



Fair Capital Partners

Vierde kwartaal | 2025

Beste klant,

Graag wensen wij u en uw dierbaren een gezond, gelukkig en voorspoedig nieuwjaar.

Hierbij ontvangt u de rapportage van Fair Capital Partners over het vierde kwartaal van 2025. Daarin blikken we terug op 2025 en vooruit op 2026. Het beursjaar 2025 laat zich het best omschrijven als boeiend, soms onrustig, maar bovenal opvallend veerkrachtig. Ondanks uiteenlopende en ingrijpende gebeurtenissen wisten de financiële markten zich telkens snel te herstellen. Van technologische doorbraken zoals DeepSeek tot geopolitieke spanningen, zoals het beruchte bezoek van Zelensky in het Witte Huis, de handelsoorlogsverklaring van president Trump op Liberation Day en het conflict tussen Iran en Israël: telkens bleek de weerbaarheid van beleggers en markten groot.

Tegelijkertijd waren er duidelijke zorgen. De Amerikaanse arbeidsmarkt vertoonde barstjes. Importheffingen en inflatierisico's namen toe. En de economische groei in Europa bleef achter. Toch lieten beleggers zich hierdoor nauwelijks uit het veld slaan. Wereldwijd bereikten belangrijke beursindices herhaaldelijk nieuwe recordstanden, vooral in de Verenigde Staten. De belangrijkste motor achter deze ontwikkeling was de technologiesector, in het bijzonder de sterke opmars van kunstmatige intelligentie (AI).

De wereldeconomie groeide afgelopen jaar gematigd. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt iets af, maar bleven consumentenbestedingen en investeringen in AI de economie ondersteunen. Centrale banken, waaronder de Amerikaanse Federal Reserve, verlaagden voorzichtig de rente. In Europa bleef de groei bescheiden, al zijn er tekenen van herstel dankzij investeringen in onder meer infrastructuur. China kampte met een zwakke binnenlandse vraag en problemen in de vastgoedsector. Vergeleken daarmee hield de export goed stand.

Vooruitkijkend naar 2026 verwachten wij een jaar met bescheiden, maar positieve rendementen. Aandelen blijven aantrekkelijk, vooral aandelen van ondernemingen met sterke balansen en duurzame groeivoorzichten. Voor obligaties voorzien wij meer gematigde rendementen.

Wij hopen dat de bijgevoegde rapportage u een helder inzicht geeft in de ontwikkelingen van uw portefeuille. Als u vragen heeft of van gedachten wilt wisselen over uw beleggingen, dan staan wij natuurlijk graag voor u klaar.

Wij danken u voor het vertrouwen in 2025 en kijken ernaar uit om ook in 2026 samen met u verder te bouwen aan een betere wereld.

Met vriendelijke groet,

Het team van Fair Capital Partners

Inhoud

Het vierde kwartaal in vogelvlucht	3
Positief duurzaam nieuws	8
De duurzaamheidscriteria	9
Wereldwijde macro-economische ontwikkelingen	10
Beleggingsbeleid	11
Resultaat	11
Nieuwe aandelen	12
Vooruitzichten	14
In de kijker	15
AI: bubbel of blijvende kracht	17
Actualiteiten voor uw financiële planning	18
Klantverhaal	19
Fair Capital Impact Fund	22

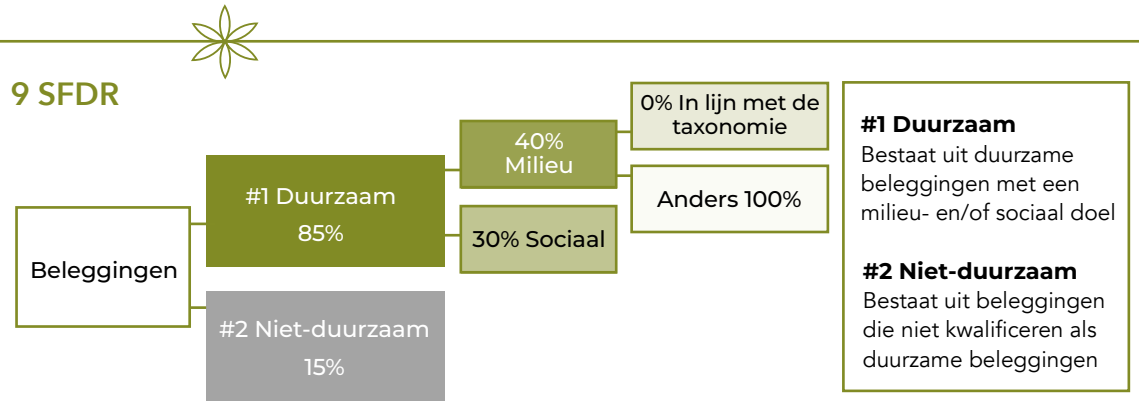
Het vierde kwartaal van 2025 in vogelvlucht (zie pagina 9 voor de uitleg van de criteria)



Minimale doelstellingen op basis van artikel 9 SFDR

Fair Capital Partners is geclassificeerd als artikel 9-belegger volgens 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 15% bestaat uit niet-duurzame beleggingen, die onder meer worden ingezet voor risicospreiding en liquiditeit. In de onderstaande grafieken ziet u hoe wij aan deze doelstellingen voldoen.



Positieve impact van onze aandelenportefeuille in Q4



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

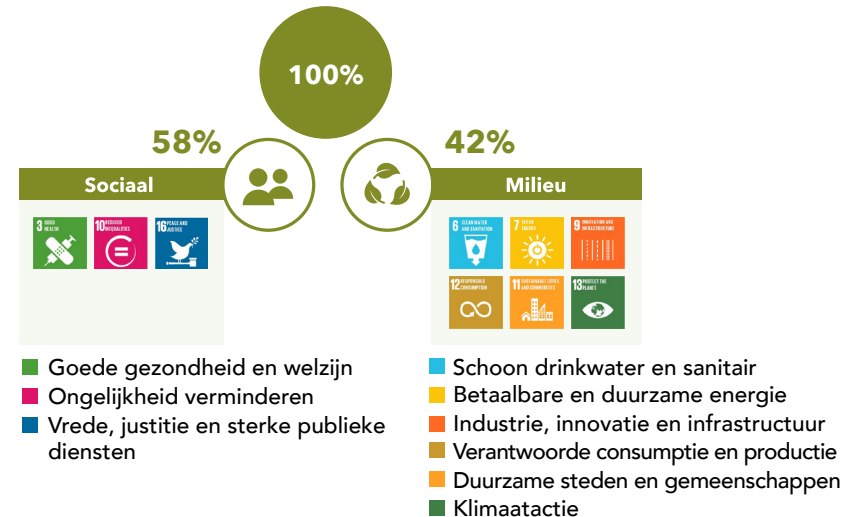


100% van onze aandelenportefeuille levert een "netto" positieve bijdrage aan de SDG's.

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 Q4

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





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

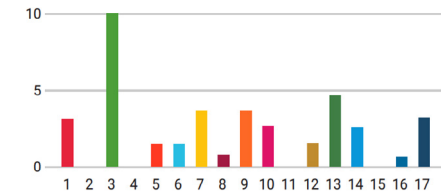


Bijdragen aan de SDG's

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

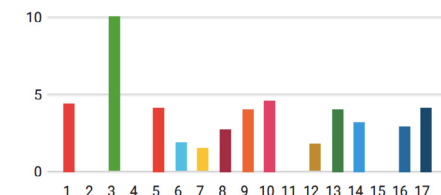
1. AstraZeneca PLC

10



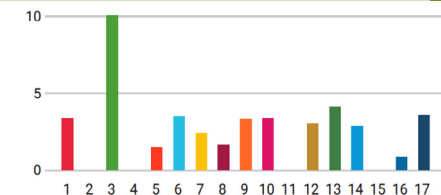
2. GSK Plc

10



3. Novo Nordisk A/S

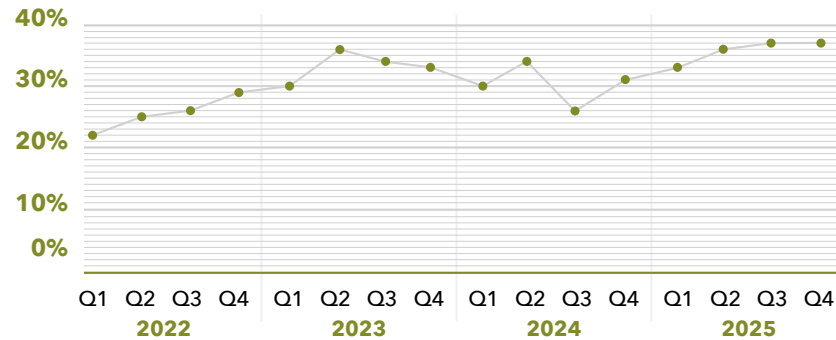
10



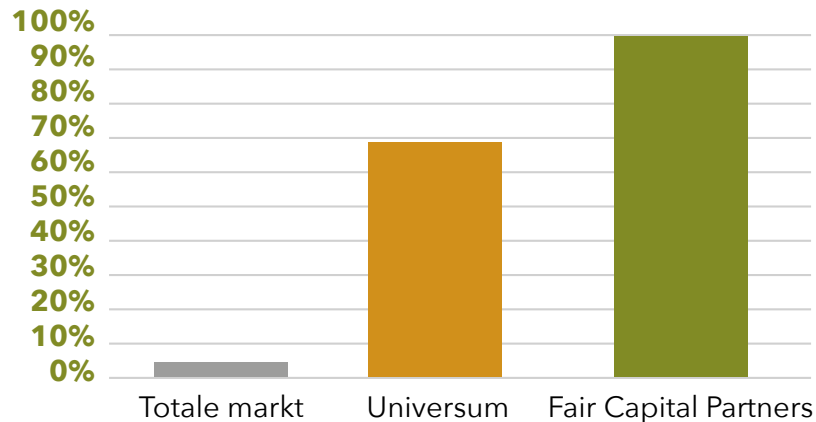


% Significante positieve impact

Significante positieve impact is het gedeelte van de portefeuille met hoge scores op de SDG's.



% SDG netto positieve score



Hierboven ziet u dat de portefeuille van Fair Capital Partners in Q4 van 2025 hoger scoorde op positieve impact op de SDG's, dan het door ASN geselecteerde aandelen 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)

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 Partners 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.

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, clustermunities, 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%

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 **15,6**. 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:

- Veerkrachtige groei ondanks politieke onrust, importheffingen en afkoelende arbeidsmarkt.
- Dalende inflatie leidt tot geleidelijke renteverlagingen, maar einde cyclus in zicht.
- AI-investeringen blijven de belangrijkste groeimotor, vooral gedreven door grote techbedrijven.

Europa (eurozone):

- Gematigd herstel, vooral door herstellende industrie en lagere energieprijzen.
- Inflatie onder controle, de ECB rondt renteverlagingen af.
- Heterogene ontwikkeling binnen Europa; ruimte voor groei maar geen sterke versnelling.

China:

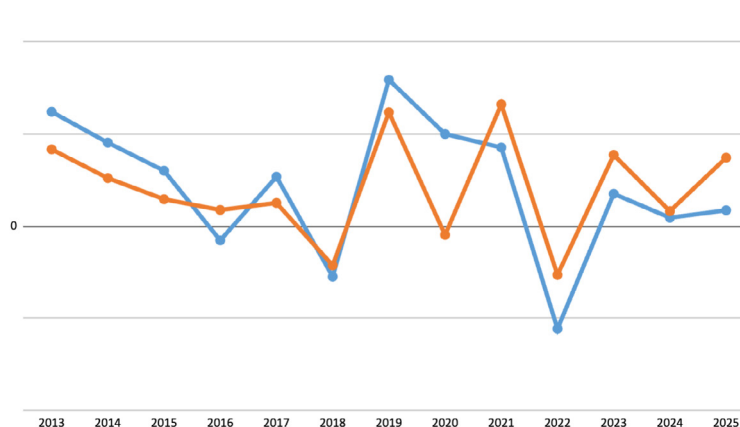
- Binnenlandse groei vertraagt door vastgoedproblemen en zwakke consumptie.
- Sterke export maar lage import, wat wijst op zwakke binnenlandse vraag.
- Ruimte voor stimulus door lage inflatie; overheid focust op consumptie en strategische sectoren (o.a. AI).

Rendement	Vierde kwartaal 2025	Heel 2025
Aandelenmodel	2,91%	2,84%
Aandelenbenchmark	5,63%	14,83%
Obligatiemodel	0,27%	0,95%
Obligatiebenchmark	-0,04%	1,32%

*Bron: Macro-update Financial Markets Volksbank



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



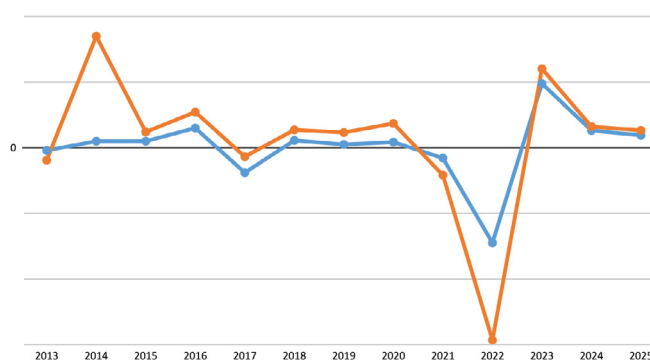
● Portfolio ● Benchmark

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
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%	2,84%
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%	14,83%



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
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%	0,95%
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%	1,32%



Positief duurzaam nieuws

In elke rapportage delen we positief nieuws met u. Van schonere steden en minder afval tot sterkere natuur en krachtiger wetgeving: positieve verandering komt tot stand wanneer beleid, maatschappelijke keuzes en kapitaal dezelfde kant op bewegen. We zetten een aantal positieve ontwikkelingen van 2025 voor u op een rij.

- **Steden bannen fossiele reclame**

Den Haag, Utrecht, Delft en Tilburg verbieden fossiele reclame in de openbare ruimte. Geen promotie meer voor vliegvakanties, cruises en benzineauto's. Net als bij het tabaksverbod geldt: minder reclame werkt. Een belangrijke stap naar een gezondere leefomgeving.

- **Internationaal hof: klimaat is een mensenrecht**

Het Internationaal Gerechtshof, het belangrijkste gerechtelijke orgaan van de Verenigde Naties, oordeelde dat landen verplicht zijn klimaatverandering tegen te gaan. Een schone leefomgeving is een mensenrecht. De historische zaak werd aangespannen door de eilandenrepubliek Vanuatu en gesteund door meer dan 130 landen. De uitspraak geeft wereldwijd nieuwe kracht aan klimaatrechtszaken.

- **Frankrijk pakt fast fashion aan**

De Franse senaat stemde voor een wet tegen ultra-fast fashion, die is gericht op merken als Shein. De aangekondigde opening van een Shein-winkel in het Parijse warenhuis BHV leidde tot protest. Als reactie trokken meerdere kledingmerken én Disneyland Parijs zich terug uit het warenhuis. Dat laat zien: weerstand werkt.

- **Nationaal Burgerberaad Klimaat**

175 willekeurig gekozen burgers kwamen na negen maanden overleg in het eerste Nationaal Burgerberaad Klimaat met dertien klimaatadviezen. Ze pleiten onder meer voor:

- » 25% biologische landbouw in 2030;
- » belasting op CO₂- en stikstofuitstoot;
- » meer stimulans voor trein, fiets en duurzaam reizen.

Een krachtig voorbeeld van democratie in actie.

- **Historisch verdrag voor oceaanbescherming**

Met het High Seas Treaty is er eindelijk internationale bescherming voor internationale wateren. Het doel is om 30% van de oceanen te beschermen. Dat is cruciaal voor biodiversiteit, zuurstofproductie en klimaatregulatie.

- **Ontbossing neemt af**

Volgens een VN-rapport is de wereldwijde ontbossing in 2025 afgenomen. Zij is nog steeds te hoog, maar duidelijk lager dan in eerdere decennia. Minder bos wordt gekapt voor landbouw. Bewijs dat beleid écht verschil maakt.

Bron: hetkanWEL.nl

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

Het beursjaar 2025 was turbulent, maar bovenal een jaar van opmerkelijke veerkracht. Van geopolitieke spanningen en oorlogen tot handelsconflicten en politieke onzekerheid: telkens weer konden financiële markten zich relatief snel herstellen. Technologische innovatie, met kunstmatige intelligentie (AI) als belangrijkste motor, speelde daarbij een cruciale rol. Tegelijkertijd kwam er extra steun voor de economie doordat de inflatie daalde en de centrale banken renteverlagingen doorvoerden.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bleek in 2025 opnieuw zeer veerkrachtig. Ondanks importheffingen, politieke onrust en een afkoelende arbeidsmarkt bleef de economische groei op peil. Wel werden steeds duidelijker de contouren van een K-economie zichtbaar. Dat houdt in dat de sectoren en mensen in de bovenste arm van de K profiteren, terwijl die in de onderste poot achterblijven. Vooral hogere inkomens en grote bedrijven bleven consumeren en investeren, wat de economie ondersteunde.

De inflatie in de VS daalde verder in de richting van de doelstelling van de Federal Reserve (Fed). Hierdoor kreeg de centrale bank de ruimte om de rente geleidelijk te verlagen. In de loop van het jaar zette de Fed meerdere kleine stappen omlaag, wat financiële markten een belangrijke impuls gaf. Tegelijkertijd is deze steun van de centrale bank minder vanzelfsprekend geworden: nu de renteverlagingscyclus zijn einde nadert, worden toekomstige rendementen meer afhankelijk van echte winstgroei bij bedrijven.

AI bleef een dominante factor in 2025. Grote Amerikaanse technologiebedrijven investeerden honderden miljarden dollars in infrastructuur en innovatie.

Dat leidde soms tot twijfels over de waardering van hun aandelen. De sterke winstgevendheid van deze bedrijven onderscheidt deze periode echter duidelijk van eerdere technologiezeepbellen.

Europa

De economische groei in de eurozone bleef in 2025 achter bij die van de VS, maar liet gaandeweg tekenen van herstel zien. Vooral de industrie begon zich langzaam te herstellen, mede doordat de energieprijzen daalden en de voorraden afnamen. Overheidsinvesteringen in infrastructuur en defensie, vooral in Duitsland, gaven extra steun aan de economie.

De inflatie in Europa kwam grotendeels onder controle, waardoor de Europese Centrale Bank (ECB) haar renteverlagingscyclus kon afronden. De beleidsrente bevindt zich inmiddels op een niveau dat volgens de ECB past bij een gematigd groeiende economie. Verdere forse renteverlagingen lijken niet nodig, tenzij de economische omstandigheden onverwacht verslechteren. Structurele verschillen in de eurozone blijven echter zichtbaar. Landen als Spanje en Italië hebben hun financiële positie verbeterd, terwijl zorgen over de Franse overheidsfinanciën aanhouden. Per saldo biedt de eurozone in 2026 ruimte voor gematigde groei, maar zonder sterke versnelling.

China

De binnenlandse economie van China zwakte in 2025 duidelijk af. Problemen in de vastgoedsector, lage consumentenbestedingen en onzekerheid bij huishoudens drukten de groei. Hoewel de export verrassend goed bleef, wees de zwakke import op een matige binnenlandse vraag. De inflatie in China bleef laag. Dat gaf de autoriteiten de ruimte om de economie verder te stimuleren. De Chinese overheid zet daarbij steeds meer in op gerichte maatregelen om consumptie aan te jagen en strategische sectoren, zoals

technologie en AI, te ondersteunen. Volledig herstel laat echter op zich wachten. China is voor de wereldeconomie dan ook voorlopig geen sterke groeimotor.

Conclusie

In 2025 bewezen de economische en financiële systemen hun veerkracht. De inflatie is grotendeels onder controle, de centrale banken hebben hun steun aan de economie geleidelijk afgebouwd en de economische groei bleef overeind. Dat betekent dat de markten in 2026 minder kunnen leunen op monetaire stimulering. Groei en rendementen moeten steeds meer komen uit productiviteit, innovatie en winstgroei. Dat maakt het vooruitzicht gematigder, maar zeker niet somber.

Beleggingsbeleid

Vanwege de economische en geopolitieke ontwikkelingen zijn spreiding, strategische keuzes en geduld essentieel bij het beheer van een beleggingsportefeuille. Het afgelopen jaar werd het belang hiervan extra duidelijk. We beheren de beleggingen actief en investeren in bedrijven die zowel financieel sterk als duurzaam zijn. Daarmee zorgen we ervoor dat onze beleggingsportefeuille goed gepositioneerd is om te profiteren van kansen die de markt biedt.

Het beursjaar 2025 werd gekenmerkt door herstel en kansen. Na de correctie vroeg in het jaar herstelden de markten krachtig dankzij sterke bedrijfsresultaten, AI-investeringen en robuuste consumentenbestedingen in de VS. De aandelenkoersen op de S&P 500 en Nasdaq bereikten recordhoogtes. Ook de Europese aandelenmarkten deden het goed. Uitschieter was de aandelenindex van de Italiaanse beurs (FTSE MIB) dankzij sterke stijgingen van de koersen van financiële instellingen.

Fair Capital Partners hanteert een actief beleggingsbeleid, met nadruk op financiële prestaties én duurzaamheid.

De portefeuille is voornamelijk in Europa belegd en gespreid over verschillende sectoren om de bewegelijkheid te beperken. De dollar verloor in 2025 ongeveer 15% ten opzichte van de euro, waardoor Amerikaanse beleggingen voor Europese beleggers - en dus omgerekend in euro's - minder rendement opleverden.

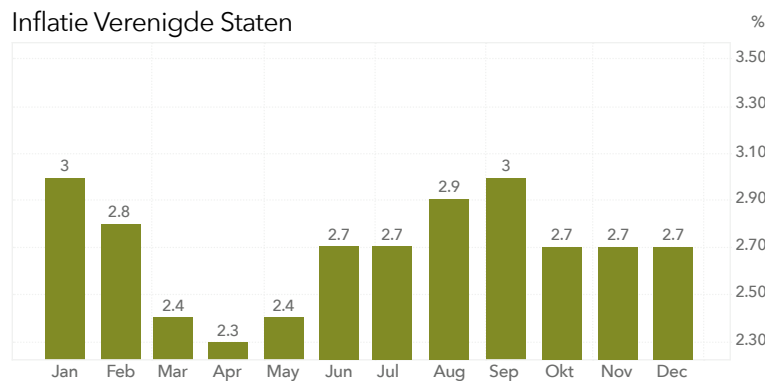
In de technologiesector beleggen we met het oog op zowel groei als maatschappelijke impact. We beleggen in Nvidia, dat profiteerde van AI-innovaties, en in bedrijven die onder andere technologische oplossingen bieden voor waterbeheer en -zuivering. De beroemde Magnificent Seven - Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia en Tesla - vormen ruim 30% van de S&P 500 en bijna 60% van de Nasdaq 100. In 2025 realiseerden zij een omzetgroei van gemiddeld 12,8% en een recordwinststijging van ruim 30%. Daarmee overtroffen ze duidelijk de bredere markt. Van deze zeven bedrijven voldoet er slechts één, Nvidia, aan onze duurzaamheidscriteria. Daarnaast beleggen we in technologiebedrijven die bijdragen aan duurzaamheid en innovatie.

Als actieve beheerder neemt Fair Capital Partners regelmatig winst op sterk presterende aandelen. Zo houdt elk aandeel gemiddeld een gelijke weging in de portefeuille. De hiermee gerealiseerde winst beleggen we in nieuwe kansen.

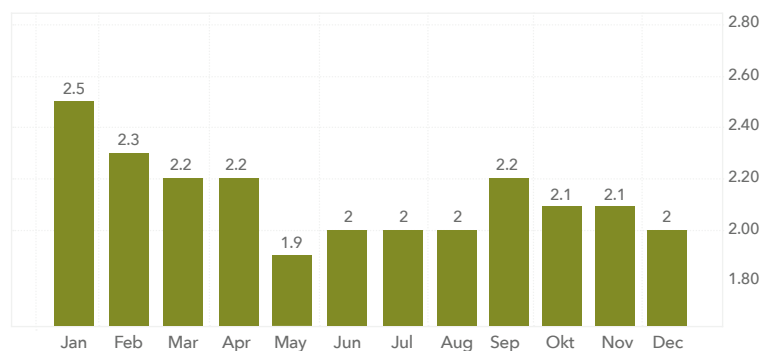
Resultaat

Rendement	Vierde kwartaal 2025	Heel 2025
Aandelenmodel	2,91%	2,84%
Aandelenbenchmark	5,63%	14,83%
Obligatiemodel	0,27%	0,95%
Obligatiebenchmark	-0,04%	1,32%

Inflatie Verenigde Staten



Inflatie Eurozone



Beurs	Vierde kwartaal 2025	Heel 2025
FTSE Eurotop 100	6,18%	14,91%
MSCI World Index (EUR)	2,92%	5,29%
NEX	7,23%	24,22%

Nieuwe aandelen



Fortinet helpt bedrijven en organisaties

om veilig te werken in een wereld die

steeds digitaler wordt. Met slimme

cybersecurity-oplossingen beschermt het bedrijf netwerken, cloudomgevingen en apparaten tegen cyberaanvallen.

Alles komt samen in één overzichtelijk platform, waardoor

beveiliging eenvoudiger en efficiënter wordt. Wat Fortinet

bijzonder maakt is het gebruik van slimme technologie,

zoals automatisering en kunstmatige intelligentie. Hierdoor

kunnen dreigingen sneller worden herkend en opgelost,

vaak nog voordat ze schade aanrichten. Dat geeft klanten

rust en vertrouwen.

Duurzaamheid speelt daarbij een steeds grotere rol.

Fortinet streeft ernaar in 2030 koolstofneutraal te zijn.

Het ontwikkelt energiezuinige producten en vermindert

verpakkingsmateriaal. Daarnaast investeert het bedrijf in

opleiding en kennisdeling, zodat meer mensen wereldwijd

kunnen bijdragen aan een veilige, duurzame digitale

samenleving.

Het ESG risico is 15,6. De netto positieve SDG score 4,3.



Severn Trent zorgt elke dag voor iets onmisbaars: schoon drinkwater en een goede verwerking van afvalwater. Het Britse nutsbedrijf levert water aan miljoenen mensen. Achter de schermen werkt het aan onderhoud en verbetering van leidingen, zuiveringsinstallaties en waternetwerken. De kracht van Severn Trent ligt in betrouwbaar, efficiënt beheer van deze essentiële infrastructuur.

Duurzaamheid is voor Severn Trent vanzelfsprekend. Het bedrijf zet zich in om water te besparen, rivieren en natuur te beschermen en de kwaliteit van water continu te verbeteren. Daarnaast investeert het bedrijf in hernieuwbare energie en vermindering van zijn CO₂-uitstoot. Zo worden de activiteiten van Severn Trent steeds milieuvriendelijker en draagt het bedrijf op een zorgzame manier bij aan een gezonde leefomgeving voor huidige en toekomstige generaties.

Het ESG risico is 23,2. De netto positieve SDG score 8,1.



Vooruitzichten

De economie van de Verenigde Staten blijft tot de sterkste ter wereld behoren. Het IMF voorziet een groei van ongeveer 2,1% in 2026 mede vanwege de belastingmaatregelen, consumentenuitgaven en investeringen in technologie, zoals kunstmatige intelligentie (AI). Ook in de Europese Unie wordt gematigde groei verwacht. De Europese Commissie rekent op ongeveer 1,5% in 2026. De arbeidsmarkt blijft robuust en de uitvoer herstelt geleidelijk, al blijven mondiale handelsrisico's een factor van belang. Met een verwachte groei van ongeveer 4,2% in 2026 (2025: 4,8%) blijft de Chinese economie de snelst groeiende grote economie. De problemen in de vastgoedsector houden aan en de binnenlandse vraag is zwak. De Chinese regering stimuleert de economie echter door een proactief fiscaal beleid dat is gericht op consumptie en innovatie.

Met hun monetaire beleid beogen de centrale banken de economie te sturen. Kort gezegd: met rentestijgingen beteugelen ze de inflatie, en met rentedalingen stimuleren ze de economie. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, begon eind 2025 de rente te verlagen. De beleidsrente ligt nu rond 3,50 tot 3,75%. Voor 2026 wordt rekening gehouden met verdere verlagingen tot ongeveer 3,00 à 3,25%, afhankelijk van de inflatie en de ontwikkelingen op de arbeidsmarkt. De inflatie daalt geleidelijk, wat de Fed ruimte biedt om het beleid soepel te houden zonder prijsinstabiliteit te veroorzaken. De Europese Centrale Bank houdt de rente naar verwachting grotendeels stabiel, omdat de inflatie onder het doel van ongeveer 1,7% blijft. Extra verkrapping lijkt onwaarschijnlijk, tenzij de prijsdruk onverwacht toeneemt. De Chinese centrale bank handhaaft een relatief soepel monetair beleid met lage tarieven om de binnenlandse vraag te ondersteunen.

Geopolitieke risico's houden beleggers in 2026 nog steeds alert. Handelsconflicten, vooral tussen de Verenigde Staten en China, blijven de wereldhandel en investeringsbeslissingen beïnvloeden. Daarnaast zorgen hoge schulden, fragmentatie van wereldwijde toeleveringsketens en politieke onzekerheid

ervoor dat markten gevoeliger reageren op macro-economisch en politiek nieuws.

De wereld verandert snel. Landen gaan steeds meer hun eigen economieën beschermen – een ontwikkeling die we 'deglobalisering' noemen. Tegelijkertijd vindt er een technologische wedloop plaats, vooral tussen de VS en China, waar AI een centrale rol speelt. Europa investeert flink om bij te blijven, zowel in technologie als defensie. Naar verwachting stimuleert dat in 2026 de economische groei en winstgevendheid van bedrijven in Europa. Dat is positief nieuws voor de aandelenmarkten. Toch kleven er ook risico's aan deze trend. Deglobalisering kan namelijk leiden tot hogere kosten en minder efficiëntie. Bovendien verhogen de forse overheidsuitgaven de schuldenlast.

Op het gebied van duurzaamheid verschuift de focus van bedrijven en instellingen in 2026 van rapporteren naar implementatie en resultaat. Verplichte rapportage, bijvoorbeeld onder het Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) in de EU, wordt strenger en breder toegepast. Daardoor moeten bedrijven gegevens over duurzaamheid structureel integreren in hun financiële en strategische besluitvorming. Belangrijke thema's zijn: 1) *carbon management* (het proces om CO₂-uitstoot te meten, verminderen en compenseren) als operationeel en financieel risico; 2) het opnemen van natuur en biodiversiteit in beslissingen over investeringen en de toeleveringsketen; en 3) het gebruik van AI en data-innovatie om risico's te monitoren en modelleren, met blijvende noodzaak voor menselijke expertise.

De trend is duidelijk: rapporteren over duurzaamheid maakt plaats voor duurzaam presteren met meetbare impact. Dit betekent dat er scherpere eisen worden gesteld aan de kwaliteit van de data, goed bestuur en de koppeling van duurzaamheidsresultaten aan strategische planning, met een focus op implementatie en meetbare impact. De tijd van woorden is voorbij: het is nu tijd voor zichtbare en meetbare daden.



In de kijker

CO₂ wordt appelzuur

Amerikaanse onderzoekers van Stanford en Northwestern hebben een belangrijke doorbraak bereikt: ze zetten CO₂ om in appelzuur, een stof die voorkomt in appels, snoep en wijn. Met een speciaal biologisch 'fabriekje' ontwerpen ze enzymen die normaal niet in de natuur voorkomen. Dit proces kan CO₂ uit de lucht halen en omzetten in nuttige producten. Het biedt kansen voor duurzame voedselproductie en mogelijk ook voor de ontwikkeling van groene brandstoffen. Hoewel grootschalige toepassing nog toekomstmuziek is, toont deze innovatie hoe wetenschap kan bijdragen aan een schonere wereld.

PME investeert duurzaam

Het Nederlandse pensioenfonds PME beëindigde zijn samenwerking met de Amerikaanse vermogensbeheerder BlackRock, waar PME 5 miljard euro vermogen onder beheer had. De reden is dat BlackRock zich onvoldoende inspant voor duurzaamheid en niet meer past bij het duurzame beleggingsbeleid van PME. PME belegt nu in ongeveer duizend bedrijven in ontwikkelde markten, aangevuld met een focusportefeuille van circa 250 ondernemingen. Daarmee wil het pensioenfonds een beter inzicht hebben in de beleggingen en een evenwichtige combinatie bereiken van rendement, risico en duurzaamheid. Zo wil het de belangen van deelnemers en gepensioneerden op lange termijn waarborgen.

VK stimuleert impactinvesteringen

Het Verenigd Koninkrijk heeft het Office for the Impact Economy opgericht om sociale investeringen te bevorderen. Deze nieuwe instantie biedt een centraal aanspreekpunt, vermindert bureaucratie en stimuleert samenwerking tussen

overheid, investeerders en maatschappelijke organisaties. De markt voor sociale investeringen is gegroeid tot ruim 11 miljard pond in 2024. Verwacht wordt dat het initiatief helpt grote kapitaalstromen, geschat op 100 miljard pond, te mobiliseren voor projecten zoals betaalbare huisvesting, energie, onderwijs en zorg.

Ex-gedetineerden helpen daklozen

De Britse impactinvesteerder Resonance investeert 20 miljoen pond in Zuidwest-Engeland om verouderde woningen op te knappen voor daklozen. Samen met lokale partners biedt Resonance ex-gedetineerden betaald werk en een bouwopleiding. Tot nu toe zijn 63 woningen gerenoveerd en verhuurd. De recidive onder de betrokken ex-gedetineerden was slechts 10%, aanzienlijk lager dan het nationale gemiddelde. Resonance onderzoekt uitbreiding naar andere regio's en wil de komende jaren zijn impact verder vergroten.

Klimaatverandering leidt tot waterschade

Door klimaatverandering neemt de schade in Nederland door extreme weersomstandigheden, zoals hoosbuien, langdurige regen en zware stormen, duidelijk toe. Vooral waterschade vormt een groeiend probleem. Voor bewoners in buitendijkse gebieden, zoals delen van Rotterdam en het centrum van Dordrecht, is overstromingsschade niet verzekeraar. Zij hebben zelf de verantwoordelijkheid om preventieve maatregelen te treffen.

Verzekeraars en klimaatexperts waarschuwen dat deze kwetsbaarheid ook gevolgen heeft voor de grote bouwambities van het nieuwe kabinet. Nieuwe woningen moeten zoveel mogelijk worden gebouwd op locaties die vanuit water- en klimaatperspectief toekomstbestendig zijn.

De toenemende schadelast maakt dat verzekeraars meer kapitaal moeten aanhouden, wat op termijn kan leiden tot hogere premies.

Overheden werken aan een Nationale Aanpak Wateroverlast en brengen risicogebieden in kaart. Zij stellen technische en ruimtelijke maatregelen voor, zoals beter waterbeheer en hogere bouwpeilen. Maar ze verwachten ook van burgers dat zij hun woningen klimaatbestendiger maken. Tegelijk benadrukken experts dat structurele aanpassingen in het watersysteem en de ruimtelijke ordening essentieel zijn om de risico's te verkleinen.

Verduurzaming loont

Uit een analyse van klimaatdatabureau CDP blijkt dat verduurzaming Nederlandse bedrijven in 2024 ruim € 27 miljard heeft opgeleverd. Het gaat om investeringen in onder meer elektrificatie, productie-efficiëntie en het terugdringen van uitstoot, uitgevoerd door ongeveer 5% van de onderzochte bedrijven.

Gemiddeld bespaart een bedrijf € 46 voor elke euro die het in duurzaamheid investeert. Deze opbrengst bestaat uit kostenbesparingen, beperking van toekomstige risico's en extra inkomsten. Bedrijven die nu geen actie ondernemen, lopen het risico dat hun verliezen kunnen oplopen tot gemiddeld € 58 miljoen per onderneming op langere termijn. CDP baseert zijn analyse op duurzaamheidsrapportages van 376 grote Nederlandse bedrijven. Volgens de organisatie neemt de aandacht voor duurzaamheid niet af, ondanks geopolitieke en economische onzekerheid. Integendeel, steeds meer bedrijven rapporteren uitgebreider over hun klimaatbeleid en zoeken actief naar manieren om voorbereid te zijn op toekomstige uitdagingen.

Nieuw project om biodiversiteit te monitoren

In 2026 is in Nederland een nieuw project gestart voor geavanceerde biodiversiteitmonitoring. Rijkswaterstaat, Naturalis Biodiversity Center, TNO en het RIVM werken hierin samen aan Automated Biodiversity Monitoring (ABM). Dit initiatief speelt in op het grote belang van biodiversiteit. Een rijke natuur is immers onmisbaar voor gezonde ecosystemen die zorgen voor voedsel, schoon water, een leefbare omgeving en bescherming tegen klimaatverandering.

De huidige manier van meten schiet vaak tekort, omdat gegevens niet overal op dezelfde manier worden verzameld en veranderingen te laat zichtbaar zijn. ABM brengt daar verbetering in door gebruik te maken van sensoren, kunstmatige intelligentie en DNA-technieken. Hiermee kan de ontwikkeling van planten en dieren snel, betrouwbaar en op grote schaal worden gevolgd. Het project loopt tot 2030 en wordt mogelijk gemaakt door een rijksbijdrage van 19,4 miljoen euro. De verzamelde gegevens ondersteunen beter natuurbeleid, helpen biodiversiteitsherstel te versnellen en dragen bij aan veilig, duurzaam beheer van natuur en infrastructuur.

AI: bubbel of blijvende kracht

De afgelopen tijd wordt er veel gesproken over een mogelijke AI-zeepbel. Dat is begrijpelijk. Technologiebedrijven zijn sterk in waarde gestegen en nemen inmiddels een groot deel van de beursindices in. Vooral de Magnificent 7 hebben een enorme invloed gekregen. De aandelen van deze bedrijven zijn hoog geprijsd en de verwachtingen voor hun toekomst zijn ambitieus. Dat roept vanzelf herinneringen op aan eerdere bubbels, zoals de internetzeepbel rond het jaar 2000. Er zijn belangrijke verschillen met die periode. Tijdens de internetbubbel draaide het vaak om jonge bedrijven met mooie plannen. Zij maakten (nog) geen winst, maar hadden wel veel schulden. Vandaag de dag zijn het juist grote, gevestigde technologiebedrijven die de kar trekken. Bedrijven als Microsoft, Apple en Nvidia maken aanzienlijke winsten en beschikken over sterke balansen en ruime kasstromen. Dat maakt de situatie fundamenteel anders en minder kwetsbaar dan destijds.

Dat betekent niet dat er geen risico's zijn. De enorme investeringen in AI, vooral in datacenters en rekenkracht, zorgen voor onzekerheid. Bij sommige bedrijven lopen de uitgaven vooruit op de opbrengsten. Dat kan leiden tot schommelingen in hun beurskoers. Beleggers vragen zich terecht af of ze op korte termijn alle beloften kunnen waarmaken. Die twijfel kan voor volatiliteit zorgen, zoals we recent hebben gezien. Tegelijk is AI meer dan een hype. De technologie wordt al breed toegepast en zal de productiviteit in veel sectoren verhogen. Terwijl bij eerdere bubbels de winst vaak nog moest komen, is AI nu al zichtbaar in bedrijfsresultaten. Dat maakt het minder waarschijnlijk dat we te maken hebben met een klassieke zeepbel die plotseling uit elkaar spat.

Kortom, AI brengt hoge verwachtingen én risico's met zich mee. Niet elk bedrijf zal winnaar zijn, en selectiviteit blijft belangrijk. Maar vergeleken met eerdere bubbels staat deze ontwikkeling op een stevigere economische basis.



Actualiteiten voor uw financiële planning

Goede voornemens

Veel mensen maken ieder jaar enthousiast goede voornemens. 2026 is waarschijnlijk geen uitzondering. Het is leerzaam om met de nodige zelfkennis terug te kijken op eerdere voornemens en daarvan te leren, ook op het gebied van geld en financiën. Door bijvoorbeeld te analyseren op welke overtuigingen u uw gedrag baseert, kunt u bekende valkuilen voorkomen. De Amerikaanse psychologe Kathleen Gurney, een van de grondleggers van de financiële psychologie, geeft tips om rijkdom te bereiken. Van deze psychische staat is sprake als u:

- het belang van geld niet ontkent, maar ook niet overdrijft;
- inziet hoe geld u beïnvloedt en andersom;
- geld niet beschouwt als doel op zich, maar als een beloning voor inspanningen;
- geld onder controle hebt in plaats van dat het geld u beheerst;
- geld u plezier, tevredenheid en zekerheid verschaft.
- Het grote verschil is dat geld dan uw dienaar is in plaats van uw meester.

Vermogensrendementsheffing

In 2025 is de Belastingdienst gestart met uitvoering van de tegenbewijsregeling in box 3. U heeft de mogelijkheid gekregen om opgave te doen van het werkelijke rendement in de verschillende jaren. Ook in 2026 kunt u de opgave voor eerdere jaren doen. Met de tegenbewijsregeling is er geen sprake meer van een forfaitaire heffing. De rendementspercentages waarvan de Belastingdienst uitging, zijn niet zo relevant. Het is alleen aantrekkelijk om daarvoor te kiezen als het rendement dat u daadwerkelijk behaalde, hoger is.

Per 2028 wordt het nieuwe box 3-systeem van kracht. Hoofddregel wordt dat de werkelijke rendementen worden belast volgens een systeem van vermogensaanwas. Dit houdt in dat zowel inkomsten, zoals rente en huur, als waardeveranderingen jaarlijks in de heffing worden betrokken.

Voor sommige vermogensbestanddelen komt hierop een uitzondering; daarvoor hoeft u pas belasting te betalen als u de vermogenswinst realiseert, zoals bij verkoop van onroerende zaken.

Fiscale veranderingen per 1 januari 2026

Vrijstelling groen beleggen

De overheid was van plan de vrijstelling voor groen beleggen per 1 januari 2026 af te schaffen. Dat bleek echter niet haalbaar. De vrijstelling voor groene beleggingen is op 1 januari 2026 € 26.715 (partners € 53.430). Op 1 januari 2027 wordt de vrijstelling verlaagd naar € 200 (partners € 400). Het jaar daarop, per 1 januari 2028, worden vrijstelling en de heffingskorting voor groene beleggingen afgeschaft.

Verandering aangiftetermijn erfbelasting

Voorheen moest de aangifte erfbelasting binnen acht maanden na overlijden worden gedaan. Om allerlei - vooral praktische - redenen is de aangifteperiode verlengd tot twintig maanden. Dat geeft meer tijd in een veelal hectische periode. Ook de termijn om de rente op de overbedelingssschuld vast te stellen, kan naar 20 maanden.

Ongelijke verdeling huwelijksgemeenschap niet meer mogelijk

Er zijn situaties te bedenken waarbij een ongelijke verdeling van de huwelijksgemeenschap tot een besparing van erfrecht kan leiden - hoewel hierover natuurlijk nooit absolute zekerheid is en was. Binnen het huwelijk konden echtgenoten zonder belastingheffing vermogen verschuiven met een verwachte uitkomst. Zo accepteerde de Belastingdienst een vermogensverdeling van 10% voor een ernstige zieke echtgenoot en 90% voor de gezonde partner. Dat wordt nu aangepast en is niet meer mogelijk. Alles wat de echtgenoot meer krijgt dan de helft, wordt voortaan belast. Daarbij is er geen vrijstelling.

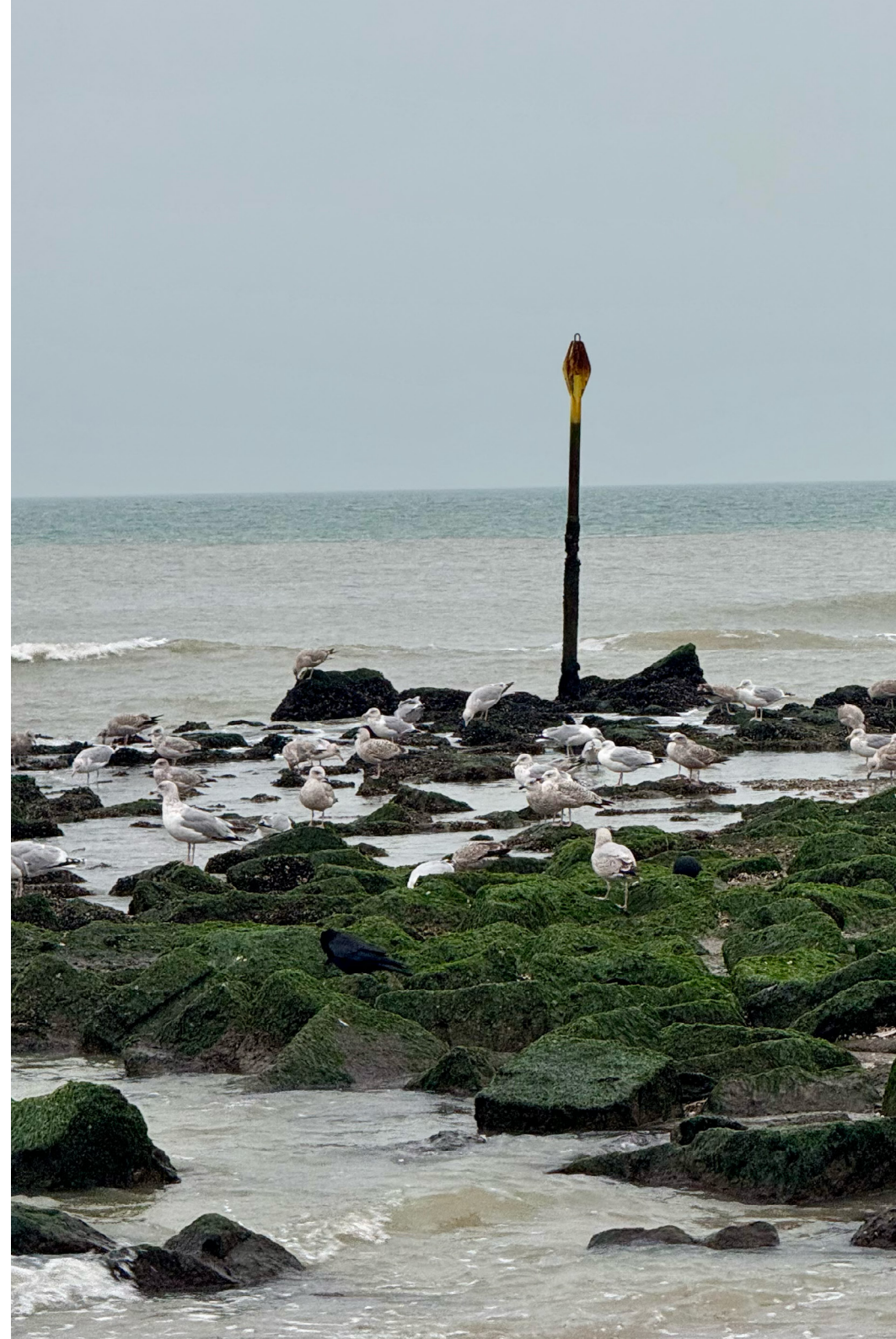
Contant betalen beperkt

Per 1 januari 2026 geldt er een verbod op contante betalingen vanaf € 3.000 voor goederen, bijvoorbeeld bij aankopen in een winkel. Deze regeling is ingevoerd om witwassen moeilijker te maken.

Deponeringsplicht

Per 1 juli 2026 komt er een informatieplicht voor maatschappelijke organisaties bij donaties van € 15.000 of meer. Zij moeten de herkomst, het doel en de omvang van deze donaties uit binnen- en buitenland melden. Het gaat om organisaties als stichtingen, verenigingen en kerkgenootschappen die nu niet verplicht zijn hun financiële gegevens openbaar te maken. Zij moeten een balans en een staat van baten en lasten deponeren bij het handelsregister. Het doel hiervan is om ondermijning door maatschappelijke organisaties tegen te gaan, zoals vastgelegd in de Wet transparantie en tegengaan ondermijning door maatschappelijke organisaties (Wtmo).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.



Klantverhaal

Giel van Dam:

“Ik had geen cent te makken, maar wél een community en een doel”

Fair Capital Partners werkt voor zeer diverse klanten. Wat hen verbindt is niet hun achtergrond of vermogen, maar hun bewuste keuze om hun geld in te zetten voor positieve maatschappelijke impact. Iedere klant heeft daarin een eigen motivatie. Zo zet Giel van Dam zich al jaren in voor zijn idealen. Die betrokkenheid vertaalt zich niet alleen in de tijd en energie die hij investeert in maatschappelijke initiatieven, maar ook in de manier waarop hij zijn vermogen laat werken.

Giel ontvangt ons in zijn huis in Utrecht. Het ligt midden in het centrum - vlak achter de Neude - maar je merkt er niets van de drukte van de stad. Het huis hebben hij en zijn vrouw Karen laten verbouwen toen hun drie (pleeg)kinderen het huis verlieten. Ze verhuren nu de bovenste verdieping. “Ik voel me wel eens schuldig dat wij zo veel hebben. Nu we al deze ruimte zelf niet meer nodig hebben, kunnen we anderen helpen die op zoek zijn naar woonruimte”, zegt Giel.

Hij vervolgt: “Ik heb dertig jaar een goedlopend theaterimpresariaat gehad en een erfenis ontvangen. Daardoor hebben we het nu heel goed. Maar het geld is er niet altijd in overvloed geweest. Mijn vader werkte in de fabriek van mijn grootvader in Helmond, een sociaal bedrijf waar goed werd gezorgd voor de werknemers. Het was de bedoeling dat het familiebedrijf zou worden voortgezet, maar mijn vader overleed eerder dan mijn grootvader. Ik was toen elf jaar oud. Thuis leefden we in weelde, maar toen ik op mijn zestiende uit huis ging, ontving ik een vast bedrag vanuit het wezenpensioen. Dat was genoeg om van rond te kunnen komen, maar verder ook niet.”

Strijd tegen apartheid

In Eindhoven ontwikkelde Giel zijn maatschappelijke bevlogenheid, die de rode draad in zijn leven bleef. “Ik kwam in contact met het Komitee Zuidelijk Afrika, dat zich tussen 1961 en 1997 inzette voor de anti-apartheidsbeweging en de bevrijdingsstrijd in zuidelijk Afrika. Met onze acties droegen we bij aan de internationale druk die uiteindelijk leidde tot de afschaffing van de apartheid in 1994 en de eerste vrije verkiezingen”, vertelt hij. “Ik woonde samen met drie anderen in het

actiehuis, de plek waar alles gebeurde. Ik had geen cent te makken, maar wél een community en een doel.”

Ondertussen maakte Giel in Eindhoven zijn HTS af en deed een stage aan de technische Hogeschool Eindhoven op windmolentechniek. Hiermee werd zijn interesse voor het klimaat gewekt. Ook kwam hij in contact met theatergroep Proloog. Die bracht educatief en politiek geëngageerd theater dat vaak werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met specifieke doelgroepen, zoals jongeren, arbeiders, vrouwen en actiegroepen. Dat legde de basis voor het latere werk van Giel als theaterimpresario.

Van jongerenwerker tot theaterimpresario

Giel volgde daarna de opleiding tot vormingswerker aan Academie De Horst in Driebergen. Daar leerde hij zijn vrouw Karen kennen. Enkele jaren werkte hij als jongerenwerker in Amersfoort. Toen de koers van de overheid veranderde, kon Giel zich er echter niet meer in vinden en nam ontslag. Op een dag kwam hij Piet tegen, die hij nog kende van theater RASA waar hij politieke festivals organiseerde, en die een circusact had. “Jij kunt toch goed organiseren?” zei Piet. “Kun je niet iets voor mij regelen?” Die activiteit breidde zich uit tot een goedlopend theaterimpresariaat.

Toen zijn grootmoeder aan moederskant overleed, ontving Giel een deel van de erfenis. “Mijn moeder besloot haar kinderen te laten wennen aan het bezit van vermogen. Daarom schonk ze ons in eerste instantie kleinere bedragen. Door mijn goedlopende bedrijf en de erfenis van mijn grootmoeder kon ik de mensen en theatergroepen waarvoor ik bemiddelde heel bewust kiezen. Mijn financiële vrijheid kwam zo uiteindelijk iedereen ten goede.”

Dertig jaar lang runde Giel dit impresariaat, waar hij ruim 100 groepen aan zich verbond. “Ik had twee bedrijven: Theaterbureau Giel van Dam, dat zich richtte op allerlei vormen van theater, en Theaterbureau Spot, dat zich specialiseerde in theater om natuur- en milieu-educatie te bevorderen. Die goededoelentak vond ik minstens zo belangrijk en kon ik doen doordat de andere tak goed liep.”

Grote zorg om het klimaat

Na het overlijden van zijn moeder kreeg Giel de rest van de erfenis. Die zette hij op een rekening bij ASN Bank, waardoor hij in contact kwam met ASN Vermogensbeheer. Toen ASN Vermogensbeheer het zelfstandige Fair Capital Partners werd, bleef hij klant. “Je ziet tegenwoordig veel reclame van bedrijven die zeggen dat ze duurzaam beleggen, maar Fair Capital Partners doet het echt”, zegt hij. “De missie staat centraal. Daarom ben ik ook lid van de klantenraad.”

Voor Giel is zijn grote zorg om het klimaat de belangrijkste reden om duurzaam te beleggen. Dat is voor Fair Capital Partners – naast mensenrechten en biodiversiteit – een hoofdthema. “Ze doen geen concessies, denken op de lange termijn en hebben een voortrekkersrol. Dat laatste vind ik heel belangrijk. Daarom moet Fair Capital Partners in stand blijven. Ook als dat soms tijdelijk ten koste gaat van het rendement. Maar meestal genereren mijn beleggingen geld en kan ik dankzij mijn rendement schenken aan goede doelen.”

Het economische systeem veranderen

Tegelijkertijd denkt Giel kritisch over de rol die Fair Capital Partners kan spelen om het economische systeem te veranderen. “Door te beleggen in bedrijven – hoe duurzaam ze ook zijn – is er ook een negatieve impact”, zegt hij. “Dat is inherent aan het huidige bedrijfsleven.” Juist daarom interesseert hij zich voor nieuwe organisatievormen, zoals *steward ownership*. Daarbij ligt de zeggenschap over een bedrijf niet bij aandeelhouders die primair gericht zijn op winst, maar bij ‘stewards’: rentmeesters die het bedrijf beheren in het belang van de missie op de lange termijn. Winst is daarbij geen doel op zich, maar een middel om continuïteit en maatschappelijke waarde te waarborgen. “Dat spreekt me aan”, zegt Giel, “omdat het eigenaarschap en verantwoordelijkheid scheidt van winstmaximalisatie.”

Sinds zijn pensioen in 2017 zit Giel niet stil. Hij is actief lid van GroenLinks in Utrecht, betrokken bij Extinction Rebellion en staat inmiddels sinds juli '25 elke ochtend een uur op het Neude te protesteren tegen de oorlog in Gaza. “Ik doe wat ik kan”, zegt hij. “Ook al vind ik het economische systeem ingewikkeld, ik weet zeker dat mijn vermogen niet in kinderarbeid of wapens zit. Dat kun je bij veel andere vermogensbeheerders niet zeggen.”



“We spreken ons uit voor genderdiversiteit”, vertelt Cher Glaser van het Fair Capital Impact Fund

Het vierde kwartaal van 2025 stond bij het Fair Capital Impact Fund in het teken van zichtbaarheid, erkenning en verdere verdieping van de impactstrategie. Het fonds liet zien hoe impact zich op verschillende niveaus manifesteert: van zichtbare stappen in de markt tot structurele keuzes voor eigenaarschap en inclusie. Cher Glaser, impactinvesteerder bij het fonds: “De bedrijven in onze portfolio zetten mooie stappen in de markt. Het fonds versterkte zijn investeringen en we droegen actief bij aan het bredere gesprek over de toekomst van ondernemerschap.”



Groei en zichtbaarheid in het portfolio

Reliving, een platform voor tweedehands- en vintage meubels, opende in het vierde kwartaal een

nieuwe pop-uplocatie. Met deze tijdelijke winkel brengt het bedrijf circulair wonen naar de consumenten en laat hen ervaren hoe aantrekkelijk hergebruikte meubels kunnen zijn. Cher: “De pop-up onderstreept de groeiende vraag naar duurzame interieurkeuzes en vergroot de zichtbaarheid van het merk bij een breder publiek.”

Er was ook mooie erkenning voor NOWOS, dat lithiumionbatterijen repareert, hergebruik mogelijk maakt en hun levensduur verlengt. Cher vertelt: “Het bedrijf werd opgenomen in de MT/Sprout Challenger50 van 2025. Dat is de lijst met de meest uitdagende en veelbelovende scale-ups van Nederland.” Dit bevestigt de impact en het groeipotentieel van NOWOS in de sector van circulaire batterijen.

In het vierde kwartaal van 2025 deed het Fair Capital Impact Fund een doorinvestering in Seepje. Met zijn plantaardige schoonmaakmiddelen op basis van natuurlijke ingrediënten laat Seepje al jaren zien dat echt goed wassen en schoonmaken goed samengaat met duurzaamheid. De doorinvestering ondersteunt verdere groei en versterkt de positieve impact van het bedrijf. ●

De toekomst van eigenaarschap

Cher: “We waren dit kwartaal ook aanwezig bij het Purpose Event

in Berlijn. Dit is een internationaal congres waar ondernemers, investeerders en beleidsmakers samenkomen om te spreken over impactgedreven ondernemerschap. Tijdens het evenement gingen we in gesprek over *steward ownership*: een eigendomsmodel dat ondernemingen in staat stelt hun missie centraal te stellen en deze te beschermen op de lange termijn.” Dit thema sluit nauw aan bij de visie van de fondsbeheerders op duurzaam ondernemerschap en langetermijnpact. ●

Commitment aan diversiteit en inclusie

Tot slot zette het fonds een belangrijke stap op het gebied van inclusiviteit: het ondertekende Code-V. Dit is een initiatief om vrouwelijk ondernemerschap te versnellen en de financieringskloof die vrouwelijke ondernemers in Nederland ondervinden, aan te pakken. Code-V werd eind 2023 in het leven geroepen. Uit het eerste rapport bleek dat van alle financieringen die de partners van Code-V registreerden, slechts 13,7% naar vrouwelijke ondernemers ging, terwijl zij 38% van de ondernemers uitmaken. Cher: “Met deze ondertekening spreken wij ons namens het Fair Capital Impact Fund actief uit voor meer genderdiversiteit en inclusie binnen ondernemerschap en

investeringen. Wij vinden dit een belangrijke randvoorwaarde voor een gezonde, toekomstbestendige impactsector.” ●

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 stap, 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.

