



Fair Capital Partners

Tweede kwartaal | **2022**

Beste klant,

Wat fijn dat we zo velen van u in mei hebben gezien tijdens onze wandeling naar Landgoed Groeneveld in Baarn. We hebben genoten van dit samenzijn en we zijn verheugd dat zulke bijeenkomsten en onze persoonlijke gesprekken weer mogelijk zijn. Om uw persoonlijke situatie te bespreken, maar ook de wereldwijde uitdagingen waar we voor staan.

In het tweede kwartaal van 2022 werden de markten geteisterd door inflatieangst en de gevolgen van de oorlog in Oekraïne. De wereldwijde koersdalingen waren vaak onderwerp van gesprek met onze klanten, evenals hun risicoprofiel.

Het belangrijkste is dat u een risicoprofiel heeft conform uw wensen en financiële doelen. Onze visie op de ontwikkeling van de markten op lange termijn baseren wij op onze duurzaamheidsprincipes. Op zich vinden we het een gezonde ontwikkeling dat het renteniveau weer normaliseert. Dit gaat echter gepaard met tussentijdse onzekerheid en sterke koersbewegingen. Het is de kunst om hier enigszins over heen te kijken naar de doelstellingen voor de langere termijn.

Als u hier vragen over heeft of met ons van gedachten wilt wisselen, aarzelt u dan niet om contact met ons op te nemen. Wij bespreken de marktsituatie en uw portefeuille graag met u.

Hartelijke groet,

Het team van Fair Capital Partners

Inhoud

De duurzaamheidscriteria van Fair Capital Partners	4
Het tweede kwartaal van 2022 in vogelvlucht	6
Toelichting macro-economische ontwikkelingen	8
Voorspellingen economische groei	8
Beleggingsbeleid	8
Resultaat	9
Transacties in aandelen	9
Transacties in obligaties	10
Vooruitzichten	10
In de schijnwerper	13
Veranderingen in de belastingwetgeving	14
Neushoornobligatie	14
Fair Capital Impact Fund	16
Nieuws	19



De duurzaamheidscriteria van Fair Capital Partners

Fair Capital Partners belegt al meer dan 30 jaar op basis van zijn 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:

- gericht te zijn op zoveel mogelijk bescherming van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit
- met de beleggingen een positieve impact te maken conform de Sustainable Development Goals (SDGs) van de VN
- met ook een marktconform financieel beleggingsresultaat op de 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 zijn duurzaamheidsdoelen zo veel mogelijk 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. Alleen ondernemingen, landen en organisaties die in hun groep of sector tot de betere behoren, worden toegelaten voor belegging.

3 Sustainable Development Goals

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-Oekom van Institutional Shareholder Services Inc.

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.





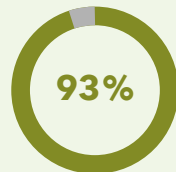
Het tweede kwartaal van 2022 in vogelvlucht



Positieve impact van onze aandelenportefeuille

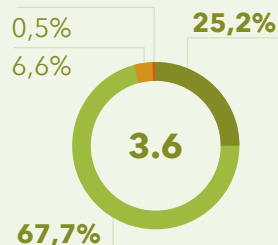


100% levert met hun goederen en diensten een positieve bijdrage aan de SDGs.



93% van onze aandelenportefeuille levert een "netto" positieve bijdrage aan de SDGs.

Portfolio



25,2% heeft een significante "netto" positieve impact op de SDGs

67,7% heeft een "netto" positieve impact op de SDGs

- Significant positieve impact (5.1 tot 10)
- Positieve impact (0.2 tot 5.0)
- Geen netto impact (-0.1 tot 0.1)
- Beperkte negatieve impact (-5.0 tot -0.2)
- Significant negatieve impact (-10 tot -5.1)
- Data niet verzameld



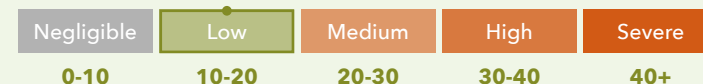
Top 5 best scorende bedrijven op SDGs

Bedrijf	SDG Impact Rating	Highest Positive Impact SDG
Novo Nordisk A/S	10	SDG 3: Good Health & Well-Being
Sonova Holding AG	10	SDG 3: Good Health & Well-Being
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	8.6	SDG 7: Affordable & Clean Energy
Coloplast A/S	7.6	SDG 3: Good Health & Well-Being
Adidas AG	6	SDG 6: Clean Water & Sanitation



ESG-risico van onze aandelenportefeuille

Het ESG-risico van onze portefeuille is gemeten en komt uit op **19,18**. Dat is laag, zoals hieronder te zien is in de schaal van Sustainalytics. Dit betekent dat we met onze beleggingen een laag risico lopen op het gebied van het milieu, mensenrechten en goed bestuur.





Marktentwikkelingen

- Onrustige aandelen en obligatiemarkt
- Angst voor hoge inflatie en stijgende rente
- Ook signalen die duiden op lichte recessie en beperkte of geen verdere renteverhogingen
- Sentiment beheerst de koersen

Financieel Rendement	Tweede Kwartaal 2022	Heel 2022
Aandelenmodel	-13,42%	-23,10%
Aandelenbenchmark	-8,98%	-11,74%
Obligatiemodel	-1,32%	-2,61%
Obligatiebenchmark	-4,24%	-8,58%

	2019	2020	2021
Aandelenmodel FCP	31,76%	19,97%	17,04%
Aandelenbenchmark	24,7%	-1,95%	26,42%



Positieve impact van onze obligatieportefeuille

Overheden hebben een essentiële rol bij het realiseren van een duurzame, rechtvaardige maatschappij. Met onze obligatieportefeuille worden (semi) overheden gefinancierd die een ambitieus klimaatbeleid voeren of biodiversiteit en mensenrechten bevorderen.

Indien uw portefeuille beleggingen in Microkredieten bevat, draagt uw portefeuille daarnaast nog bij aan financiële inclusiviteit, het tegengaan van armoede, gendergelijkheid, goede banen en schone energie.



Toelichting macro-economische ontwikkelingen

Om de inflatie te beteugelen schroeven centrale banken wereldwijd hun rentetarieven op. De Europese Centrale Bank (ECB) kwam daar pas laat mee. Op 9 juni kwam ook daar het hoge woord eruit: in juli gaat het centralebanktarief met 25 basispunten omhoog en in september – bijzondere omstandigheden daargelaten – met nog eens 50 basispunten. Daarna kunnen geleidelijke maar aanhoudende verhogingen volgen.

Of dit allemaal werkelijk gaat gebeuren valt nog te bezien. Met rentestijgingen gaan centrale banken excessieve vraag tegen. Daarvan is sprake in de Verenigde Staten, maar minder in de eurozone. De inflatie in de eurozone is vooral door de aanbodkant veroorzaakt: schokken door onder meer energieschaarste en verstoorde toeleveringsketens. Rentestijgingen helpen dan niet. Daarom geeft het beleid van de ECB slechts richting en vooral onder voorbehoud. De inflatie in de eurozone is opgelopen tot 8,1%. De energieprijzen (olie en gas) blijven hoog. Hier en daar vallen de prijzen van bepaalde grondstoffen echter terug, bijvoorbeeld van metalen, maar ook voedsel. Voorzichtig kunnen we stellen dat de inflatie over de top is.

De beslissing van de ECB vroeg wel om een maatregel om te voorkomen dat het renteverskil tussen de zuidelijke en noordelijke eurolanden te veel oploopt. De ECB heeft die problematiek van de sovereign yield spreads besproken. Zij kwam aanvankelijk naar buiten met de verrassende verklaring dat zij er iets op gaat verzinnen. Dat was voorlopig voldoende om de markten tot bedaren te brengen. Ondertussen verhoogde de Zwitserse centrale bank de rente met 50 basispunten, hoewel de Zwitserse munt al vrij sterk is. De Fed, het

stelsel van centrale banken in de Verenigde Staten, heeft wel al een forse renteverhoging van 0,75% doorgevoerd. Dat was enigszins een verrassing. Diverse economische indicatoren daar lopen terug, zoals de productie in de industrie en de orders in de dienstensector. De huizenmarkt koelt af, wat een negatief effect heeft op de bouwactiviteit. De sterke stijging van de hypotheekrente maakt huizen minder betaalbaar. Ook winkelverkoop daalden. De verkoop van zowel auto's als van meubels en elektronica namen af. Het consumentenvertrouwen daalt. De arbeidsmarkt is nog steeds sterk, maar het aantal werkloosheidsaanvragen lijkt te gaan stijgen.

Als we ervan uitgaan dat de economie in de Verenigde Staten sterker was dan de Europese, verandert de situatie van vooral oplopende inflatie in een situatie die gekenmerkt wordt door een vermindering van de groei. Daar hoort een lagere rente bij. De obligatiemarkt is aan het eind van het kwartaal al enigszins hersteld. De kapitaalrentes in Amerika en in Duitsland (als vertegenwoordiger van Europa) zijn gedaald.

Voorspellingen economische groei

Economie	Europa 2022	Wereld 2022	Europa 2023	Wereld 2023
ECB	2,8%	-	2,1%	-
OESO	-	3%	-	2,8%
IMF	2,8%	3,6%	-	3,6%

Beleggingsbeleid

Het afgelopen halfjaar was heel zwaar voor beleggers. Het werd gekenmerkt door angst. Die werd vooral veroorzaakt door de oorlog in Oekraïne, als gevolg waarvan de grondstofprijzen stegen en de inflatie steeds

breder werd. Vooral een mogelijke recessie – waarbij ook het woord depressie al viel – wakkerde de angst aan. Veel regionale markten zijn al meer dan 20% in waarde gedaald. Op kop gaat de technologiebeurs Nasdaq. Daar staan veel technologieaandelen genoteerd die het vooral van toekomstige groei moeten hebben. Die beurs daalde 30% van het hoogtepunt gemeten. Wij beleggen volgens ons beleid in bedrijven uit het duurzame universum die gekenmerkt worden door gedegen management, een relatief lage koers-winstverhouding en een relatief lage schuldenratio. Dan is het negatieve effect van een rentestijging gering.

Door de recessieangst gaan mensen echter minder consumeren. Het is van belang te checken in hoeverre de bedrijven hogere prijzen kunnen doorberekenen aan de klant. Daarmee kunnen zij hun marges in stand houden. De werkgelegenheid is in diverse grote economieën voldoende, waardoor ons inziens de kans op een diepe recessie niet groot is.

Over het algemeen belonen de financiële markten geduld en discipline. Als we de langetermijngrafiek van de aandelenmarkt bekijken zien we een opgaande lijn. Die wordt weliswaar regelmatig onderbroken, maar de dalingen worden altijd gevolgd door stijgingen. Op de lange termijn stijgen de aandelenkoersen dus. Hoe langer de beleggingshorizon van de belegger, hoe meer deze kan inzetten op aandelen. Uiteraard zijn er ook periodes van koersdalingen, maar die schommelingen horen er nu eenmaal bij. Ook een crash heeft over de lange termijn weinig effect. We zitten nu in een periode met heel veel nieuws dat vrijwel uitsluitend negatief is. Dat wordt veroorzaakt door de Oekraïneoorlog, problemen bij leveranciers, prijsstijgingen en het oplopen van de rente. We vermoeden daarom dat deze tijd uitzonderlijk is. De toekomst is echter nooit voorspelbaar en dat maakt een perfecte timing moeilijk.

Voor onze portefeuilles speelde bovendien mee dat duurzame bedrijven het in de afgelopen verslagperiode moeilijk hebben gehad, zeker vergeleken met fossiele-energiebedrijven, traditionele waarde aandelen en banken. Om toch wat in de financiële dienstverlening te beleggen hebben we Hannon Armstrong opgenomen in de portefeuille. Dit bedrijf is actief in de financiering van zonne-energieprojecten (zie verderop). Uiteindelijk moet dit bedrijf gaan profiteren van de transitie naar schone energie.

Resultaat

<i>Rendement</i>	<i>Tweede Kwartaal 2022</i>	<i>Heel 2022</i>
Aandelenmodel	-13,42%	-23,10%
Aandelenbenchmark	-8,98%	-11,74%
Obligatiemodel	-1,32%	-2,61%
Obligatiebenchmark	-4,24%	-8,58%

Transacties in aandelen

Aan het eind van dit kwartaal namen we een belang in TKH, de Twentse kabelfabrikant waar we al eerder in hebben belegd. Het bedrijf is internationaal actief op het gebied van onder andere glasvezelnetwerken, indoortelecomsystemen, en video- en toegangscontrolesystemen. TKH voldoet aan alle vereisten die ASN Bank stelt op het gebied van ketenbeleid, mensenrechten, klokkenluiders-regelingen en duurzaamheidsrapportage. TKH wil zijn milieu-impact continu verkleinen door het verbruik van energie en grondstoffen en de afvalproductie te verminderen. Het aandeel voldoet aan onze criteria voor de hoogte van het dividend, schuldratio en koers-winstverhouding. We vinden het aandeel nu interessant vanwege de 5G-transitie.

Zoals aangegeven namen we voor het eerst ook een belang in een financiële dienstverlener: Hannon Armstrong. Dit Amerikaanse bedrijf financiert projecten op het gebied van duurzame energie (zonne- en windenergie, geen biomassa) en van energie-efficiëntie in de bebouwde omgeving. Dit aandeel past in het beleid om het portefeuille-belang in de dollarsfeer te vergroten.

Dat geldt ook voor het Amerikaanse aandeel Micron Technology. Dit bedrijf hebben we aan het begin van het kwartaal opgenomen in portefeuille. Micron fabriceert computergeheugens en halfgeleiders. Klanten van het bedrijf zijn onder meer HP, Intel en Kingston. ASN Bank heeft ook dit bedrijf beoordeeld op ketenbeleid, gedragsregels, milieuwetgeving en mensenrechten en goed bevonden. Hoewel de technologiesector hard is geraakt door de stijgende rente blijft de chipsindustrie interessant. Micron wordt gekenmerkt door een lage schuldratio, lage koers-winstverhouding en behoorlijk dividend.

We hebben het belang in Sunpower afgebouwd. Na actief engagement naar aanleiding van een controversiële zaak heeft ASN Bank besloten het bedrijf uit het universum te halen. Het betreft de bouw van een zonnepark in Mexico door een dochteronderneming van Sunpower. Daarvoor moet 600 hectare bos gekapt worden. Bij dat proces heeft Sunpower de lokale gemeenschap niet voldoende betrokken.

Transacties in obligaties

Omdat de (energie)prijzen stegen, moesten de centrale banken reageren op de inflatiedreiging door de beleidsrente te verhogen. Dat gebeurde in Amerika en in Europa vooral in het afgelopen kwartaal. De stijging

van de marktrente heeft een sterk neerwaarts effect op de koersen van obligaties. Het is dan zaak om leningen met een korte looptijd in portefeuille te hebben, zoals al enige tijd ons beleid is. In het afgelopen kwartaal hebben we een eurolening omgewisseld voor een lening in dollars met een kortere looptijd. We zijn nog steeds positiever over de ontwikkeling van de dollar dan over de euro.

Voor onze rentevisie monitoren we de activiteiten van de ECB en Fed nauwgezet en vormen ons ook een goed beeld van het verloop van de grondstofprijzen wereldwijd. Gedurende het tweede kwartaal is de prijsindex van metalen die van vitaal belang zijn voor de industrie, aluminium, koper, lood, nikkel tin en zink, al fors gedaald (dit is de index van de LME, de London Metal Exchange). Daarmee kunnen we voorzichtig stellen dat de grondstofprijzen over hun hoogtepunt heen zijn. We moeten er dus voor waken niet te lang in te zetten op kortlopende obligaties. Als de inflatie daalt en de groei afneemt, verbeteren de vooruitzichten voor de obligatiemarkten.

Vooruitzichten

De stap van de Fed om de rente met 0,75% te verhogen was voor de markt toch wel verrassend. Verwacht wordt dat de rente dit jaar eindigt op een niveau dat hoger is dan eerder verwacht niveau, namelijk 3,4% (was 1,9%) en in 2023 op 3,8% (was 2,8%). Dat komt neer op een verhoging van 175 basispunten (bp) in 2022. Afhankelijk van de economische data zou daar misschien nog zo'n verhoging van 75 bp ineens tussen kunnen zitten. Ook de verwachte werkloosheid werd verhoogd naar 3,7% in 2022 (was 2,5%), 3,9% in 2023 (3,5%) en 4,1% in 2024 (3,6%).

Hoewel het rentebesluit van de Fed een verrassing was, reageerden de markten er mild op. De marktrente daalde zelfs licht. Gevolg is wel dat de renteversillen tussen de diverse Eurolanden opliepen. De spreads op staatsleningen (bijvoorbeeld het verschil tussen de rente in Italië en die in Duitsland) liepen omhoog. De ECB wil daar een oplossing voor bieden. Die mededeling alleen bleek al voldoende om rust te brengen. Ondanks de sterke munt verhoogde ook de Zwitserse centrale bank de rente, van -0,75% naar -0,25%. De Britse centrale bank verhoogde de rente eveneens, met 25 bp.

Marktrentes waren al behoorlijk vooruitgelopen op deze beslissingen. De verwachting is dat vooral aan het eind van het jaar deze neerwaartse druk zal toenemen, mede doordat de economische ontwikkelingen tegenvallen.

Dat is het moeilijke parket waar de wereld nu in zit: de centrale banken willen de rentes wereldwijd laten stijgen om de inflatie in de hand te houden, maar rentestijgingen belemmeren de economische groei en wekken een recessie op. We hopen daarom op een zogenoemde zachte landing, waarbij de economische groei de rentestijging 'doorstaat'. Zulke zachte landingen zijn er in het verleden veel geweest. Het lijkt er nu echter op dat de markt, die gewoon is in extremen te denken, een worst case-scenario, ofwel een recessie, heeft ingeprijsd. Dus ja, het heeft de hoogste prioriteit de inflatie naar beneden te krijgen, maar tegelijkertijd wil de Fed voorkomen dat de beoogde afkoeling van de economie doorslaat en uitmondt in een recessie. In het verleden is het de Fed gelukt de renteteugels aan te halen zonder de economie te frustreren, dus te zorgen voor een zachte landing. Het is de vraag of dit weer gaat lukken.

Om dat te meten en voorspellen heeft Deutsche Bank de Fed Misery Index bedacht. Deze index is gebaseerd op twee elementen: de natuurlijke werkloosheid ten opzichte van de feitelijke werkloosheid, en de kerninflatie ten opzichte van de doelstelling daarvoor op middellange termijn. Met behulp van deze twee cijfers is te bepalen in hoeverre de economie oververhit is. Ook deze index laat zien dat periodes van renteverhogingen vaak gevolgd worden door een recessie. Wij gaan vooralsnog uit van een milde recessie.



In de schijnwerper

Er is de afgelopen tijd veel onderzoek gedaan naar de implicaties van de bear market. Van zo'n berenmarkt is sprake als de 'aandelenmarkt' met 20% is gedaald. Waarom de verwijzing naar een beer? Omdat een beer met zijn kop naar beneden aanvalt, terwijl de stier (bull) zijn kop opricht als-ie aanvalt. Daarom zie je de 'bull' en 'bear' vaak symbolisch tegenover elkaar staan als het gaat om de aandelenmarkt. De markt wordt uitgedrukt in een index, bijvoorbeeld de MSCI World Index, een wereldwijde aandelenindex die is samengesteld uit ruim 1500 aandelen uit 23 ontwikkelde landen. Ook wij meten tegen deze index.

Vanaf het moment dat de bear market zich manifesteert, kan de markt verder dalen tot een bodem. Die historische reeksen zijn in de onderzoeken naast elkaar gezet. Sommige berenmarkten herstelden zich direct na de daling van 20%, zoals in 1948 en 1957. Andere keren duurde het een tijd om tot de bodem te zakken, zoals in 1973 (oliecrisis), 2000 (dotcomcrisis) en 2007 (financiële crisis). Wij menen dat er in het afgelopen half jaar al zo veel negatief nieuws in de koersen is verwerkt (de oorlog en ongekend hoge uitslagen in rentemarkt en inflatiecijfers) dat de markt nu zoekt naar een dieptepunt.

Momenteel is de situatie bij een aantal grote markten als volgt:

Beurs	Eerste halfjaar 2022	Vanaf recent hoogtepunt
AEX (Nederland)	-18%	-19%
Eurotop 100	-12%	-12%
MSCI World Eur	-11%	-12%
Nasdaq (technologie)	-23%	-27%

Dan is het vervolgens belangrijk te bestuderen in hoeveel tijd de beurs weer is hersteld. Gemiddeld duurde het 21 maanden voordat de markt was hersteld, dus weer op het break even-punt was beland. Na de twaalf berenmarkten die zich sinds de Tweede Wereldoorlog voordeden. Dat is maar een gemiddelde, maar het maakt wel duidelijk dat er altijd herstel was en dat zich altijd weer nieuwe hoogtepunten hebben voorgedaan.

Veranderingen in de belastingwetgeving

Ontwikkelingen belastingheffing in box 3

Na het Kerstarrest van de Hoge Raad heeft het kabinet besloten om de bezwaarmakers tegemoet te komen voor de belastingheffing in box 3 vanaf 2017. Voor deze mensen wordt er goed gekeken naar de werkelijke verdeling tussen spaargeld en andere bezittingen, zoals beleggingen en onroerend goed. Het rendement wordt vervolgens op basis van gemiddelden vastgesteld. De rente over de spaargelden is natuurlijk fors lager dan de eerdere veronderstelde 4%, namelijk tussen 0,25% (2017) en 0,01% (2021).

Belastingplichtigen die geen bewaar hebben gemaakt horen later dit jaar of er ook voor hen compensatie zal komen. Alle aangiften over de jaren 2021 en 2022 worden ook volgens de nieuwe variant afgewikkeld. Voor de jaren 2023 en 2024 zal de spaarvariant verder worden uitgewerkt. De hoogte van de spaarrendementen moet nog worden vastgesteld.

Vanaf 2025 moet er een nieuwe belastingheffing over box 3-vermogen komen, waarbij alleen het werkelijke rendement op het vermogen wordt belast. Daarover wordt nu in de Kamers gesproken. Er zijn al wat concepten uitgewerkt en de contouren worden duidelijk. De wens is om er een vermogensaanwasbelasting van te maken. Bij een vermogenswinst-belasting wordt belasting geheven als de spaarder of belegger echt winst behaalt. Bij een vermogensaanwasbelasting wordt jaarlijks belasting geheven over de waardeontwikkeling. Bij lage rendementen en grote waardestijging zou er dan onvoldoende liquiditeit kunnen zijn. Dit speelt vooral bij beleggers in vastgoed. Daar zou tot verkoop met een forfait kunnen worden gewerkt. We blijven u informeren over de ontwikkelingen.

Neushoornobligatie

Eind maart heeft de Wereldbank een Rhino Bond (neushoornobligatie) op de markt gebracht. Het is de eerste obligatie die gericht is op natuurbehoud en -bescherming. Met de gelden worden de bedreigde zwarte neushoorns in Zuid-Afrika gered. Vijftig jaar geleden waren er nog 65.000 zwarte neushoorns; nu telt de populatie nog maar 5.500 exemplaren.

De opbrengst van de obligatie wordt in twee parken in Zuid-Afrika ingezet. Het rendement van de obligatie wordt bepaald door het tempo waarin de neushoornpopulatie toeneemt. Beleggers ontvangen geen rente, maar een uitkering die gekoppeld is aan de populatiegroei in de twee natuur-reservaten. Ligt de groei aan het einde van de looptijd van de obligaties boven de 4%, dan volgt er een eenmalige uitkering van 3,7% tot 9,2%. Zoals de Wereldbank dit noemt: een Conservation Success Payment. De lening heeft een looptijd van vijf jaar en een hoge kredietwaardigheid van AAA.

Deze formule is een alternatief voor het traditionele natuurbehoud waarbij projecten meestal door filantropen worden gefinancierd. De Rhino Bond biedt natuurbehoud een breder economisch draagvlak.





Fair Capital Impact Fund



"In het tweede kwartaal van 2022 heeft ons investeringsteam weer mooie nieuwe investeringen

gedaan: in LocalTea en GreenPro International", vertelt Jasper Snoek, impactinvesteerder van het Fair Capital Impact Fund. "Ook hebben we onze lopende investeringen in Seepje en Lazy Vegan uitgebreid." Daarmee komt het totale aantal investeringen van het fonds op negen. "We selecteren onze investeringen met twee doelstellingen: klimaatverandering tegengaan en de transitie naar eerlijke voeding en een circulaire economie versnellen."

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", aldus Jasper. "De onderneming moet er klaar voor zijn. En de exit moet een rendement opleveren dat interessant is voor onze investeerders. We zijn geduldig."

Laat u inspireren door de negen ondernemingen waarin het Fair Capital Impact Fund nu investeert.

RELIVING

In Europa worden jaarlijks zo'n zestig miljoen meubelstukken weggegooid. Reliving gaat de strijd met deze fast furniture aan. De website biedt tweedehands meubels met een lange levensduur en van hoge kwaliteit aan. Zo krijgen deze meubelstukken een tweede leven en blijven langer in omloop. Reliving laat zien dat er genoeg mooie producten zijn die een tweede leven verdienen in een nieuw huis.



Geen enkel merk maakt zo'n feestje van de zomer als NICE met ijsjes. Zij zijn er in verrassende, heerlijke smaken. Duurzaam

geproduceerd van biologische, lokale ingrediënten. Nina Kamp, oprichtster van NICE, begon ijsjes te maken in haar eigen keuken. Nu, negen jaar later, ligt NICE in de schappen van tweeduizend winkels en horecaplekken in Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland. Zo zorgt NICE ervoor dat het eten van een ijsje niet alleen genieten is, maar ook bijdraagt aan een betere wereld.



Lazy Vegan maakt veganistische kant-en-klaarmaaltijden voor in de diepvries. Dankzij Lazy Vegan staat een gezonde vegan maaltijd ook tijdens een drukke werkweek in een handomdraai – binnen acht minuten – op tafel. De maaltijden zijn volledig gemaakt van natuurlijke, plantaardige ingrediënten, zonder toevoegingen, gluten en soja. Doordat de maaltijden bevroren zijn, blijven vitamines en mineralen behouden en wordt voedselverspilling voorkomen.



HeatTransformers

Een hybride warmtepomp installeren is een goede manier om je woning niet alleen duurzamer, maar ook goedkoper te verwarmen. HeatTransformers installeert hybride

warmtepompen bij particulieren. Dankzij de combinatie van een warmtepomp met een cv-ketel vermindert het gasverbruik tot wel 70%. Dit is dus een efficiënte manier om zowel de energierekening als de CO2-uitstoot te verlagen.



seepje

Seepje maakt met de beste ingrediënten uit de natuur alle schoonmaakproducten

die je nodig kan hebben: wasmiddel, afwasmiddel, handzeep en ga zo maar door. De flessen worden gemaakt van 97% gerecycled plastic, waardoor Seepje ook nog eens duizenden kilo's plastic 'redt'. De producten worden in Nederland gemaakt en bij sociale werkplaatsen verpakt. Samen met klanten poetst Seepje de wereld schoner en mooier.

de CLIQUE

De Clique laat zien dat organische reststromen uitstekende grondstoffen zijn. Vaak worden waardevolle reststromen, zoals koffiedik en snijresten, nu nog verbrand. De Clique zet zich ervoor in dat deze organische reststromen worden ingezet om de bodem te verbeteren of worden verwerkt tot nieuwe voeding, zoals

oesterzwammen en andere producten. Hiermee creëert de Clique een circulaire keten.

3DTI™

Veel producten hebben een grote impact op het milieu en de biodiversiteit. Niet alleen vanwege de kostbare grondstoffen, maar ook door het fabricageproces en de verpakking. Massaproductie veroorzaakt vaak overschotten, want meestal is het te duur om lokaal in kleine volumes te produceren en te verpakken. 3DTI - de afkorting van 3D Thermoform Injection - verandert dat. Het bedrijf ontwikkelde een machine die productie- en verpakkinglijnen in één fabriek, in één proces kan combineren en verduurzamen en daarmee een enorme verscheidenheid aan producten kan maken.



LocalTea is het resultaat van een lang proces om een theeplant te ontwikkelen die winterhard is. Plantenkweker Johan Jansen slaagde erin.

Daardoor is het nu mogelijk om verse thee van Nederlandse bodem te drinken. Dat bespaart enorm veel energie en water, maar ook CO2

uitstoot, vergeleken met thee uit bijvoorbeeld Azië. LocalTea maakt thee uit Europa werkelijkheid. Lokale thee met globale impact dus.



GreenPro International

— DISTRIBUTOR OF GOOD FOOD —

GreenPro International importeert en distribueert 100% plantaardige producten door heel Europa, van Frankrijk tot Noorwegen. Als een van de grootste distributeurs van plantaardige producten in Nederland draagt het bij aan de transitie naar een meer plantaardig voedingspatroon. GreenPro is een echte kenner van de vegan markt.





Kort Nieuws

Op bezoek bij ASN Bank

Op 19 oktober zullen we op bezoek gaan bij ASN Bank. Daar zullen medewerkers van ASN Bank vertellen hoe zij onderzoek doen naar de bedrijven waar wij in beleggen en over het biodiversiteitsfonds. Wij zullen u hier tijdig over berichten.

Update Fair Capital Partners

Vanaf augustus 2022 gaan wij maandelijks een update versturen vol positief en inspirerende nieuws op het gebied van duurzame trends en ontwikkeling, nieuws over positieve impact, bedrijven waar we in beleggen, nieuwe investeringen van ons impactinvesting team en interessante lees- en kijktips. Wilt u deze nieuwsbriefontvangen? Dan kunt u zich aanmelden via het kopje nieuws en impact update op onze website.







Fair Capital Partners

