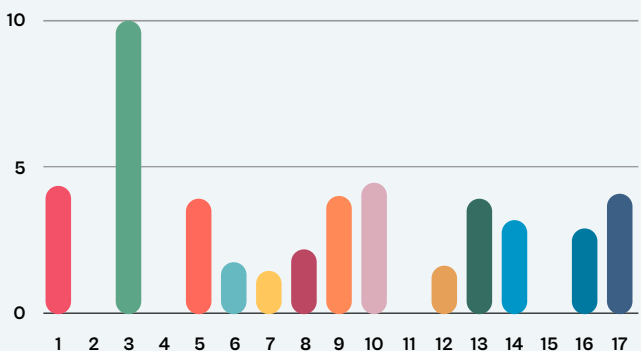
1 AstraZeneca PLC

SDG score 10



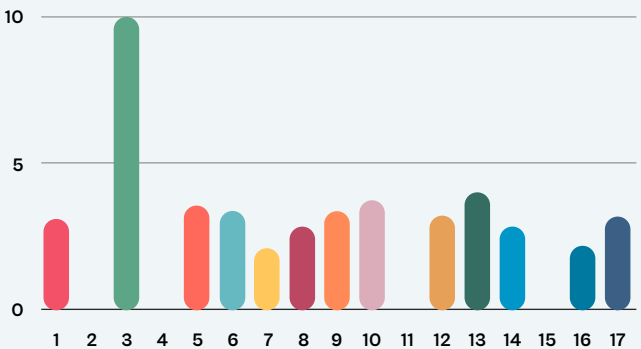
2 GSK Plc

SDG score 10



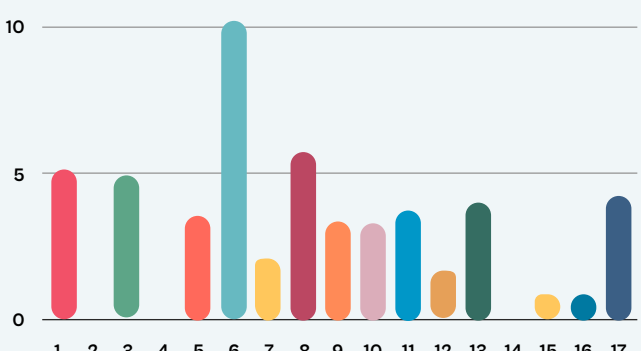
3 Novo Nordisk A/S

SDG score 10



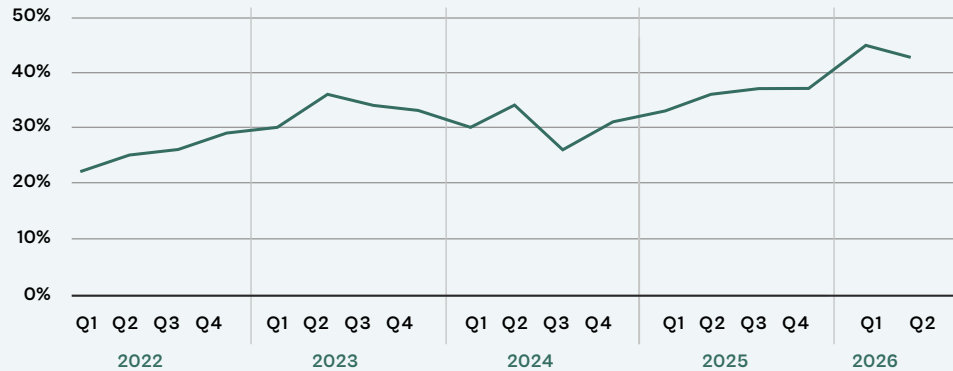
4 United Utilities Group Plc

SDG score 10

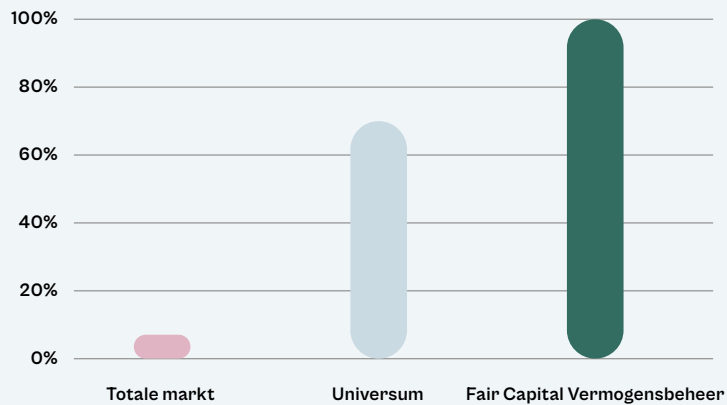


### % Significante positieve impact

Significante positieve impact is het gedeelte van de aandelenportefeuille met hoge impact scores op de SDG's. Over Q2 2026 was dat 43%.



### % SDG netto positieve score



Hierboven ziet u dat de portefeuille van Fair Capital Vermogensbeheer veel hoger scoort op positieve impact op de SDG's, dan het de totale markt en het aandelen universum waarin we kunnen beleggen (op basis ISS ESG data 2025).

### Benchmarking

Fair Capital Vermogensbeheer is een duurzame belegger en geen benchmarkbelegger. Dat wil zeggen dat het niet ons doel is een benchmark (een index die dient als vergelijkingsmaatstaf) te verslaan.

Wel willen we u laten zien hoe uw beleggingen presteren ten opzichte van de brede, niet-duurzame markt. Daarom delen wij enkele benchmarks met u. Deze zijn niet per se duurzaam. Maar ze maken het mogelijk dat u uw beleggingen op de lange termijn globaal kunt vergelijken met de brede markt.

### Aandelen (een samengestelde benchmark van):

NEX index: 25%

Eurotop 100-index: 50%

MSCI World Index in euro's: 25%

### NEX index

De WilderHill New Energy Global Innovation Index (NEX) volgt bedrijven met oplossingen voor klimaatverandering. Fair Capital Vermogensbeheer gebruikt deze index om te vergelijken hoe we op deze onderdelen scoren.

### Obligaties

FTSE Dutch Government Bond Index 5 - 7 jaar.

### PAI- indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren

Fair Capital Vermogensbeheer houdt rekening met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze PAI's (Principal Adverse Impacts) zijn indicatoren in de SFDR die inzicht geven in de belangrijkste negatieve effecten van beleggingen op milieu en maatschappij. Bij duurzaam vermogensbeheer, en vooral bij SFDR artikel 9-beleggingen, worden deze indicatoren gebruikt om te waarborgen dat beleggingen geen significante schade toebrengen aan duurzaamheidsdoelen (Do No Significant Harm-principe). Fair Capital Vermogensbeheer past deze PAI-indicatoren toe door beleggingen uit te sluiten in bedrijven en overheden die betrokken zijn bij onder meer fossiele brandstoffen, schade aan biodiversiteit, controversiële wapens, corruptie en andere schadelijke activiteiten.

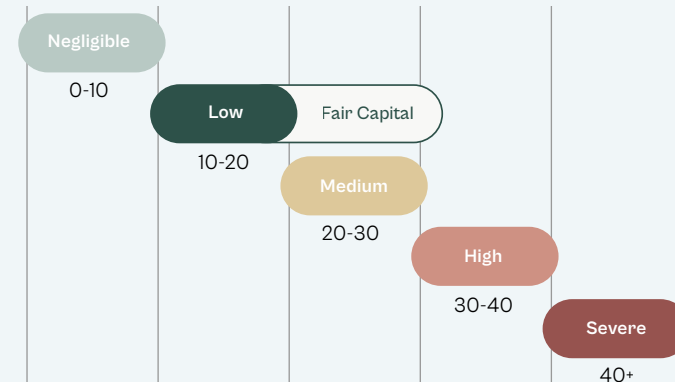
**Dat we op deze indicatoren 0% scoren betekent dat we in deze activiteiten niet beleggen.**

|                                                                                     |                                                                                                                                                              |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
|    | Ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (Annex I, tabel 1.4)                                                                                 | 0% |
|    | Ondernemingen met activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (Annex I, tabel 1.7)                                            | 0% |
|  | Ondernemingen met blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (Annex I, tabel 1.14) | 0% |
|  | Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde diersoorten (Annex I, tabel 2.14)                                 | 0% |
|  | Aandeel beleggingen in bedrijven waarbij onvoldoende actie is tegen corruptie en omkoping (Annex I, tabel 3.16)                                              | 0% |

Bron: Bloomberg

### ESG risico van onze aandelenportefeuille

ESG staat voor Environmental, Social & Governance, ofwel milieu, mensenrechten en goed bestuur. **Het risico van onze portefeuille op deze gebieden is 14,38.** In onderstaande tabel ziet u dat dit een lage score is.



### Positieve impact van onze obligatieportefeuille

Overheden hebben een essentiële rol bij het realiseren van een duurzame, rechtvaardige maatschappij. Met onze obligatieportefeuille beleggen we in (semi)overheden met een duurzame doelstellingen op milieu- en/of sociaal terrein en die de uitstoot van CO<sub>2</sub> per jaar helpen verminderen conform het Klimaatakkoord van Parijs. De scores van de diverse obligaties voor CO<sub>2</sub>-vermindering worden op basis van Bloomberg-gegevens gemeten en bijgehouden. Hierbij geldt dat de afname van CO<sub>2</sub> op jaarbasis als een positieve score wordt gerekend. FCP Vermogensbeheer werkt met modelportefeuilles voor zowel het aandelen- als het obligatiegedeelte.

De scores houden we bij op basis van de modelportefeuilles. Indien uw portefeuille beleggingen in microkredieten bevat, draagt uw portefeuille daarnaast nog bij aan financiële inclusiviteit, het tegengaan van armoede, gendergelijkheid, het realiseren van goede banen en schone energie.

# Marktentwikkelingen

## Verenigde Staten:

- Rente: de Fed houdt de rente voorlopig hoog om de inflatie verder terug te dringen.
- Inflatie: blijft hardnekkig boven de doelstelling van 2%, ondanks lagere energieprijzen.
- Groei: de economie blijft sterk dankzij de robuuste arbeidsmarkt, consumentenbestedingen en investeringen in AI.

## Europa (eurozone):

- Rente: de ECB heeft de rente verhoogd naar 2,25% en blijft afhankelijk van economische ontwikkelingen.
- Inflatie: ligt nog boven de doelstelling, vooral door prijsstijgingen in de dienstensector.
- Groei: gematigde economische groei, ondersteund door investeringen en consumentenbestedingen, maar geremd door hoge kosten en een zwakke industrie.

## China:

- Rente: ruim monetair beleid blijft mogelijk door de lage inflatie.
- Inflatie: zeer laag, met deflatoire druk door zwakke binnenlandse vraag.
- Groei: de export groeit sterk dankzij AI en technologie, terwijl de binnenlandse economie kwetsbaar blijft door de vastgoedcrisis en zwakke consumptie.

| Rendement          | Q2 2026 | Heel 2026 |
|--------------------|---------|-----------|
| Aandelenmodel      | 18.24%  | 20.52%    |
| Aandelenbenchmark  | 10.94%  | 12,55%    |
| Obligatiemodel     | 1.31%   | 0,67%     |
| Obligatiebenchmark | 1.55%   | 1.09%     |

\*Bron: Macro-update Financial Markets Volksbank

## Performance van de aandelenportefeuille t.o.v. de benchmark

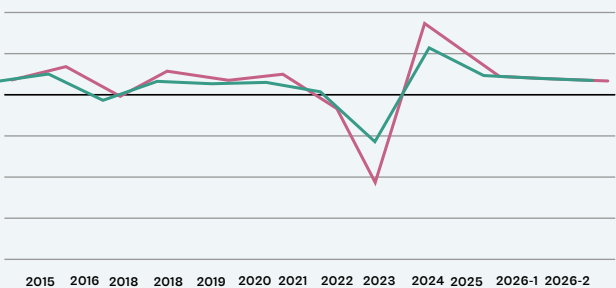


1. De benchmark is niet geheel duurzaam en bevat bedrijven die investeren in fossiele brandstoffen en wapens.
2. Vergelijking is wereldwijd voor de lange termijn.
3. Samengestelde benchmark t/m 31 december 2023: 50% Eurotop 100-index and 50% MSCI World Index.
4. Samengestelde benchmark per 1 januari 2024: 50% Eurotop 100-index, 25%MSCI World Index en 25% NEX Index.

— Portfolio aandelen  
— Benchmark aandelen

|                    | 2015  | 2016   | 2017   | 2018    | 2019   | 2020   | 2021   | 2022    | 2023   | 2024  | 2025   | 2026-1 | 2026-2 |
|--------------------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Portfolio aandelen | 12,0% | -3,13% | 10,69% | -11,02% | 31,76% | 19,97% | 17,05% | -22,35% | 6,98%  | 1,79% | 3,40%  | 1,69%  | 18,24% |
| Benchmark aandelen | 5,80% | 3,47%  | 4,99%  | -8,57%  | 24,70% | -1,95% | 26,41% | -10,63% | 15,43% | 3,22% | 14,83% | 1,60%  | 10,94% |

## Performance van de obligatieportefeuille t.o.v. de benchmark



Benchmark is FTSE Dutch Government Bond Index 5 - 7 jaar.

— Portfolio obligaties  
— Benchmark obligaties

|                      | 2015  | 2016  | 2017   | 2018  | 2019  | 2020  | 2021   | 2022    | 2023  | 2024  | 2025  | 2026-1 | 2026-2 |
|----------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Portfolio obligaties | 0,50% | 1,50% | -1,90% | 0,56% | 0,25% | 0,43% | -0,79% | -7,25%  | 4,89% | 1,31% | 0,95% | -0,64% | 1,31%  |
| Benchmark obligaties | 1,20% | 2,72% | -0,68% | 1,36% | 1,16% | 1,85% | -2,09% | -14,67% | 6,02% | 1,61% | 1,32% | -0,57% | 1,55%  |

# Positief duurzaam nieuws

## **Bevers helpen overstromingen voorkomen in Londen**

Tot voor kort kregen Londenaren die rond het metrostation Greenford wonen, na een hevige regenbui vaak te maken met overstromingen. Er lagen al dure plannen om dit probleem aan te pakken met technische oplossingen – tot iemand op het idee kwam om er bevers bij te halen. Er werden vijf bevers losgelaten die zich wierpen op hun corebusiness: dammen bouwen. Dankzij die dammen stroomt het water uit een nabijgelegen poel nu niet meer de stad in. Mooi meegenomen: de biodiversiteit in het gebied is ook enorm gestegen.

## **Nederland wil Europees verbod plastic kauwgom**

Veel kauwgom bevat microplastics. Dat is inmiddels ook tot Den Haag doorgedrongen. De regering heeft de Europese Commissie laten weten voor een verbod op kauwgom met plastic te zijn. Kauwgomfabrikanten vinden zo'n verbod 'disproportioneel'. Maar dat is het natuurlijk niet als je bedenkt hoeveel gezondheidsproblemen te wijten zijn aan alle microplastics die we inmiddels in ons lijf hebben. Ook Nederlandse gemeenten pleiten voor een verbod omdat plastic kauwgom zo'n 20 jaar aan de stoep geplakt blijft als niemand (lees 'de gemeente') het opruimt.

## **Zonnepanelen tussen de rails: dat kan!**

De Zwitserse startup Sun-Ways startte in april vorig jaar een proef waarbij op een stuk van 100 meter spoor verwijderbare zonnepanelen tussen de rails werden geplaatst. Inmiddels zijn de eerste resultaten bekend. Die zijn zo positief dat onder andere Italië en Frankrijk interesse hebben getoond. "Er is meer dan 11.000 een trein over de zonnepanelen gereden. De panelen bleven stabiel energie opwekken, én het bleek veilig voor de treinen", zegt oprichter Joseph Scuderi van Sun-Ways.

## **Verbod op PFAS in kleding werkt**

Sinds de Amerikaanse staten Californië en New York een verbod op PFAS in kleding en textiel hebben ingesteld, daalt het aandeel van deze 'forever chemicals' in kleding sterk. Uit onderzoek van de Natural Resources Defense Council (NRDC) blijkt dat 80% van de verkochte kleding voldoet aan de strengere regels die per 1 januari 2025 gelden. Dit laat zien hoe snel strengere wetgeving tot resultaat kan leiden. PFAS wordt vaak aan allerlei synthetische stoffen toegevoegd om ze hitte-, water- en oliebestendig te maken. Denk aan regenjassen, wandelschoenen en yogabroeken.

## **Opvallende anti-plastic campagne in India**

De Times of India trok recent de aandacht met de campagne UnplasticIndia. Op de beelden werd het opendraaien van een plastic flesje gebruikt als metafoor voor het verstikken van dieren door plastic. Zo zie je een hand die een vogel de nek omdraait in plaats van een plastic dop losdraait. "Gebruik jij nog steeds plastic flessen?" is de tekst die erbij staat, waardoor een intens ongemakkelijk gevoel ontstaat. Een goede strategie? Het beeld blijft in ieder geval hangen.

## **Kabinet aan de slag klimaatadviezen Nationaal Burgerberaad**

Het kabinet neemt de helft van de adviezen van het Burgerberaad over. Het gaat hier wel om plannen die er al grotendeels lagen, zoals het wettelijke recht op reparatie van spullen en de subsidie op het inruilen van benzine- en dieselauto's voor een elektrische tweedehands auto. Het beraad van 175 Nederlanders kwam eind vorig jaar met 82 adviezen. Minister Stientje van Veldhoven prees de moed van het beraad om moeilijke keuzes te maken en zag het advies als steun om te blijven strijden voor een plastic-heffing.

# De duurzaamheidscriteria

Fair Capital Vermogensbeheer belegt al meer dan 30 jaar op basis van haar duurzame missie. Ons doel is een rechtvaardige wereld, waarin mens en natuur in evenwicht zijn. Onze impact en de manier waarop we daarover rapporteren lichten we kort toe aan de hand van vier maatstaven die we hanteren bij onze beleggingsactiviteiten.

**Wij beleggen voor onze klanten met de doelstelling om een positieve bijdrage te leveren aan de wereld door:**



Zoveel mogelijk bescherming van biodiversiteit, mensenrechten & klimaat.



Een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's en/of een vermindering van CO<sub>2</sub>-uitstoot.



Een marktconform financieel beleggingsresultaat te behalen op langere termijn.

### **1 Artikel 9 SFDR**

Sinds 2021 is in de Europese Unie de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening maakt de duurzaamheidsaspecten van financiële producten helderder en transparanter. De SFDR deelt beleggingsproducten in verschillende categorieën in. Fair Capital Vermogensbeheer heeft haar duurzaamheidsdoelen conform artikel 9 omschreven. Zo stimuleren we duurzame vooruitgang.

### **2 Klimaat, mensenrechten en biodiversiteit**

Om onze doelstellingen te realiseren, onderzoeken we elk bedrijf en elke overheid waar we in beleggen. Voor dit onderzoek maken we gebruik van de research van het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank.

We hanteren toelatingscriteria op het gebied van klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals goed bestuur en dierenwelzijn. Ook worden hierbij een aantal indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI- indicatoren) meegenomen.

### **3 Sustainable Development Goals en klimaatakkoord van Parijs**

We beoordelen tevens de bijdrage die bedrijven leveren aan het behalen van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties. Deze SDG's bieden een gemeenschappelijke taal en doelen om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken. Daarom zijn de SDG's van groot belang voor een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling.

De bedrijven waar wij in beleggen, leveren met hun producten en diensten een positieve economische bijdrage aan de SDG's. We nemen echter ook eventuele negatieve bijdragen in de bedrijfsvoering mee in de selectie. We willen dus een soort 'netto' positieve impact meten. Hiervoor gebruiken we de SDG Impact Rating van ISS ESG van Institutional Shareholder Services Inc.

Met onze obligatieportefeuille beleggen we in (semi)overheden met een duurzame doelstellingen op milieu- en/of sociaal terrein en die de uitstoot van CO<sub>2</sub> per jaar helpen verminderen conform het Klimaatakkoord van Parijs.

### **4 ESG: milieu, mensenrechten en goed bestuur**

Veel beleggers beoordelen de scores van bedrijven op het gebied van duurzaamheid aan de hand van ESG-ratings. Wij gebruiken ESG-risk ratings om de ESG-risico's te beoordelen. Deze risico's willen we natuurlijk zo laag mogelijk houden. Dit risico meten we conform data van Sustainalitics uit Bloomberg.

# Wereldwijde macro-economische ontwikkelingen

Ook in het tweede kwartaal werd de wereldeconomie beïnvloed door aanhoudende geopolitieke onzekerheid, structurele, grote investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) en het terughoudende monetaire beleid van de centrale banken van de Verenigde Staten en Europa. Hoewel de economische groei in veel regio's positief blijft, zijn er aanzienlijke verschillen in hoe ze zich ontwikkelen. De economie van de Verenigde Staten is nog altijd robuust. Europa zoekt een balans tussen inflatiebestrijding en economische groei. China profiteert van zijn sterke export, maar kampt tegelijkertijd met zijn zwakke binnenlandse economie. Hierna leest u meer over de belangrijkste ontwikkelingen per regio, met aandacht voor economische groei, rente, inflatie en het marktsentiment.

## Verenigde Staten

De Amerikaanse economie blijft veerkrachtig, mede dankzij sterke consumentenbestedingen, de solide arbeidsmarkt en aanhoudende investeringen in AI. Tegelijkertijd wordt steeds vaker gesproken over de K-vormige economie. Daarin verbetert de financiële positie van bedrijven en huishoudens die profiteren van de technologische ontwikkelingen verder. De meeste consumenten worden echter nog altijd geconfronteerd met hoge prijzen, terwijl hun consumentenvertrouwen daalt en de financiële druk toeneemt.

De K-vormige economie beschrijft dus een situatie waarin verschillende delen van de economie zich uiteenlopend ontwikkelen. Terwijl bepaalde sectoren, bedrijven en huishoudens sterk groeien, blijven andere juist achter of gaan erop achteruit. De economische ontwikkeling verloopt daardoor als de twee rechterpoten van de letter K: één lijn beweegt omhoog en de andere omlaag, terwijl de inflatie en werkloosheid hoog blijven. Dat maakt het voor de centrale banken lastiger om

beleidsmaatregelen te nemen. Ook vergroot het de onzekerheid over het verdere verloop van de economie.

De inflatie blijft hardnekkig boven de doelstelling van 2%. Hoewel de kleine daling van de energieprijzen enige verlichting biedt, blijft de onderliggende prijsdruk hoog. Hierdoor ziet de Federal Reserve (Fed) vooralsnog weinig ruimte om de rente te verlagen. Onder leiding van de nieuwe voorzitter Kevin Warsh houdt de Fed vast aan een voorzichtig beleid. Daarbij heeft prijsstabiliteit prioriteit boven het stimuleren van de economische groei.

Het beleggerssentiment blijft overwegend positief, vooral door de sterke winstontwikkeling in de technologiesector en de aanhoudende AI-investeringen. Tegelijkertijd zijn beleggers selectiever geworden. De financiële markten zijn gevoeliger voor schommelingen omdat aandelen duur zijn, de rente langer hoog blijft en de geopolitieke onzekerheid aanhoudt. De Amerikaanse dollar blijft daarbij sterk, ondersteund door de relatief hoge rente en de status van veilige haven.

## Europa

De economische groei in Europa blijft gematigd. Consumenten-bestedingen, hogere defensie-uitgaven en investeringen in digitalisering en AI ondersteunen de economie. De groei wordt echter afgeremd door de relatief hoge energieprijzen en de zwakke industriële ontwikkeling. De internationale concurrentiepositie van Europa blijft onder druk staan doordat de productiekosten stijgen.

De centrale bank benadrukt dat toekomstige rentebesluiten afhankelijk blijven van de economische ontwikkelingen en de inflatievooruitzichten. Het marktsentiment in Europa is voorzichtig positief. Technologiebedrijven profiteren van de wereldwijde AI-investeringen. Tegelijkertijd houden beleggers oog voor de risico's van een afzwakking van de economische groei. De verwachting is dat de ECB zorgvuldig blijft balanceren tussen bestrijding van de inflatie en voorkoming van een te sterke economische vertraging.

## **China**

Het beeld van de Chinese economie is verdeeld. De export groeit sterk dankzij de wereldwijde vraag naar halfgeleiders, technologie en aan AI gerelateerde producten. Hierdoor blijft de buitenlandse vraag de economische groei ondersteunen. Daar staat tegenover dat de binnenlandse economie kwetsbaar blijft. De vastgoedsector staat nog altijd onder druk, consumenten blijven voorzichtig met uitgaven en de binnenlandse investeringen ontwikkelen zich slechts beperkt.

De inflatie blijft laag. Er is zelfs sprake van deflationaire druk als gevolg van de zwakke binnenlandse vraag en dalende vastgoedprijzen. Hierdoor beschikt de Chinese centrale bank over ruimte om de economie te blijven ondersteunen met een relatief ruim monetair beleid.

Het beleggerssentiment rondom China blijft gemengd. Internationale beleggers waarderen de sterke exportpositie en de belangrijke rol van China in de wereldwijde AI-keten. Tegelijkertijd zorgen de zwakke consumptie, de vastgoedproblemen en de beperkte werkgelegenheidsgroei voor terughoudendheid.

Daarmee blijft het herstel van de Chinese economie in belangrijke mate afhankelijk van de buitenlandse vraag, terwijl een breder gedragen binnenlands herstel vooralsnog uitblijft.

# Beleggingsbeleid

Bij Fair Capital Vermogensbeheer geloven wij dat een goed financieel rendement en een positieve maatschappelijke impact uitstekend samengaan. Daarom bouwen wij al jarenlang aan portefeuilles die niet alleen gericht zijn op vermogensgroei, maar ook bijdragen aan een duurzamere, eerlijkere wereld. Dat doen we op basis van gedegen onderzoek en gevalideerde data. Duurzaamheid, een consistent risicobeheer en onze langetermijnvisie vormen de basis van iedere beleggingsbeslissing.

Ons beleggingsbeleid is gebaseerd op fundamentele economische analyses. Ook dit kwartaal beoordeelden wij de vooruitzichten voor economische groei, inflatie en rente. We vertaalden deze vooruitzichten naar een zorgvuldige verdeling over aandelen, obligaties en liquiditeiten. Daarnaast spreidden we de beleggingen – zoals altijd – breed over regio's, sectoren en ondernemingen. Volgens onze duurzame beleggingsfilosofie selecteren wij uitsluitend bedrijven en instellingen die voldoen aan strenge criteria op het gebied van onder meer klimaat, biodiversiteit, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur. Zo investeren wij in ondernemingen die aantoonbaar bijdragen aan de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties en het Klimaatakkoord van Parijs.

De financiële markten werden in het afgelopen kwartaal wederom beïnvloed door drie zaken: geopolitieke spanningen, de stijging van de energieprijzen en het voorzichtige monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) en de Amerikaanse Federal Reserve (Fed). Deze ontwikkelingen veroorzaakten meer onzekerheid en beweeglijkheid op de markten. Toch boden zij ook kansen om de portefeuilles verder te optimaliseren. Als de waardering van bepaalde aandelen (te) hoog was opgelopen, hebben wij winst genomen door ze te verkopen, waarna we tijdelijk een iets hogere liquiditeitspositie aanhielden.

Hiermee hielden wij de risico's in de portefeuilles in balans, terwijl we tegelijkertijd flexibiliteit creëerden om in te spelen op toekomstige kansen.

Onze beleggingsfilosofie blijft daarbij onverminderd dezelfde. Wij geloven dat juist in een dynamische marktomgeving discipline, spreiding en een consequente langetermijnvisie de sleutel vormen tot duurzaam succes. Wij volgen de economische ontwikkelingen voortdurend en sturen waar nodig tijdig bij. Zo blijven wij werken aan robuuste portefeuilles die klaar zijn voor de toekomst en waarin financieel rendement en positieve impact hand in hand gaan.

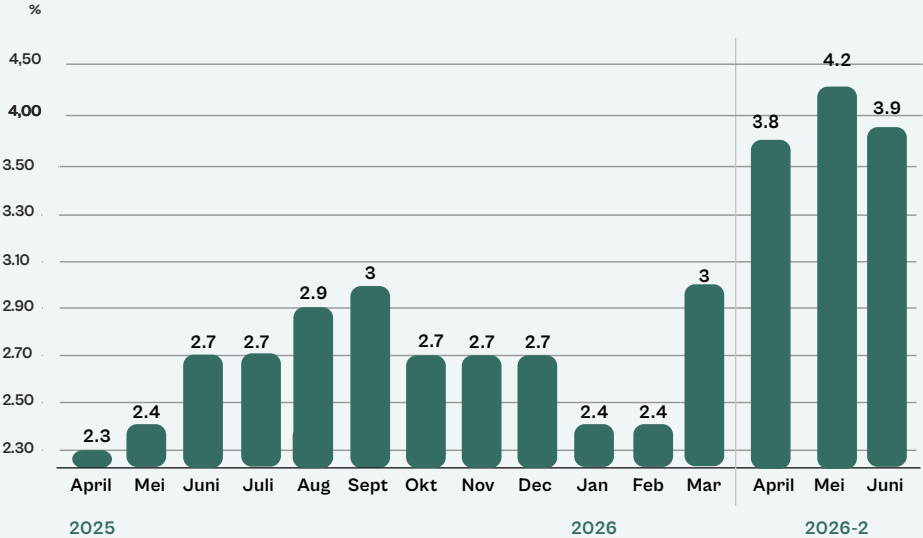
# Resultaat

| Rendement          | Q2 2026 | Heel 2026 |
|--------------------|---------|-----------|
| Aandelenmodel      | 18.24%  | 20.52%    |
| Aandelenbenchmark  | 10.94%  | 12.55%    |
| Obligatiemodel     | 1.31%   | 0.67%     |
| Obligatiebenchmark | 1.55%   | 1,09%     |

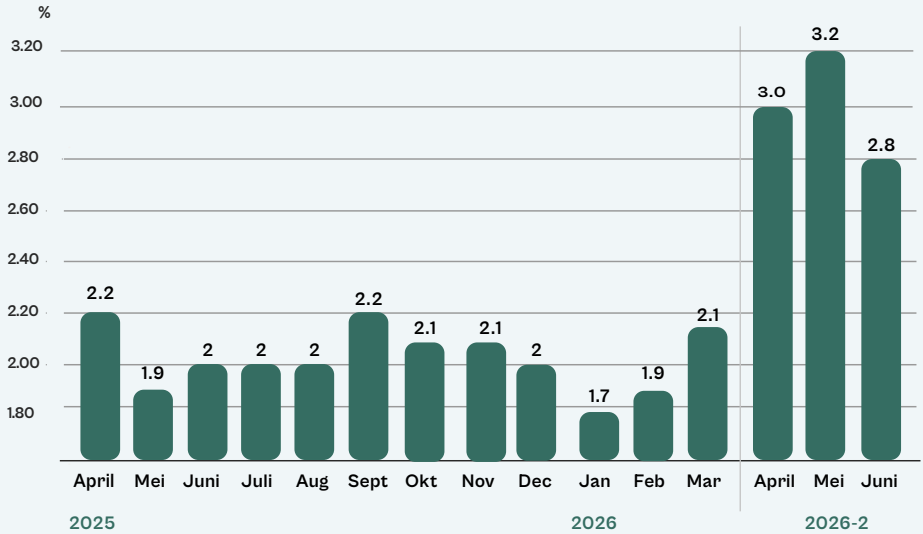
  

| Beurs                  | Q2 2026 | Heel 2026 |
|------------------------|---------|-----------|
| FTSE Eurotop 100       | 11.15%  | 9.26%     |
| MSCI World Index (EUR) | 14.20%  | 11.89%    |
| Nex                    | 11,40%  | 24.57%    |

Inflatie Verenigde Staten



Inflatie Eurozone



# Vooruitzichten

In onze rapportage over het eerste kwartaal hebben wij drie mogelijke economische scenario's geschetst. Volgens ons was het basisscenario (scenario 2) op dat moment het meest waarschijnlijke. In dit scenario zouden de geopolitieke spanningen nog enige tijd aanhouden, de energieprijzen relatief hoog blijven en de inflatie opnieuw toenemen. De economische groei zou hierdoor weliswaar afzwakken, maar een wereldwijde recessie zou uitblijven. Centrale banken zouden in dat geval de rente langer hoog houden of deze, indien nodig, beperkt verhogen om de inflatie onder controle te houden. De ontwikkelingen van de afgelopen maanden sluiten grotendeels aan bij dit beeld.

De huidige geopolitieke situatie blijft de belangrijkste bron van onzekerheid voor de wereldeconomie. Vooral het conflict in het Midden-Oosten blijft zorgen veroorzaken over de beschikbaarheid en prijs van energie. De hogere olie- en gasprijzen werken door in de inflatie. Tegelijkertijd zetten ze de economische groei onder druk. Hoewel de wereldeconomie zich vooralsnog veerkrachtig toont, blijft er onzekerheid over het verdere verloop van de conflicten.

Tegen deze achtergrond voeren zowel de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) als de Europese Centrale Bank (ECB) een terughoudend monetair beleid. Beide centrale banken richten zich primair op beheersing van de inflatie. De ECB heeft de rente onlangs verhoogd om te voorkomen dat de hogere energieprijzen leiden tot een bredere prijsstijging. De Fed houdt de rente vooralsnog ongewijzigd. Zij stelt dat renteverlagingen voorlopig niet voor de hand liggen zolang de inflatie boven de doelstelling blijft.

De financiële markten verwachten daarom dat de beleidsrentes in de komende maanden relatief hoog blijven. Eventuele verdere renteverhogingen zijn niet uit te sluiten als de inflatiedruk aanhoudt.

Wat betekent dit voor beleggers? Economische ontwikkelingen, inflatiecijfers en de uitkomsten van de vergaderingen van de centrale banken blijven de komende periode de financiële markten sterk beïnvloeden. Positief nieuws over een afname van de geopolitieke spanningen of dalende energieprijzen kan leiden tot herstel op de aandelenmarkten en ruimte creëren voor een soepeler monetair beleid. Daartegenover kunnen nieuwe escalaties of aanhoudend hoge inflatie juist zorgen voor meer volatiliteit. Wij blijven daarom uitgaan van het basisscenario, waarbij een gematigde economische groei wordt gecombineerd met een behoedzaam beleid van de centrale banken.

# Nieuw aandeel Premier Foods



Premier Foods Plc is een van de grootste voedselproducenten van Groot-Brittannië. Het bedrijf heeft dertien fabrieken, distributiecentra en kantoren verspreid over het land. Hillsdown Holdings, het huidige Premier Foods, werd in 1975 opgericht door Harry Solomon en David Thompson. Het merendeel van de omzet van het bedrijf wordt gegenereerd in het Verenigd Koninkrijk.

Premier Foods produceert en distribueert smaakmakers en kruiden, kant-en-klaarmaaltijden, snacks en soepen, houdbare desserts, kooksausjes en bijgerechten, ontbijtproducten en houdbare cake. Bekende merken zijn onder andere Ambrosia, Batchelor's, Bisto, Loyd Grossman, Mr. Kipling, Oxo en Sharwood's. De merkartikelen van Premier Foods worden verkocht door grote voedingsretailers in het hele Verenigd Koninkrijk. Daarnaast heeft het bedrijf een huismerkdivisie die voor veel Britse retailers producten als cake en desserts produceert.

Met zijn eigen 'Enriching Life Plan' richt Premier Foods zich op drie pijlers: product, planeet en mensen. Meer dan de helft van de producten voldoet aan hoge voedingsstandaarden (non-HFSS, oftewel niet hoog in vet, suiker en zout).

Met de overname van Merchant Gourmet is de positie van het bedrijf op de markt van plantaardige voeding aanzienlijk versterkt.

Sinds 2020 heeft Premier Foods zijn uitstoot in scope 1 en 2 (de directe en indirecte uitstoot van broeikasgas door eigen activiteiten) met 40% verminderd.

Ook investeert het bedrijf fors in hernieuwbare energie. Daarnaast levert het geen afval meer aan stortplaatsen. Bovendien doneert Premier Foods miljoenen maaltijden aan liefdadigheidsinstellingen om voedselonzeekerheid te bestrijden.

Premier Foods Plc levert de meeste bijdrage aan SDG 13 (Climate Action) en heeft een laag ESG risico met een score van: 17,35.

# In de kijker

## OESO over duurzame financiële stromen

De Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) brengt regelmatig evaluaties uit. De nieuwste laat zien dat de financiële sector wereldwijd steeds nadrukkelijker wordt ingezet om de transitie naar een klimaatneutrale economie te ondersteunen. Tussen 2023 en 2025 nam het aantal klimaatgerelateerde financiële beleidsmaatregelen wereldwijd toe met 25%. Inmiddels hebben 111 landen en de Europese Unie samen meer dan 860 maatregelen ingevoerd om klimaatrisico's beter te integreren in het financiële systeem.

Hoewel de aanpak per regio verschilt, is de algemene trend duidelijk: transparantie over klimaatrisico's blijft de belangrijkste beleidsmaatregel. Daarnaast wint prudentieel toezicht aan belang; daarbij worden financiële instellingen getoetst op klimaatrisico's. Tegelijkertijd nemen investeringen in koolstofarme sectoren verder toe. Ook groeit de markt voor groene obligaties, al vertegenwoordigen deze nog slechts een beperkt deel van de totale kapitaalmarkt.

De OESO concludeert dat de overgang naar duurzame financiële stromen in gang is gezet, maar dat er wereldwijd nog aanzienlijke investeringskansen onbenut blijven. Voor langetermijnbeleggers onderstreept dit het belang van een consistente beleggingsstrategie die financieel rendement combineert met een aantoonbare bijdrage aan onder meer de klimaattransitie.

## Nieuwe subsidieronde SDE voor bedrijven

Op 22 september 2026 gaat de subsidieregeling Stimulering Duurzame Energieproductie en Klimaattransitie (SDE) weer open. Met een budget van € 8 miljard blijft dit de belangrijkste regeling van de overheid om bedrijven te ondersteunen bij investeringen in duurzame energie en CO<sub>2</sub>-reducerende technieken. De regeling draagt bij aan de energietransitie. Zij biedt ondernemers meer zekerheid bij het realiseren van duurzame projecten. Ook dit jaar is er ruimte voor uiteenlopende technologieën, waaronder zonne-energie, waterstof, aardwarmte en warmtepompen. Daarnaast worden enkele nieuwe categorieën toegevoegd om innovatieve oplossingen en een bredere toepassing van duurzame energie te stimuleren.

## Burgers willen eerlijke verdeling klimaatlasten

Eind mei publiceerde het Sociaal Cultureel Planbureau (SCP) zijn nieuwe onderzoek Klimaat en Samenleving 2026. Uit dit onderzoek blijkt dat veel Nederlanders klimaatbeleid belangrijk blijven vinden. Er is brede steun voor maatregelen die bijdragen aan de energietransitie en het aanpakken van klimaatverandering. Tegelijkertijd vragen steeds meer burgers zich af of de lasten van het klimaatbeleid eerlijk verdeeld zijn. Ze ervaren dat de kosten van de energietransitie vooral bij huishoudens terechtkomen, terwijl grote bedrijven volgens hen onvoldoende bijdragen. Vooral mensen in de lagere inkomensgroepen voelen zich financieel kwetsbaar.

Het onderzoek laat zien dat draagvlak voor klimaatbeleid sterk samenhangt met rechtvaardigheid. Burgers vinden het belangrijk dat kwetsbare groepen worden beschermd en dat vervuilers een groter deel van de kosten dragen. Daarnaast spelen ook andere maatschappelijke zorgen mee, zoals betaalbaarheid van levensonderhoud, zorg en veiligheid. Voor beleidsmakers betekent dit dat duurzaamheidsbeleid niet alleen effectief moet zijn, maar ook moet worden ervaren als eerlijk en evenwichtig. Dat is nodig om langdurig maatschappelijk draagvlak te behouden.

## Verduurzaming goed voor klimaat en portemonnee

Steeds meer onderzoek laat zien dat verduurzaming niet alleen goed is voor het klimaat, maar ook financieel voordeel oplevert. Zo werden huishoudens die investeerden in energiebesparende maatregelen, onder meer via de ISDE-subsidie of het Nationaal Warmtefonds, vergeleken met huishoudens die geen maatregelen namen. De energiekosten van de eerste groep stegen sinds de energiecrisis aanzienlijk minder dan die van de tweede. In veel gevallen bleven de energielasten van huishoudens die hadden geïnvesteerd in isolatie en energie-efficiëntie, zelfs vrijwel gelijk. Dit onderstreept dat zulke investeringen huishoudens beter beschermen tegen schommelingen van de energieprijzen.

Ook de Raad van State benadrukt in zijn jaarverslag het belang van een langetermijnvisie. Volgens de Raad vragen maatschappelijke opgaven, zoals klimaat en energie, om stabiel en voorspelbaar beleid dat verder rijkt dan de actualiteit. Consistente keuzes en een lange adem vormen niet alleen een stevige basis voor de energietransitie, maar bieden burgers, bedrijven en investeerders ook meer zekerheid.

## Jan Rotmans: geleidelijke veranderingen zorgen voor omslagpunt

Hoogleraar transitiekunde Jan Rotmans is een van de bekendste denkers over duurzaamheid en maatschappelijke verandering. Hij werkte mee aan de ontwikkeling van een van de eerste klimaatmodellen. Inmiddels houdt hij zich bezig met de vraag hoe grote maatschappelijke transities tot stand komen.

Volgens Rotmans ontstaat duurzame verandering niet alleen door overheden en bedrijven. Volgens hem is essentieel dat steeds meer mensen zelf in actie komen, bijvoorbeeld via energiecoöperaties, circulaire initiatieven of energiebesparende maatregelen. Hij stelt dat na iedere maatschappelijke crisis ongeveer 5% van de mensen blijvend zijn gedrag aanpast en kiest voor nieuwe oplossingen. Die geleidelijke veranderingen stapelen zich volgens hem op. Zodra ongeveer een kwart van de samenleving de nieuwe richting inslaat, kan een omslagpunt ontstaan waarbij de verandering zich veel sneller verspreidt. Volgens Rotmans bevindt Nederland zich dichtbij zo'n kantelpunt in de transitie naar een duurzamere samenleving.

# Actualiteiten voor uw financiële planning

## **Heel Holland spaart door**

Nederland is nog altijd een echt spaarland. Volgens De Nederlandsche Bank staat er meer dan € 644 miljard op de spaar- en betaalrekeningen van alle Nederlandse huishoudens samen. Sparen geeft zekerheid en zorgt voor een buffer voor onverwachte uitgaven.

Sparen is echter niet dé manier om vermogen op te bouwen. De spaarrentes zijn laag en u betaalt vermogensrendementsheffing als het spaargeld boven de heffingsvrije grens in box 3 uitkomt. De koopkracht van uw spaargeld gaat zelfs achteruit door inflatie. Het is onmogelijk om met alleen spaargeld de koopkracht van vermogen op de lange termijn te behouden.

Het is dan ook verstandig om periodiek, ten minste jaarlijks, de verhouding tussen uw spaargelden en uw beleggingen te beoordelen. Ziet u op tegen het risico van vermogensdaling op korte termijn dat beleggen met zich meebrengt? Onderzoek dan de alternatieven, zoals aflossen op uw hypotheek, verbetering van uw pensioenvoorziening of investeren in duurzame verbeteringen van uw eigen woning.

## **Box 3 en de vakantiewoning**

Ambtenaren en vertegenwoordigers van de Eerste en Tweede kamer zijn in het zomerreces druk bezig met de voorstellen over de nieuwe belasting voor box 3. Een veel voorkomend onderwerp is de vakantiewoning.

Als u uw vakantiewoning alleen zelf gebruikt, ziet het kabinet dit in de voorstellen als rendement dat moet worden belast. U denkt er zelf waarschijnlijk heel anders over en met u diverse deskundigen. Het voorstel is dat de Belastingdienst jaarlijks een vastgoedbijtelling gaat heffen over 3,35% van de WOZ-waarde van uw vakantiewoning.

Deze bijtelling wordt belast tegen een tarief van 36%. Ook de verkoopwinst wordt belast. Daarbij zal de WOZ-waarde van 2029 als startwaarde gelden (waardepeildatum 1 januari 2028). U kunt in 2029 bezwaar maken tegen de WOZ-beschikking als die nu een keer te laag is vastgesteld.

## **Erfbelasting**

Er gaat een grote vermogensoverdracht plaatsvinden van babyboomers naar de volgende generaties. De notarissen hebben het druk met het opstellen van (levens)testamenten. Voor u een afspraak maakt is het goed te bedenken welke verdeling u wenst in de verschillende scenario's. Wij hebben goede software waarmee we u kunnen helpen uw situatie inzichtelijk te maken bij verschillende testamentvormen. Neem daarvoor gerust contact op.

## **Pensioenopname**

Eindelijk heeft de Eerste Kamer de wet aangenomen die het mogelijk maakt om vanaf 2029 maximaal 10% van de pensioenpot ineens op te nemen. Dat geeft extra financiële ruimte. Het heeft echter ook gevolgen voor de vervolguitkering, belastingen etc. Zo moet de partner goedkeuring geven als een opname ineens gevolgen heeft voor het partnerpensioen. Er wordt nog een rekentool ontwikkeld die inzicht moet geven in de financiële gevolgen van zo'n opname ineens.

# Klantverhaal: Corien Botman

## “Door mijn onderzoek naar investeren vanuit vrouwelijke waarden ben ik geradicaliseerd.”

**Sommige gesprekken over geld gaan over cijfers: hoeveel heb je en hoeveel denk je nodig te hebben? Andere gesprekken gaan over wat geld mogelijk maakt en welke impact je ermee kunt creëren. Een gesprek met schrijfster en investeerder Corien Botman gaat nog een laag dieper. Het gaat over de overtuigingen van waaruit we naar geld kijken en de verhalen die daaronder liggen. Want volgens haar beïnvloedt de manier waarop we over geld praten en schrijven niet alleen onze financiële keuzes, maar ook onze identiteit, onze relaties en onze ideeën over geluk, succes en veiligheid.**

Die verhalen werken bovendien door in de economie als geheel. Ze bepalen wat we waardevol vinden, welke vormen van rendement we nastreven en of we de gevolgen van onze keuzes zien. Daarmee beïnvloeden ze niet alleen hoe geld stroomt, maar ook welke wereld we met dat geld helpen creëren.

Tot die inzichten kwam Corien tijdens jarenlang onderzoek naar de rol van geld, vermogen en investeren. Ze ontdekte dat het dominante investeringsdenken is gebouwd op een eeuwenoud narratief: de reis van de held, een verhaal waarin strijd, groei, controle en overwinning centraal staan. Daarin ontbreekt een wezenlijk onderdeel: de innerlijke transformatie van de held, zijn bereidheid om na zijn overwinning terug te keren naar de gemeenschap en zijn talenten, kennis en middelen in dienst te stellen van iets groters dan zichzelf.

Met dat inzicht begon voor Corien de zoektocht naar een ander verhaal. Een verhaal waarin niet alleen daadkracht, ambitie en resultaat een plek hebben, maar ook waarden als zorg, intuïtie, verbondenheid en regeneratie. Een verhaal waarin investeren niet uitsluitend draait om financieel rendement, maar ook om de vraag: wat we willen voeden, mogelijk maken en doorgeven aan toekomstige generaties? Dat verhaal publiceerde ze eerst in haar magazine Vrucht en Pit, op reis

met mijn heldinnen en later in haar essay *The Hero, the Heroine and the Stories We Invest By*. Ze brengt haar verhaal op bijeenkomsten en als klant van Fair Capital Vermogensbeheer deelt ze het ook met ons.

### Het ongemak van vermogen

De interesse in investeren en de rol van geld ontwikkelde bij Corien langzaam. “Toen mijn moeder meer zorg nodig had, begonnen mijn ouders weer een groot deel van mijn leven uit te maken. In die periode stelde de fiscalist aan mijn vader voor dat mijn zus en ik het beheer van het familievermogen op ons zouden nemen om te leren. Zo belandde ik in een wereld die stug voel en grof voelde, vol jargon. Ik verzette me tegen de erfenis die er aan kwam. Achteraf zie ik dat het vooral ongemak was. Ik kwam niet uit de financiële wereld en wist niet hoe ik het gesprek over geld moest voeren.”

Hoe meer Corien dacht over de vanzelfsprekendheden van het financiële systeem en andere vermogende vrouwen ontmoette, hoe sterker ze voelde dat er iets ontbrak. “Ik kon er nog geen woorden aan geven, maar ik kon wel vragen stellen. In welke wereld wil ik leven? Hoe kan mijn vermogen daaraan bijdragen? Die vragen vormden uiteindelijk het begin van een lange zoektocht naar de verhalen achter geld, investeren en waarde.”

“Die zoektocht druiste in eerste instantie in tegen de manier waarop ik altijd naar geld had gekeken. Dat beeld was deels gevormd door mijn vader. Voor hem was rendement nauw verbonden met slimmer zijn dan anderen. Beter presteren. Maar toen begon ik me af te vragen wat er eigenlijk schuilgaat achter financieel rendement. Wat beschadig je of put je uit om dat rendement mogelijk te maken? En waar komen die kosten te liggen? Ik realiseerde me dat financieel rendement vrijwel altijd ergens een prijs heeft. Die kosten blijven vaak buiten beeld, terwijl ze wel degelijk bestaan.”

Toen Corien begreep waar haar ongemak vandaan kwam werd ze, zoals ze zelf zegt, "een snel radicaliserende investeerder. Ik wilde stoppen met dingen kapot maken en vervolgens doen alsof dat niet gebeurt. Ik begon geld niet alleen te zien als een middel om vermogen te laten groeien, maar om richting te geven. Het laat zien wat we belangrijk vinden en welke toekomst we helpen ontstaan."

### De reis van de held en heldin

In haar onderzoek keek Corien niet alleen naar economische systemen, maar ook naar de psychologische krachten daaronder. Ze gebruikte de held en de heldin als archetypen voor twee manieren van omgaan met veiligheid, succes en onzekerheid. "De klassieke held zoekt veiligheid door sterker, slimmer of succesvoller te zijn dan anderen", zegt Corien. Onder die drang ligt volgens haar vaak een diepere angst: het gevoel dat er nog iets ontbreekt, dat er nog een overwinning of investering nodig is voordat er rust ontstaat. Daartegenover staat een andere vorm van veiligheid, die zij vaker herkent bij mensen met een sterke vrouwelijke energie: veiligheid door verbinding in plaats van afscheiding. "Niet ik ben veilig, maar wij zijn veilig".

Volgens Corien is het ene niet beter dan het andere - beide energieën zijn nodig. Het probleem ontstaat wanneer een samenleving structureel maar een kant beloont: competitie en controle boven zorg en verbondenheid. Daarom plaatst ze naast de reis van de held ook de reis van de heldin: geen tocht naar buiten om obstakels en tegenstanders te overwinnen, maar een reis naar binnen, op zoek naar je diepere waarden, naar wie bent onder die drang van prestatie. Dat inzicht kwam ook telkens terug in de gesprekken met haar heldinnen voor Vrucht en Pit - vrouwen die vastliepen of instortten, niet omdat ze zwak waren, maar omdat de waarden waarop ze hun leven hadden gebouwd niet langer klopten. "Ze realiseren zich dat ze jarenlang hebben geprobeerd te voldoen aan een verhaal dat niet het hunne is".

Volgens Corien begint bij dat besef de werkelijke heldinnenreis: onderzoeken welke overtuigingen niet langer werken en welke nieuwe waarden daarvoor in de plaats mogen komen. Pas als het de kans krijgt om te rijpen, ontstaat ruimte voor een nieuw verhaal dat kan helpen om die bredere vormen van waarde opnieuw te herkennen, te benoemen en uiteindelijk ook mee te laten wegen in de keuzes die we maken.

### Andere taal, andere vragen

Bij dat nieuwe verhaal hoort ook een andere taal. "Woorden bepalen wat we belangrijk vinden. Als we de taal veranderen, ontstaat er ook ruimte voor andere keuzes. Zolang we uitsluitend spreken over financieel rendement, blijven andere opbrengsten buiten beeld." In de taal van de financiële wereld staan volgens Corien competitie, controle en groei centraal. Woorden als marktaandeel, concurrentie, rendement, optimalisatie en winst komen voort uit een wereldbeeld waarin schaarste, strijd en succes de belangrijkste drijfveren zijn.

Maar wat gebeurt er als we andere vragen stellen?

Niet: Hoe financieren we dit project? Maar: Wat wil hier ontstaan?

Niet: Hoe maximaliseren we het rendement? Maar: Welke waarde willen we voeden?

Niet: Wie bezit dit? Maar: Wie draagt hiervoor verantwoordelijkheid?

En niet: Hoe houden we controle? Maar: Hoe kunnen we zorgdragen voor wat hier groeit?

Zulke verschuivingen in taal openen volgens Corien een fundamenteel andere manier van omgaan met geld. Daarin draait investeren om het ondersteunen van leven. Om het versterken van relaties, gemeenschappen en ecosystemen.

### Van transactie naar relatie

Die gedachte komt ook terug in haar eigen investeringspraktijk. "Ik voel me eigenlijk al lang geen investeerder meer," zegt Corien, "maar iemand die een gedachtengoed ontwikkelt dat behulpzaam kan zijn in de transitie waar we middenin zitten."

Hoe dat er in de praktijk uitziet, laat zich zien in haar betrokkenheid bij Grounded, een bedrijf dat kleinschalige, lokale verwerkingsbedrijven opzet en ondersteunt in de landbouwtransitie in zuidelijk Afrika. Corien deed een meerjarige donatie aan de Grounded Regen Facility, die boeren praktisch en financieel begeleidt bij de overstap naar regeneratieve landbouw. Daarnaast verstrekke ze een lening aan Grounded Ingredients voor werkkapitaal en investeerde in Grounded Investment Company. "Het gaat mij om het hele palet van financiering," zegt ze, "schenken, lenen, investeren - die verschillende geldstromen zet ik in vanuit dezelfde vraag: wat wil hier groeien?"

Met deze aanpak, verschuift de focus. Van transacties naar relaties. Van bezit naar verantwoordelijkheid. Van maximale opbrengst naar een betekenisvolle bijdrage aan de wereld om ons heen. Van financiële vragen naar existentiële vragen: vragen over waarden, verantwoordelijkheid en betekenis, die vaak worden vermeden. Corien herinnert zich hoe haar vader soms gefrustreerd kon zijn over zijn vermogensbeheerders. Nu realiseert ze zich dat die gesprekken zelden gingen over waar het werkelijk om draaide. "Het ging niet alleen over rendement. Het ging over veiligheid. Over angst. Over de behoefte aan betekenis en controle."

Om dat gesprek anders te voeren is moed nodig, zegt ze. De moed om kwetsbaar te zijn. Om eerlijk te onderzoeken wat je werkelijk belangrijk vindt en welke rol geld daarin speelt. "Sinds ik op die manier leef, groeide mijn netwerk van betekenisvolle relaties." Ontmoetingen met andere

vrouwen en vrouwelijke investeerders hielpen haar nieuwe delen van zichzelf te ontdekken. "Dat voelt voor mij als echte rijkdom", zegt ze. "Niet omdat geld er niet meer toe doet. Maar omdat geld zijn plaats terugkrijgt. Als middel, niet als doel. Als een stroom die iets in beweging kan zetten, niet als een eindpunt dat bereikt moet worden."

# Nieuws van Fair Capital Impact Fund



## Groei en samenwerking bij het Fair Capital Impact Fund

Het afgelopen kwartaal stond voor het Fair Capital Impact Fund in het teken van groei en zichtbare impact. Cher Glaser, impactinvesteerder van het fonds: "Er waren mooie ontwikkelingen in ons portfolio. TAP Electric haalde succesvol nieuw groeikapitaal op en twee bedrijven in de chocoladeketen zetten met hun fusie een belangrijke strategische stap. Daarnaast deelden we onze kennis tijdens evenementen en publiceerden we ons Impact Rapport 2025."

### TAP Electric haalt groeikapitaal op

Een belangrijke ontwikkeling binnen het portfolio was de succesvolle investeringsronde van TAP Electric. Het bedrijf haalde € 4 miljoen op om zijn internationale groei te versnellen. Ook het Fair Capital Impact Fund nam deel aan deze financieringsronde. Tap Electric ontwikkelt een gebruiksvriendelijk platform dat bestuurders van elektrische auto's en laadpuntexploitanten met elkaar verbindt.

Met de nieuwe investering kan het bedrijf zijn technologie verder ontwikkelen, uitbreiden naar nieuwe Europese markten en bijdragen aan de verdere versnelling van elektrisch rijden.

### Chocolatemakers en Hands Off bundelen krachten

Een belangrijke strategische ontwikkeling in het portfolio was de fusie tussen Chocolatemakers en Hands Off. Zij gaan samen verder onder de naam The Chocolate Impact Group. Met de fusie bundelen beide bedrijven hun kennis, netwerken en duurzame missie.

Samen willen zij hun impact op de chocoladeketen verder vergroten. Daarmee bouwen ze aan een toekomst waarin eerlijke handel, regeneratieve landbouw en duurzame productie de standaard zijn. De fusie kreeg veel aandacht in de media en markeert een belangrijke stap in de verdere groei van beide ondernemingen.

### Katapult Future Fest

Katapult Future Fest is een jaarlijks evenement dat tot doel heeft positieve verandering te versnellen. Dat doet het door de diverse, wereldwijde gemeenschap van veranderaars met elkaar in contact te brengen, te inspireren en te ondersteunen. Dit jaar vond dit evenement plaats in Nederland, en natuurlijk waren vertegenwoordigers van het Fair Capital Impact Fund erbij.

Cher: "We organiseerden een sessie over steward ownership. Daarbij spraken we met ondernemers, investeerders, vertegenwoordigers van kennisinstellingen en andere partners over de toekomst van impactgedreven ondernemerschap. Door op deze manier kennis en ervaringen te delen dragen we namens het fonds actief bij aan de verdere ontwikkeling van impact investeren en versterking van de gemeenschap van duurzame ondernemers."

## Impact Rapport en vooruitblik

Een ander belangrijk moment was de afronding van het Impact Rapport 2025. Daarin brachten we de maatschappelijke en duurzame resultaten van de bedrijven waar we in investeren in kaart. Het rapport laat zien hoeveel CO2 ze besparen en hoe de portfolio-bedrijven bijdragen aan onder meer de energietransitie, de circulaire economie, duurzame voedselproductie en inclusieve groei.

We blijven met het Fair Capital Impact Fund investeren in ondernemingen met een sterke maatschappelijke missie. Bovendien delen we actief kennis in de gemeenschap van impactbedrijven en -beleggers. Zo blijven we met het fonds bouwen aan een duurzame economie. Zoals Cher Glaser het samenvat: "Impact maken doe je niet alleen door te investeren. Juist door samen te werken, kennis te delen en ondernemingen te helpen groeien, vergroten we onze gezamenlijke maatschappelijke impact."



Het vermogen  
om impact  
te creëren