



Fair Capital Partners

Derde kwartaal | 2025

Beste klant,

Met plezier bieden wij u hierbij de rapportage van uw portefeuille over het derde kwartaal van 2025 aan.

De wereldwijde economie blijft buitengewoon dynamisch. De centrale banken verleggen langzaam hun koers van een verkrappend monetair beleid naar meer ondersteuning van de economie. Toch blijven ze voorzichtig. De Amerikaanse Federal Reserve heeft als eerste een bescheiden renteverlaging doorgevoerd, terwijl de Europese Centrale Bank de rente nog ongewijzigd laat. De Chinese centrale bank ondersteunt de economie behoedzaam en gericht.

De inflatie daalt wereldwijd, al varieert het tempo. In de VS en Europa nadert de inflatie voorzichtig het doel dat zorgt voor een stabiele economische ontwikkeling, terwijl in China juist deflatie een groeiende zorg is.

Ook op de valutamarkten zijn de verschuivingen voelbaar. De euro heeft aan kracht gewonnen ten opzichte van de dollar, onder andere doordat de markt verwacht dat de Europese Centrale Bank haar beleidsrente niet verder zal verlagen. Deze ontwikkeling heeft invloed op de export, de prijs van aandelen en internationale kapitaalstromen. Europese multinationals lijken hiervan te profiteren, terwijl Amerikaanse bedrijven geconfronteerd worden met druk op hun buitenlandse resultaten.

De arbeidsmarkt blijft tot nu toe robuust, maar tekenen van afkoeling worden zichtbaar. In de VS neemt de banengroei af, in Europa stabiliseert de werkloosheid, en in China blijft vooral de jeugdwerkloosheid een hardnekkige uitdaging.

Duurzaamheid staat wereldwijd onder druk en dit vertaalt zich in de performance van het ASN Universum waar uw beheerportefeuille op is gebaseerd.

Wij gaan ervan uit dat de komende periode in het teken zal staan van de vraag of de centrale banken verdere versoepeling aandurven. Geopolitieke of economische tegenwind kan hierbij echter wel roet in het eten gooien.

Wij hopen dat deze rapportage u waardevolle inzichten biedt in de huidige marktomstandigheden en de implicaties hiervan voor uw beleggingen. Heeft u hierover vragen of wilt u met ons van gedachten wisselen over uw portefeuille, dan nodigen wij u van harte uit om contact met ons op te nemen. Wij maken graag tijd voor een persoonlijk gesprek.

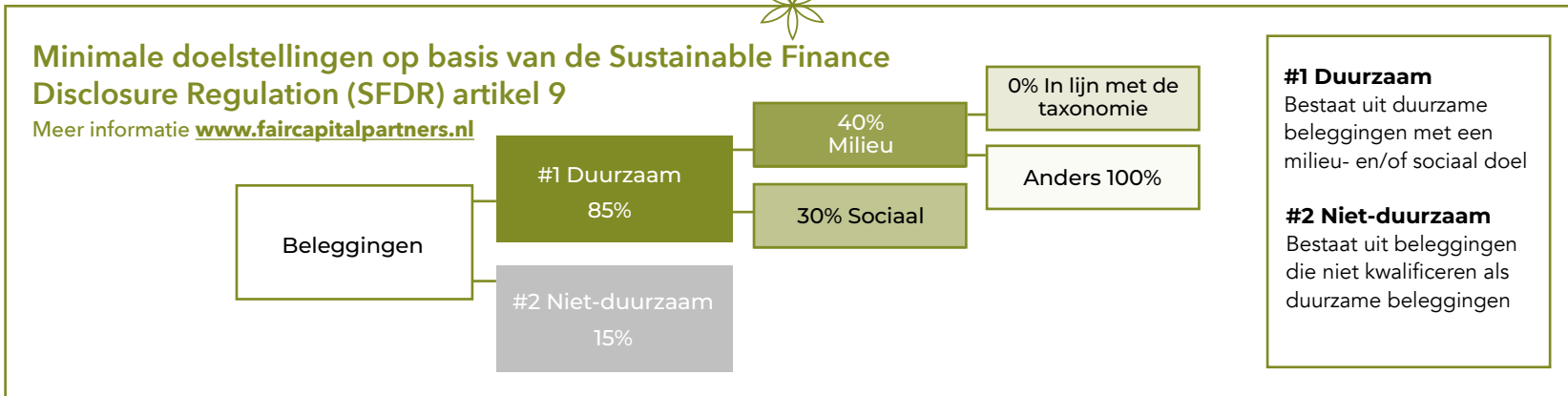
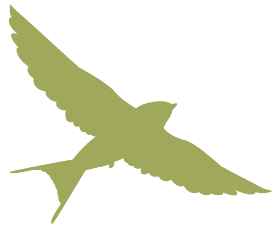
Met vriendelijke groet,

Het team van Fair Capital Partners

Inhoud

Het derde kwartaal in vogelvlucht	3
Positief duurzaam nieuws	8
De duurzaamheidscriteria	9
Wereldwijde macro-economische ontwikkelingen	10
Beleggingsbeleid	11
Resultaat	12
Transacties in aandelen	13
Transacties in obligaties	13
Vooruitzichten	14
In de kijker	15
Actualiteiten voor uw financiële planning	17
Fair Capital Impact Fund	19

Het derde kwartaal van 2025 in vogelvlucht



Positieve impact van onze aandelenportefeuille in Q3



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.

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.



Positieve impact uitgesplitst naar milieu- en sociale doelstellingen in Q3

Wij splitsen onze impact - volgens Europese regelgeving - uit naar milieu- en sociale doelstellingen.



- Goede gezondheid en welzijn
- Ongelijkheid verminderen
- Vrede, justitie en sterke publieke diensten

- Schoon drinkwater en sanitair
- Betaalbare en duurzame energie
- Industrie, innovatie en infrastructuur
- Verantwoorde consumptie en productie
- Duurzame steden en gemeenschappen
- Klimaatactie



Overzicht Sustainable Development Goals (SDG's)

Sociaal



Vermindering armoede	
Tegengaan honger en ondervoeding	
Zorgen voor gezondheid	
Educatie	
Gelijkheid bevorderen	
Vrede	
Zorgen voor basisbehoeftes	

Milieu



Bijdragen gebruik duurzame energie	
Duurzame landbouw en bossen	
Zorgvuldig met water omgaan	
Promoten duurzame woningen	
Optimaliseren materiaalgebruik	
Klimaatverandering tegengaan	
Bewaren maritiem leven	
Bewaren leven op aarde	
Industrie, innovatie en infrastructuur	



Beschermen

De portefeuille van Fair Capital Partners beschermt:



Biodiversiteit



Mensenrechten



Klimaat

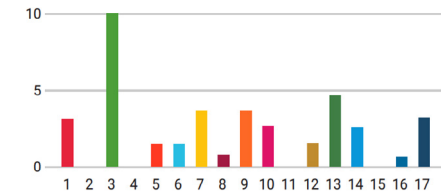


Bijdragen aan de SDG's

De bedrijven in onze aandelenportefeuille dragen ook positief bij aan de SDG's. Dit zijn de drie best presterende bedrijven in het derde kwartaal van 2025.

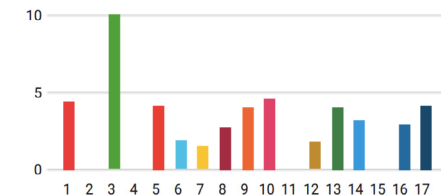
1. AstraZeneca PLC

10



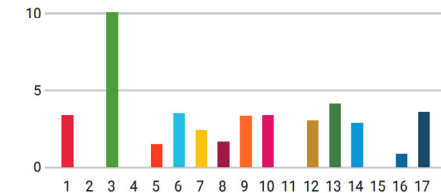
2. GSK Plc

10



3. Novo Nordisk A/S

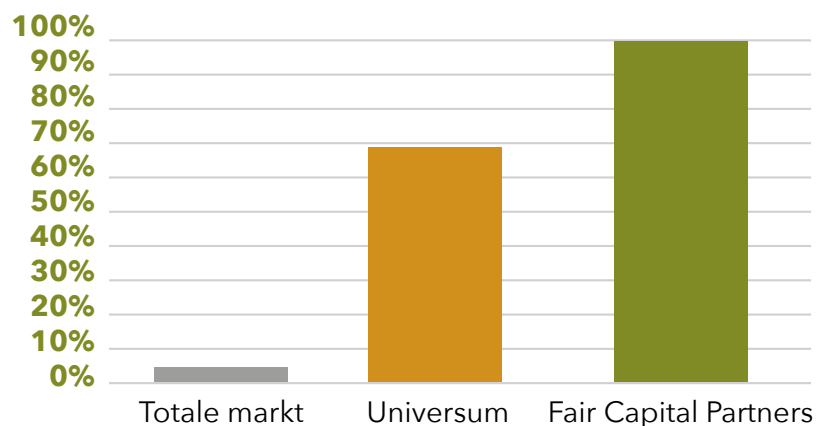
10



% Significante positieve impact	
Q1 2022	22%
Q2 2022	25%
Q3 2022	26%
Q4 2022	29%
Q1 2023	30%
Q2 2023	36%
Q3 2023	34%
Q4 2023	33%
Q1 2024	30%
Q2 2024	34%
Q3 2024	26%
Q4 2024	31%
Q1 2025	33%
Q2 2025	36%
Q3 2025	37%



% SDG netto positieve score



Hierboven ziet u dat de portefeuille van Fair Capital Partners in Q3 van 2025 hoger scoorde op positieve impact op de SDG's dan het universum waarin we kunnen beleggen.



Benchmarking

Fair Capital Partners 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 Partners gebruikt deze index om te vergelijken hoe we op deze onderdelen scoren.







Obligaties

FTSE Dutch Government Bond Index 5 - 7 jaar.



Fair Capital Partners houdt rekening met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren*).

Op de volgende onderdelen scoren we **0%**. Dat betekent dat we hier niet in beleggen.

	Ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0%
	Ondernemingen met activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	0%
	Ondernemingen met blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0%
	Investerings in bedrijven die chemicaliën produceren	0%
	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde diersoorten	0%
	Aandeel beleggingen in bedrijven waarbij beleid tegen corruptie en omkoping ontbreekt	0%

**FCP past het Do Not Significant Harm-principe toe als onderdeel van de interne beleggingsstandaarden. Dit gebeurt binnen het kader van ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren - Principal Adverse Impacts (PAI's) en het selecteren van beleggingen die geen ernstige afbreuk doen aan de UN SDGs. Dit betekent dat beleggingen worden uitgesloten die ernstige schade toebrengen aan de UN SDG's en/of ongunstige effecten hebben op duurzaamheidsfactoren.*

Bron: Bloomberg



ESG-risico van onze aandelenportefeuille

We streven naar een laag ESG-risico van onze portefeuille. ESG staat voor Environmental, Social & Governance, ofwel milieu, mensenrechten en goed bestuur. Het risico van onze portefeuille op deze gebieden is **16,30**. 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 CO₂ per jaar helpen verminderen conform het Klimaatakkoord van Parijs. De scores van de diverse obligaties voor CO₂-vermindering worden op basis van Bloomberg-gegevens gemeten en bijgehouden. Hierbij geldt dat de afname van CO₂ 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.



Marktontwikkelingen

Verenigde Staten:

- De Amerikaanse economie groeide in Q3 met 2,1% op jaarbasis, gedragen door de sterke binnenlandse consumptie en robuuste arbeidsmarkt.
- De inflatie daalde gestaag, maar bleef met 3,1% boven de doelstelling van de Federal Reserve (Fed).
- De Fed verlaagde de rente voor het eerst sinds 2024 met 25 basispunten naar een bandbreedte van 4,00 tot 4,25%.
- Geopolitieke spanningen, vooral met China, blijven een structureel risico voor de handel en het marktsentiment.

Europese Unie:

- De economie van de eurozone groeide licht (0,8 tot 1,0%), met herstel in Zuid-Europa maar aanhoudende zwakte in Duitsland.
- De inflatie daalde naar 2,6%.
- De Europese Centrale Bank hield de rente stabiel op 3,75%. Wellicht komen er verlagingen in 2026.
- De euro steeg fors ten opzichte van de dollar en was eind Q3 1,18 dollar waard.

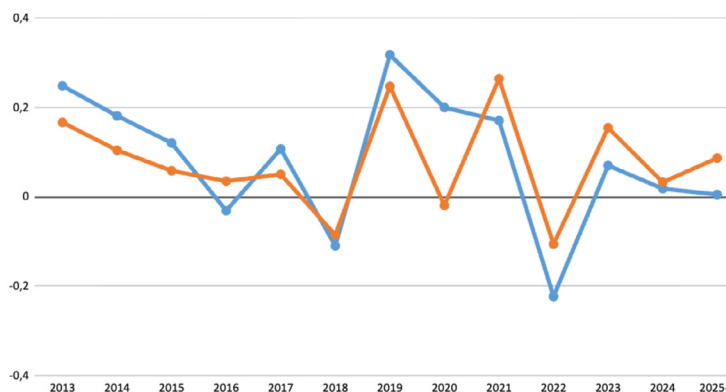
Azië (China):

- De Chinese economie groeide met circa 5,3% in de eerste helft van 2025, al vlakke de groei in Q3 licht af.
- De binnenlandse economie werd zwakker: de consumptie was laag, de industriële activiteit nam af en de jeugdwerkloosheid lag boven 20%.
- Inflatie bleef uit.
- De Peoples Bank of China (PBoC) koos voor gerichte steunmaatregelen in plaats van brede renteverlagingen.

Rendement	Derde kwartaal 2025	Heel 2025
Aandelenmodel	1,40%	0,47%
Aandelenbenchmark	7,39%	8,65%
Obligatiemodel	0,30%	0,70%
Obligatiebenchmark	0,29%	1,36%



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



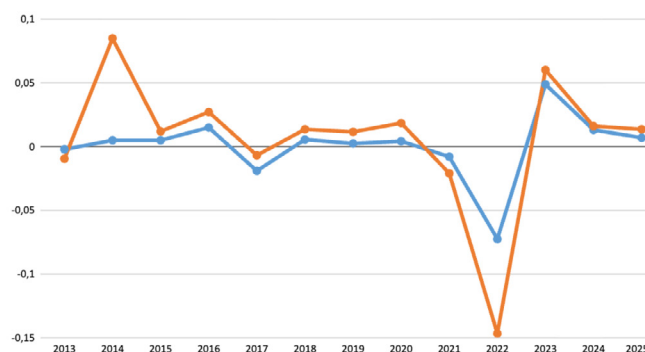
● Portfolio ● Benchmark

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.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025-9
Model aandelen	24,80%	18,10%	12,00%	-3,13%	10,69%	-11,02%	31,76%	19,97%	17,05%	-22,35%	6,98%	1,79%	0,47%
Benchmark aandelen	16,64%	10,40%	5,80%	3,47%	4,99%	-8,57%	24,7%	-1,95%	26,41%	-10,63%	15,43%	3,22%	8,65%



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



● Portfolio ● Benchmark

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025-9
Model obligaties	-0,21%	0,50%	0,50%	1,50%	-1,90%	0,56%	0,25%	0,43%	-0,79%	-7,25%	4,89%	1,31%	0,70%
Benchmark obligaties	-0,95%	8,50%	1,20%	2,72%	-0,68%	1,36%	1,16%	1,85%	-2,09%	-14,67%	6,02%	1,61%	1,36%



Positief duurzaam nieuws

- **De oceanen worden eindelijk beschermd**

Na jaren onderhandelen zijn er nu genoeg landen die hun handtekening hebben gezet onder de High Seas Treaty. Over dit internationale verdrag om de oceanen te beschermen en schade aan het zeeleven te herstellen werd twee jaar geleden een akkoord bereikt. Marokko is het 60e land dat het verdrag heeft ondertekend waarmee meer dan tweederde van de oceanen (de helft van het aardoppervlak) wordt beschermd. Het gaat om internationale wateren die buiten de jurisprudentie van de afzonderlijke landen valt. Nederland heeft het Verdrag overigens nog niet ondertekend, net zo min als de VS, China, Rusland en Japan. Toch is het een mijlpaal, omdat de oceanen nu voor het eerst beschermd gebied worden.

- **Water moet meer rechten krijgen in Europa**

De Confluence of European Water Bodies 2025 vond plaats in Amsterdam. Hierkwamen vertegenwoordigers van de natuur bijeen om het te hebben over de juridische rechten van gletsjers, rivieren, meren en wetlands in Europa. De Mar Menor, een zoutwaterlagune in Spanje, is op dit moment het enige Europese watergebied dat als rechtspersoon wordt gezien. Hiervoor namen bewoners, die het ecosysteem in hun leven dramatisch achteruit hebben zien hollen, het initiatief door 600.000 handtekeningen op te halen waarmee ze een wetsvoorstel konden indienen. Dat is unaniem aangenomen. In Nederland wordt samen met een internationale coalitie gewerkt om de Doggersbank tot rechtspersoon

te maken. Als de natuur rechten heeft, krijgt zij een vertegenwoordiger die (net als vertegenwoordigers van landen) aan tafel zit om op te komen voor de belangen van de natuur en de natuur eventueel te vertegenwoordigen in de rechtszaal.

- **Australië krijgt een nieuw Nationaal Park**

In Australië komt een nieuw Nationaal Park dat bedreigde diersoorten zoals de Koala's beschermt. Het park komt in de staat New South Wales en biedt met 467.000 hectare een thuis voor ongeveer 12.000 koala's. In 2022 verklaarde de Australische regering de koala tot bedreigde diersoort omdat hun habitat drastisch was afgenomen, onder andere door houtkap. De inheemse bevolking zal het landbeheer leiden.

- **Na 100 jaar kan je weer zwemmen in deze rivier**

Deze zomer was het groot nieuws toen delen van de Seine in Parijs officieel opengingen voor zwemmers. Nu kan ook voor het eerst in 100 jaar weer gezwommen worden in de Chicago River. Afgelopen week doken honderden mensen in het ijskoude water voor een zwemtocht van 1,6 kilometer, de eerste dus in 100 jaar. Mede mogelijk gemaakt door een decennialange schoonmaakbeurt waarbij giftige stoffen uit de rivier werden gehaald. De inspiratie voor de zwemtocht in de rivier werd gehaald uit Parijs - hoe kan het ook anders - maar ook uit steden als München en Amsterdam waar ook op steeds meer plekken gezwommen wordt in open water.

De duurzaamheidscriteria

Fair Capital Partners 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 en klimaat;
- een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's en/of een vermindering van CO₂-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 Partners 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 CO₂ 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

Drie ontwikkelingen kenmerkten het derde kwartaal van 2025. De inflatie nam af, de centrale banken stelden voorzichtig hun monetaire beleid bij, en de groeidyndamieken in de grote economische blokken liepen uiteen. Hoewel de acute economische onrust van de voorgaande jaren deels is bezworen, blijft de wereldeconomie balanceren tussen fragiele groei, hardnekkige structurele uitdagingen en geopolitieke onzekerheden.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie was in het derde kwartaal nog steeds robuust, al neemt de groeikracht langzaam af. Volgens voorlopige cijfers groeide het bruto binnenlands product (BBP) met 2,1% op jaarbasis, iets minder dan de 2,4% in het tweede kwartaal. De binnenlandse consumptie bleef de motor, mede doordat de arbeidsmarkt nog steeds sterk is. De werkloosheid lag eind september op 3,8%, met een gemiddelde banengroei van ongeveer 160.000 per maand gedurende het kwartaal.

De inflatie is gestaag aan het dalen, maar blijft boven de doelstelling van 2% van de centrale bank, de Federal Reserve (Fed). In augustus kwam de inflatie uit op 3,1%, terwijl de kerninflatie (exclusief voedsel en energie) bleef steken rond 3,3%. De Fed erkende deze gematigde afkoeling en besloot in september voor het eerst sinds december 2024 de rente te verlagen met 25 basispunten. Daarmee ligt de federal funds rate nu op 4,00 tot 4,25%.

President Trump zet de Fed vrijwel continu onder druk om de rente te verlagen. Hij ziet lage rentes als een manier om de economie en de aandelenmarkten te stimuleren. Daarmee ondermijnt hij de onafhankelijkheid van de centrale bank. Dat heeft risico's, want het kan het vertrouwen

in het monetaire beleid schaden, leiden tot hogere inflatie en de Fed minder ruimte geven om in te grijpen bij een echte economische terugval.

De geopolitieke spanningen blijven een structureel risico, met name die tussen de VS en China. Tarieven op strategische goederen en technologie zijn nog altijd van kracht. Hoewel er dit kwartaal geen nieuwe handelsmaatregelen werden ingevoerd, is het politieke sentiment in Washington niet versoepeld.

Europa

De economie van de eurozone herstelde zich in het derde kwartaal gematigd. De geschatte groei ligt nu op 0,8 à 1,0% op jaarbasis. De groei werd voornamelijk gedragen door Frankrijk, Spanje en enkele kleinere lidstaten. Duitsland bleef achter: de industriële productie veerde slechts licht op en zwakte in de export en de bouwsector drukte het sentiment. De werkloosheid in de eurozone stabiliseerde rond 6,4%, met verschillen tussen landen van 3,2% in Duitsland tot boven 7% in Zuid-Europa.

In de eurozone daalden de energieprijzen en stabiliseerden de voedselprijzen. De inflatie bleef dan ook dalen en bedroeg in september 2,6% op jaarbasis. Tegelijkertijd blijft de loondruk voelbaar in sectoren met personeelstekorten.

De Europese Centrale Bank (ECB) besloot in september de rente ongewijzigd te laten op 3,75%. De ECB signaleerde dat de piek in de rente vermoedelijk is bereikt. De markt rekent op mogelijke verlagingen vanaf het eerste of tweede kwartaal van 2026. Er is echter nog weinig ruimte voor een snelle versoepeling omdat de kerninflatie vrij hadnekkig is en er onzekerheid is over toekomstige loonontwikkelingen. De euro is in 2025 opmerkelijk sterker geworden. Sinds begin dit jaar steeg de eurokoers met ongeveer 12% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Eind september noteerde de euro rond USD 1,18, tegenover USD 1,05

begin januari. De stijging is vooral toe te schrijven aan de renteverwachtingen: terwijl de Fed al is begonnen met verlagen, houdt de ECB de rente stabiel.

China

China realiseerde in de eerste helft van 2025 een groei van circa 5,3%. Daarmee werd het officiële groeidoel van "rond 5%" ruimschoots gehaald. De groei bedroeg in het tweede kwartaal 5,2% op jaarbasis, maar voor het derde kwartaal wordt een lichte afzwakking verwacht. De groei is nog steeds grotendeels gedreven door investeringen en export. Chinese producenten anticipeerden op mogelijke handelstarieven door "frontloading" (naar voren schuiven) van bestellingen.

Desondanks verzwakt de binnenlandse economie steeds meer. De binnenlandse consumptie blijft fragiel. Consumenten zijn voorzichtig door een hoge schuldenlast en zwakke inkomensgroei. Het consumentenvertrouwen blijft laag. De jeugdwerkloosheid blijft alarmerend hoog en overschrijdt structureel de 20%.

Er is nauwelijks inflatie in China; in sommige maanden daalden de prijzen zelfs. Het risico op deflatie in Japanse stijl is reëel, zeker als de export afneemt en binnenlandse bestedingen niet aantrekken.

De People's Bank of China (PBoC) blijft terughoudend stimulerend beleid voeren. Zij kiest niet voor brede renteverlagingen maar voor gerichte instrumenten, zoals verlaging van de verplichte reserveverplichting voor banken en extra geldfaciliteiten voor specifieke sectoren. De PBoC hield de beleidsrente gedurende het kwartaal grotendeels ongewijzigd. Daarbij houdt zij ook de wisselkoers van de yuan scherp in de gaten. Een te sterke yuan schaadt de export, terwijl een te zwakke munt kapitaalvlucht en importinflatie kan veroorzaken.

Op handelsvlak blijft China onder druk staan van geopolitieke spanningen. De relatie met de VS is gespannen en bestaande tarieven blijven van kracht. Tegelijkertijd probeert China zijn exportmarkten te diversifiëren richting ASEAN, India en Afrika, en zoekt het ook toenadering tot Europa.

De valutamarkt weerspiegelt deze trends. De euro heeft sterk terrein gewonnen ten opzichte van de dollar, mede doordat de markt nu verwacht dat de ECB haar beleidsrente niet verder zal verlagen. Dit heeft directe implicaties voor exporteurs, aandelenwaarderingen en kapitaalstromen. Europese multinationals profiteren van de sterke euro. Amerikaanse bedrijven daarentegen hebben er last van dat de winstbijdragen vanuit het buitenland afnemen.

De arbeidsmarkten blijven tot dusver veerkrachtig, maar tekenen van afkoeling worden zichtbaar. In de VS vlakt de banengroei af, in Europa stabiliseert de werkloosheid, en in China blijft vooral de jeugdwerkloosheid een punt van zorg. De komende maanden zullen in het teken staan van de vraag of centrale banken verdere versoepeling aandurven, of dat nieuwe economische of geopolitieke schokken roet in het eten gooien.

Beleggingsbeleid

Vanwege de economische en geopolitieke ontwikkelingen hielden we ook dit kwartaal een gereduceerd belang aan in onze aandelenportefeuille in de Verenigde Staten. Dit betekent dat het aandelenbelang in Europa wat hoger blijft. Naast de geografische spreiding waren de aandelenbeleggingen over zeven sectoren gespreid om de gevoeligheid voor volatiliteit te verlagen. In de obligatieportefeuille hebben we, vanwege de renteverwachtingen, de gemiddelde looptijd van de leningen aangepast.

Het financiële rendement van onze duurzame aandelenportefeuille blijft op dit moment achter bij dat van

brede wereldwijde aandelenindices. Dit verschil komt voort uit onze bewuste keuze om, op basis van onze duurzame uitgangspunten, niet te beleggen in bepaalde sectoren of bedrijven. Zo sluiten we bijvoorbeeld de meeste bedrijven uit de zogenoemde 'Magnificent Seven' uit, evenals ondernemingen in de wapen- en defensie-industrie. Juist deze categorieën hebben de afgelopen periode financieel sterk gepresteerd.

Na een trage start in 2025 maakten de Magnificent Seven - Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta en Tesla - vanaf september een krachtig herstel door. Met name Tesla, Alphabet (Google) en Apple leverden in de afgelopen maanden een stevige bijdrage aan het rendement. Tesla herstelde dankzij hernieuwde focus op autonome technologie en AI, Alphabet profiteerde van een juridische overwinning, en Apple zag de vraag naar de nieuwe iPhone onverwacht sterk toenemen. Mede hierdoor wisten deze technologiebedrijven de bredere markt (S&P 500) opnieuw te overtreffen. Sterke kwartaalcijfers, optimisme rond AI en een dalende rente droegen verder bij aan het herstel.

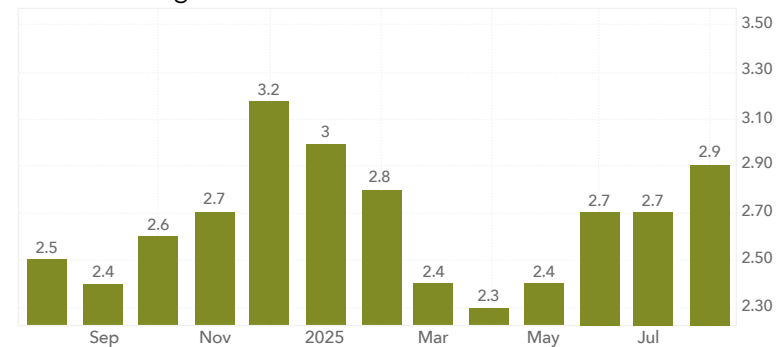
Ook de defensiesector presteerde opvallend goed. Een voorbeeld hiervan is Rheinmetall, een Duits technologiebedrijf dat actief is in defensie en mobiliteit. Het levert onder andere pantservoertuigen, munitie en luchtverdedigingssystemen aan NAVO-landen, naast onderdelen voor de auto-industrie. De koers van Rheinmetall is de afgelopen drie jaar fors gestegen. Door de geopolitieke spanningen is de vraag naar defensiematerieel toegenomen. Het aandeel steeg al sterk in 2022 en 2023 en heeft ook in 2024 en 2025 een cumulatieve koersgroei van meer dan 200% laten zien.

Uiteraard richten we ons op het financiële rendement, en tegelijkertijd houden we ons aan de afgesproken duurzame beleggingsprincipes. Dat betekent soms afwijken van populaire marktthema's, maar altijd met het oog op verantwoord en toekomstgericht beleggen.

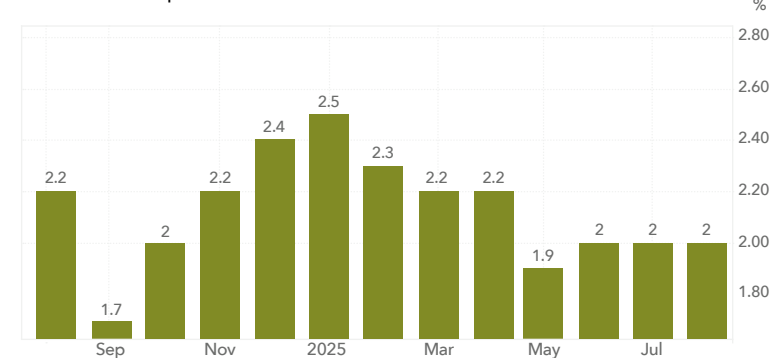
Resultaat

Rendement	Derde kwartaal 2025	Heel 2025
Aandelenmodel	1,40%	0,47%
Aandelenbenchmark	7,39%	8,65%
Obligatiemodel	0,30%	0,70%
Obligatiebenchmark	0,29%	1,36%

Inflatie Verenigde Staten



Inflatie Europese Unie



Beurs	Derde kwartaal 2025	Heel 2025
MSCI World Index (EUR)	6,86%	2,31%
FTSE Eurotop 100	3,36%	8,22%
NEX	19,62%	15,84%

Transacties in aandelen

In het afgelopen kwartaal hebben we aandelen van twee nieuwe bedrijven, Azbil en Xylem, in de portefeuille opgenomen en het belang in het ASN Biodiversiteitsfonds gehalveerd.



Azbil Corporation is een Japans technologiebedrijf dat is gespecialiseerd in automatisering en meetinstrumentarium.

Het bedrijf levert slimme systemen voor klimaatbeheersing in gebouwen, automatisering van productieprocessen en energiebeheer. Denk aan sensoren, regelaars en gebouwbeheersystemen. Azbil helpt bedrijven energie te besparen, processen te optimaliseren en de veiligheid te verbeteren. Het is actief in Japan en internationaal, vooral in Azië en Noord-Amerika.

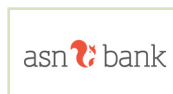
Het ESG risico is laag met 13,2. De netto positieve impactscore 1.



Xylem Inc. is een technologiebedrijf dat wereldwijd wateroplossingen biedt aan de industriële sector. Het ontwikkelt systemen

voor het transport, de zuivering en het beheer van water, zoals pompen en afvalwatertechnieken voor nutsbedrijven en industrie. Het bedrijf biedt ook diensten voor onderhoud en waterbehandeling, waaronder zuivering van industrieel afvalwater. Xylem speelt een belangrijke rol in duurzaam waterbeheer en helpt klanten wereldwijd water efficiënter en betrouwbaarder te gebruiken.

Het ESG risico is 20,5. De netto positieve score 3,8.



ASN Biodiversiteitsfonds. Wij hebben besloten het belang in het ASN Biodiversiteitsfonds met de helft af te bouwen.

De aanleiding hiervoor is dat het rendement van het fonds in 2024 en 2025 tegenviel. Dit werd mede veroorzaakt door

vermoedens van boekhoudfraude bij eFishery, een bedrijf waarin het fonds indirect via Aqua-Spark heeft belegd. De waarde van eFishery bleek aanzienlijk overschat, waardoor Aqua-Spark zijn belang fors moest afwaarderen. Dit leidde tot een negatieve impact op de waarde van het ASN Biodiversiteitsfonds. Wij waarderen het duurzame karakter van het fonds. Desondanks achten wij het in het belang van onze klanten om het risico te beperken en de positie te halveren. We blijven de verdere ontwikkelingen nauwlettend volgen.

Transacties in obligaties

Wij hebben besloten om de looptijd (duration) van de obligaties in de portefeuille te verlengen van circa 5,5 naar 6 jaar. Dit hebben we gedaan door een deel van de Portugal 2028-lening te verkopen en het belang van de Nederland 2033-lening te vergroten. De belangrijkste reden hiervoor is de verwachting dat de rente in de komende periode zal dalen.

De duration van een obligatieportefeuille geeft aan hoe gevoelig de waarde is voor veranderingen in de rente. Wanneer de rente daalt, stijgt de waarde van obligaties. Dit effect is sterker naarmate de obligaties een langere looptijd hebben. Door de duration iets te verlengen, vergroten we dus de kans op koerswinst als de marktrente inderdaad verder daalt.

In het huidige economische klimaat hebben centrale banken als de Amerikaanse Fed al een eerste stap naar renteverlaging gezet. De inflatie neemt geleidelijk af, terwijl de groei vertraagt. Dit vergroot de kans dat het monetaire beleid minder restrictief wordt, zowel in de VS als in Europa.

Door de duration zorgvuldig en beperkt te verhogen, willen we de portefeuille iets gevoeliger maken voor renteveranderingen, zonder het renterisico buitensporig op te voeren. Het is een afgewogen stap in het kader van onze strategie om stabiliteit en rendement te bieden bij veranderingen in de rente.

Vooruitzichten

De economische vooruitzichten voor zowel de VS als Europa worden in het najaar van 2025 sterk beïnvloed door drie centrale thema's: de renteontwikkeling, economische groei en geopolitieke spanningen. Hoewel er positieve signalen zijn, blijven de vooruitzichten gemengd en onzeker.

In de VS lijkt de economie langzaam te vertragen na een periode van robuuste groei. De arbeidsmarkt blijft relatief sterk, maar vertoont tekenen van afkoeling. De inflatie is de afgelopen kwartalen gedaald. Dat heeft de Fed ertoe gebracht om in september 2025 de rente voor het eerst in bijna een jaar met 25 basispunten te verlagen, tot een bandbreedte van 4,00 tot 4,25%. Naar verwachting volgen er in de komende kwartalen nog enkele voorzichtige verlagingen, zolang de inflatie zich gunstig blijft ontwikkelen en de economische groei verder afzwakt. Tegelijkertijd houden analisten rekening met mogelijke rentepauzes als geopolitieke onzekerheden toenemen of de inflatie weer onverwachts oploopt.

In Europa zijn de signalen gematigder. De groei blijft beperkt, vooral doordat de economie in Duitsland en Frankrijk zwak is. De industriële productie en export in deze landen staan nog onder druk. Toch is er voorzichtig herstel zichtbaar in de dienstensector en blijft de werkloosheid laag in veel lidstaten. De inflatie in de eurozone is in de loop van 2025 gestaag gedaald naar de doelstelling van de ECB. Dat biedt ruimte om het restrictieve monetaire beleid geleidelijk af te bouwen. De ECB heeft tot nu toe nog geen renteverlaging doorgevoerd. De markt verwacht dat de ECB in de eerste helft van 2026 voorzichtig begint met renteverlagingen, mits het inflatiebeeld zich gunstig blijft ontwikkelen.

Geopolitiek gezien blijft het speelveld uitdagend. Spanningen rond de Zuid-Chinese Zee, de situatie in Oekraïne en de verslechterende betrekkingen

tussen China en het Westen zorgen voor onzekerheid. Handelsspanningen, sancties en verstoringen in mondiale ketens kunnen de inflatiedruk opnieuw aanwakkeren en de groei afremmen. Tegelijkertijd zoeken veel landen naar strategische autonomie, terwijl bedrijven hun waardeketens herpositioneren. Dat kan op langere termijn bijdragen aan economische stabiliteit.

Wij volgen de ontwikkelingen in Gaza met grote zorg en veroordelen het intense menselijke leed dat de bevolking er wordt aangedaan. De beelden en berichten uit de regio zijn schrijnend en het lijden van de burgerbevolking raakt ons diep. Toch moeten we in alle nuchterheid constateren dat deze tragische oorlog op dit moment weinig directe invloed heeft op de wereldeconomie en de financiële markten. Daarom gaan wij in deze rapportage niet verder in op het conflict, hoezeer het ons persoonlijk ook aangrijpt.

Samengevat: zowel de VS als Europa staat op een keerpunt. De inflatie is op zijn retour en centrale banken schakelen langzaam over naar een versoepelender beleid. De groei blijft gematigd, met risico's vanuit geopolitieke hoek.

In de kijker

De nieuwe beweging Medewerkers voor onze Toekomst wil werknemers in het corporate bedrijfsleven een stem geven in het klimaatdebat. Veel professionals maken zich zorgen over klimaatverandering. Ze spreken zich echter zelden intern uit, vaak uit angst voor reputatieschade of een negatieve invloed op hun loopbaan. Zij ervaren de bestaande klimaatbewegingen vaak als te activistisch of politiek gekleurd. De initiatiefnemers – afkomstig van onder meer Shell, ING, ABN AMRO en ASML – willen duurzaamheid normaliseren binnen bedrijven door verhalen te delen, bijeenkomsten te organiseren en rolmodellen zichtbaar te maken.

De beweging kiest nadrukkelijk voor een constructieve, politiek neutrale koers, en benadrukt dat duurzaamheid geen 'links' of 'woke' thema hoeft te zijn. Het doel is om ruimte creëren voor medewerkers om vanuit hun rol bij te dragen aan de duurzame transitie, zonder polarisatie of risico voor hun positie. Zo ontstaat er een krachtige stem van binnenuit, met begrip voor aandeelhoudersbelangen, maar ook met oog voor langetermijnimpact.

China zet een belangrijke stap in de strijd tegen klimaatverandering. President Xi Jinping kondigde aan dat China de uitstoot van broeikasgassen tussen 2025 en 2035 met 7 tot 10% wil verminderen ten opzichte van het piekniveau. Dit is de eerste keer dat China een concrete doelstelling voor zijn afname van broeikasgassen presenteert. Daarmee wil het niet alleen zijn eigen uitstoot terugdringen, maar ook een duidelijk voorbeeld zijn voor de rest van de wereld. Het plan omvat alle broeikasgassen, niet alleen CO₂, maar ook methaan en lachgas.

China is momenteel verantwoordelijk voor ongeveer een derde van de wereldwijde CO₂-uitstoot. Het tempo waarin het land deze uitstoot vermindert, zal grote invloed hebben op de mondiale klimaatontwikkeling. Met dit ambitieuze plan laat China zien dat het serieus werk maakt van zijn eerder gemaakte belofte om vóór 2060 klimaatneutraal te zijn. Deze toezegging geeft hoop dat wereldwijde emissies op termijn kunnen afnemen. Het helpt de internationale gemeenschap om een realistischer beeld te krijgen van de toekomst. Daarmee levert China een belangrijke bijdrage aan het behalen van de doelstellingen uit het klimaatakkoord van Parijs.

Veel Europese regio's kampen met ernstige watertekorten en overlast door een combinatie van klimaatverandering en verouderde infrastructuur. In landen als Italië, Bulgarije en België gaan grote hoeveelheden drinkwater verloren door lekkages en slecht waterbeheer. Zo verloor Italië in 2022 ruim 42% van zijn drinkwater en Bulgarije in sommige steden zelfs tot 84%. België lijdt onder droogte, mede doordat regenwater decennialang te snel naar zee is afgevoerd.

De Europese Commissie richt zich met haar nieuwe strategie op het terugdringen van lekkages. Experts pleiten ook voor natuurlijke oplossingen, zoals herstel van rivieren en betere doorlaatbaarheid van de bodem. De EU overweegt aanvullende investeringen via een nieuw waterprogramma en de volgende meerjarenbegroting. Zonder ingrijpen dreigt een structurele watercrisis, stellen wetenschappers en Europarlementariërs.



Het kabinet voert per 1 januari 2027 een pseudo-eindheffing van 12% in op de cataloguswaarde van fossiele personenauto's die werkgevers aan werknemers voor privégebruik ter beschikking stellen. Deze loonbelastingmaatregel mag niet op de werknemer verhaald worden. Hierdoor wordt het financieel onaantrekkelijk om nog auto's met CO₂-uitstoot aan te bieden. Het doel is de overgang naar emissievrije mobiliteit in het zakelijke wagenpark te versnellen. Tegelijkertijd wordt elektrisch rijden fiscaal niet langer bevoordeeld.

Het aantal winkels met tweedehands kleding in Nederland is tussen januari 2013 en juli 2025 met 40% gestegen, van 516 naar 723, volgens cijfers van de Kamer van Koophandel. Appel & Ei, met 22 vestigingen, merkt dagelijks dat de vraag groeit. Klanten zijn niet langer alleen studenten en mensen met een beperkt budget, maar ook gezinnen en professionals. Volgens ING-retaildeskundige Dirk Mulder speelt zowel duurzaamheid als modebeleving een rol. Jongeren zoeken afwisseling voor sociale media en kiezen vaker voor betaalbare tweedehandsopties. De regeling uitgebreide producentenverantwoordelijkheid textiel, die per juli 2023 van kracht is, stimuleert hergebruik. Deze regeling stelt producenten en importeurs van kleding en huishoudtextiel verantwoordelijk voor inzameling, hergebruik en recycling van hun producten. Appel & Ei wil binnen vijf jaar doorgroeien naar vijftig vestigingen.

Klimaatmuseum on tour

Vanaf de Klimaatweek begin november 2025 reist het pop-up Klimaatmuseum twee jaar lang door heel Nederland. Het museum bevat twintig kunstwerken, objecten en interactieve installaties die handelen over de uitdaging die ons allemaal raakt: de klimaatcrisis. Zowel de problemen als oplossingen komen aan de orde. Ook ontdek je wat je zelf kunt doen voor een beter klimaat.

In elke provincie zal het museum te vinden zijn op publieke plaatsen zoals bibliotheken en gemeentehuizen. Het pop-up Klimaatmuseum is een bezoekje met de (klein)kinderen waard. U kunt het Klimaatmuseum helpen met een (periodieke) financiële bijdrage; het is een culturele ANBI. www.klimaatmuseum.nl/



Actualiteiten voor uw financiële planning

Opgave werkelijk rendement

De afgelopen maand zijn we veel benaderd door klanten die met het formulier 'Opgaaf werkelijk rendement' aan de slag zijn gegaan. De Belastingdienst heeft belastingplichtigen de mogelijkheid gegeven om het werkelijke rendement van hun spaargeld en beleggingen in box 3 aan te tonen. Als dit bedrag lager is dan het forfaitaire box 3-rendement, dan vindt de box 3-heffing plaats op basis van dit werkelijke rendement. Dat betekent dat u mogelijk geld terugkrijgt of minder belasting hoeft te betalen.

Het blijkt nogal een opgave om alle gegevens te verzamelen. U moet veel gegevens invullen die al bij de belastingdienst bekend zijn. Het eerste jaar waarover u het formulier kunt invullen, is 2022. In dat jaar presteerden zowel de aandelen- als obligatieportefeuilles negatief. In de jaaropgave van uw beleggingen bij Fair Capital Partners vindt u bijna alle informatie. Schroomt u niet contact met ons op te nemen als u vragen heeft.

Belastingplannen

Het demissionaire kabinet heeft na Prinsjesdag het Belastingplan 2026 bij de Tweede Kamer ingediend. Hieronder een aantal punten uit het plan, die uiteraard nog niet definitief zijn.

Vrijstelling groene beleggingen

De vrijstelling in box 3 voor groene beleggingen (in 2025: € 26.312 per belastingplichtige) wordt toch niet afgeschaft per 1 januari 2027. Er is voorgesteld om de afschaffing van de vrijstelling groene beleggingen uit te stellen tot 1 januari 2028. Op 1 januari 2027 wordt de vrijstelling wel verlaagd tot slechts € 200 per belastingplichtige (partners € 400).

Verhoging forfait 'overige bezittingen' box 3

Tot en met 2027 wordt de box 3-heffing berekend aan de hand van forfaitaire rendementspercentages voor de drie categorieën 'bank- en spaartegoeden', 'overige bezittingen' en 'schulden'. Het forfait voor de 'overige bezittingen' wordt per 1 januari 2026 verhoogd van 5,88% naar 7,78%. U hebt de mogelijkheid om box 3-heffing terug te vragen als het werkelijke rendement over uw gehele vermogen aantoonbaar lager is dan het forfaitaire rendement.

Vakantiewoning

Tot nu toe waardeerde de Belastingdienst het voordeel uit een onroerende zaak voor eigen gebruik in box 3 op nihil. Vanaf 2026 telt dit voordeel wel mee in de belastingaangifte. Het voordeel bestaat uit de (bruto) economische huurwaarde van de box 3-woning. Deze wordt gesteld op 5,06% van de WOZ-waarde.

180-dagenregel

Als een erfflater in het zicht van overlijden een deel van zijn vermogen schenkt aan de aanstaande erfgenamen, kunnen dezen tweemaal het verlaagde tarief en een extra vrijstelling benutten. De schenkbelasting die zij eventueel hebben betaald, wordt op de verschuldigde erfbelasting in mindering gebracht. De toepassing van deze regel veroorzaakt echter veel problemen. Daarom wordt hij vereenvoudigd. Een schenking binnen 180 dagen voor het overlijden kwalificeert uitsluitend als fictieve erfrechtelijke verkrijging. Daarmee is er geen sprake meer van een schenking voor de schenkbelasting.

Aangifte erfbelasting

De aangiftetermijn voor de erfbelasting wordt verlengd van 8 naar 20 maanden. De termijn voor de berekening van de belastingrente begint ook pas na 20 maanden te lopen.

Afstandsafhankelijke vliegtax

Het plan is om een afstandsafhankelijke vliegbelasting in te voeren. Vluchten over langere afstanden, die meer uitstoten, worden zwaarder belast. Er komen drie afstandscategorieën: tot 2.000 km, tussen 2.000 en 5.500 km en meer dan 5.500 km. De bijbehorende tarieven bedragen respectievelijk € 29,40, € 47,24 en € 70,86. Ter vergelijking: nu betaalt iedere vertrekkende passagier een vast bedrag van € 29,40.

Bezittingen in het huwelijk sinds 1 januari 2018

Sinds 1 januari 2018 ontstaat er niet meer automatisch een algehele gemeenschap van goederen voor mensen die trouwen. Voor stellen die na die datum getrouwd zijn, geldt een beperkte gemeenschap van goederen. De bezittingen die zij voor hun huwelijk hadden blijven privé, of dat nu geldt is of een onderneming. Alleen het vermogen dat ze - samen of individueel - tijdens het huwelijk opbouwen is gemeenschappelijk. Gezamenlijke bezittingen die je voor het huwelijk al hebt, worden door een huwelijk voor de helft eigendom van allebei de partners. Dus als de een voor 30% eigenaar is van het huis en de ander voor 70%, is de verdeling na het huwelijk automatisch fiftyfifty. Willen de aanstaande gehuwden iets anders, dan moeten ze bij de notaris huwelijkse voorwaarden laten opmaken

Zijn uw kinderen na 1 januari 2018 getrouwd? Dan vallen schenkingen en erfenissen die zij ontvangen, automatisch buiten de gemeenschap van goederen. Het is dus niet meer nodig om in uw testament een anti-schoonkindclausule op te nemen. Als het wel uw wens is om de nalatenschap in de gemeenschap terecht te laten komen, moet u dat expliciet bepalen.

Breukdelen in een gemeenschap

Bent u getrouwd in gemeenschap van goederen? Dan zijn u en uw partner ieder gerechtigd tot de helft (50%) van de gemeenschap. Bij een geregistreerd partnerschap is dit ook zo. Soms is het wenselijk om de breukdelen te wijzigen in een

andere verdeling dan fiftyfifty. Als dit gebeurt in het zicht van overlijden, levert dit vaak een besparing van erfbelasting op. Door de gerechtigdheid tot de huwelijksgemeenschap aan te passen, daalt immers de verwachte nalatenschap van de echtgenoot die vermoedelijk het eerst overlijdt. Volgens vaste rechtspraak is er bij aanpassing van de breukdelen geen sprake van een vermogensverschuiving, en dus een schenking, want het is onzeker of de verschuiving zich echt zal voordoen.

De overheid heeft in het Belastingplan 2026 voorgesteld dat vanaf 2026 schenk- of erfbelasting verschuldigd is bij ontbinding van een gemeenschap in geval van een huwelijksgoederengemeenschap met ongelijke breukdelen, of op grond van een verrekenbeding. Dit geldt voor een gemeenschap van goederen tussen zowel echtgenoten als geregistreerde partners. Met ongelijke breukdelen wordt in dit verband bedoeld een ander breukdeel dan beiden de helft (50%). De maatregel is niet van toepassing op verkrijgingen op grond van huwelijkse voorwaarden die zijn aangegaan vóór 18 april 2025 en evenmin op verkrijgingen op grond van een notarieel samenlevingscontract vóór 18 april 2025.

Vijf jaar Fair Capital Impact Fund

Het afgelopen kwartaal stond voor het Fair Capital Impact Fund in het teken van mijlpalen, groei en erkenning. Cher Glaser, impactinvesteerder van het fonds: "We vierden het vijfjarig jubileum van het fonds. We deden meerdere doorinvesteringen om de impact ervan verder te versterken. Bovendien won een bedrijf uit ons portfolio een mooie prijs."



Feest bij de Chocolatemakers

Het was een bijzonder moment: we vierden het vijfjarige bestaan van het Fair Capital Impact Fund in de fabriek van Chocolatemakers in Amsterdam Noord. Het werd een inspirerende middag vol ontmoeting en verbinding tussen ondernemers, investeerders,

samenwerkende fondsen en het bredere netwerk. Verschillende ondernemers uit het portfolio verzorgden kraampjes waar bezoekers hun producten konden proeven of beleven. Dichter en cabaretier David van Rosmalen (winnaar van het Leids Cabaret Festival) verbond de middag op unieke wijze met prikkelende gedichten en reflecties op duurzaamheid, ondernemerschap en samenwerking. ●

Zeilen en fietsen

Chocolatemakers is een van de investeringen van het fonds en een prachtig voorbeeld van duurzame innovatie in de praktijk. Tien jaar geleden begonnen Enver en Rodney chocolade te maken. Inmiddels is hun merk uitgegroeid tot een begrip bij liefhebbers van eerlijke, smaakvolle producten. Sinds 2019 produceren ze hun chocolade volledig solar-powered en emissievrij in hun fabriek in de Amsterdamse cacaohaven. Daar komt jaarlijks het zeilende vrachtschip *Tres Hombres* aan met cacao. Tweemaal per jaar vindt de Schokofahrt plaats: honderden fietsers uit Duitsland halen de repen op om ze te verspreiden over Duitse steden. De fabriek is een levendige plek, waar bezoekers kunnen zien, ruiken en ervaren wat duurzame productie betekent. ●

TAP Electric wint prestigieuze EVIE Award

Ook in de investeringsportefeuille viel er wat te vieren. TAP Electric, het innovatieve platform dat elektrisch rijden makkelijker en toegankelijker maakt, won een EVIE Award in het Verenigd Koninkrijk. Het is de prijs voor Most User Friendly Charging Experience. De prijs erkent de innovatieve aanpak van TAP Electric bij het oplossen van echte gebruikersproblemen in de EV-sector. De jury prees TAP voor zijn "innovatieve aanpak om complexe uitdagingen in de EV-markt op te lossen en echte ondersteuning van bestuurders." ●

Nieuwe doorinvesteringen: Platitude, Chainable en Autarkize

In het derde kwartaal van 2025 deed het fonds drie doorinvesteringen in bedrijven die zich al in het portfolio bevonden: Platitude, Chainable en Autarkize. Daarmee ondersteunt het hun verdere groei.

Platitude zet zich in om het aanbod van plantaardige producten in supermarkten te vergroten. Het helpt retailers een innovatief assortiment samen te stellen en ondersteunt merken bij hun entree in de Europese markt. Zo versnelt Platitude de overgang naar een duurzamer

voedselsysteem. Oprichters Joep van Straalen en Aart-Jan van der Kaaij werkten eerder in de vleesindustrie, maar raakten ervan overtuigd dat de toekomst plantaardig is. Dankzij Platitude vinden consumenten in supermarkten zoals Jumbo producten van merken als Verdino, La Vie en planted – allemaal plantaardig en beter voor de planeet.

Chainable ontwerpt circulaire keukens die volledig demontabel, herbruikbaar en duurzaam geproduceerd zijn. Chainable wil een revolutie teweeg brengen in de keukenbranche door verspilling te elimineren. Dankzij de extra investering kan Chainable zijn productiecapaciteit opschalen en nieuwe samenwerkingen aangaan in de bouw- en interieursector.

Autarkize ontwikkelt technologie die helpt de CO₂-uitstoot drastisch te verminderen. Het pyrolyseproces van Autarkize – een compact, zelfvoorzienend systeem – zet laagwaardige reststromen om in groen gas, als vervanger van fossiele brandstoffen, én in biokoolstof (biochar) waarin CO₂ permanent wordt opgeslagen. Biochar kan worden gebruikt als energiebron, bodemverbeteraar en bouw materiaal. In twintig jaar is de pyrolysetechnologie zo ontwikkeld

dat zij flexibel inzetbaar is op locatie. Bovendien combineert ze lokale CO₂-opslag met duurzame energieproductie – een concrete stap naar een circulaire economie. ●

Vooruitblik

Met deze mijlpalen kijken we met trots terug op vijf jaar duurzame impact van ons Fair Capital Impact Fund. De combinatie van innovatieve ondernemingen, groeiende samenwerkingen en tastbare resultaten bevestigt de koers van het fonds. Zoals Cher Glaser het samenvat:

“Onze eerste vijf jaar laten zien wat mogelijk is als ondernemerschap, innovatie en duurzaamheid samenkomen. We kijken vol vertrouwen uit naar de volgende vijf.” ●

Het Fair Capital Impact

Fund brengt ondernemers en investeerders bij elkaar. Op elk moment kunnen investeerders met 250.000 euro of meer instappen. Dat bedrag is mede gebaseerd op wettelijke regels voor dergelijke financieringen. De partijen die momenteel in het fonds investeren zijn stichtingen, particulieren en family offices. Als een investeerder in het fonds stapt, doet hij of zij pro rata mee met alle nieuwe investeringen. Zo spreidt de investeerder het risico en werkt toe naar een gespreide portefeuille. Het uitgangspunt is dat het fonds een investering pas van de hand doet als aan twee voorwaarden wordt voldaan: allereerst moet de ondernemer er klaar voor zijn, daarnaast moet de exit een rendement opleveren dat interessant is voor de investeerders. De fondsbeheerders zijn geduldig en wachten tot de onderneming tot bloei is gekomen.

