



Fair Capital Partners

Eerste kwartaal | **2023**

Beste klant,

Met plezier bieden wij u de rapportage over het eerste kwartaal van 2023 aan. Daarin leest u hoe wij uw portefeuille op een verantwoorde, zorgvuldige manier hebben beheerd, altijd met oog voor de duurzaamheid van de beleggingen.

De duurzame uitdagingen die momenteel voor ons liggen zijn zo mogelijk nog urgenter dan in 2022. In ons land gaat dit vooral om de discussie over de stikstofproblematiek en de politieke implicaties daarvan na de verkiezingen voor de Provinciale Staten. Dit is een van de grote problemen in Nederland die snel moeten worden opgelost. Daarvoor is creatieve politieke samenwerking noodzakelijk. De Europese Unie zet Nederland onder grote druk om de stikstofproblematiek en andere milieukwesties met voortvarendheid aan te pakken.

De Europese wetgever zelf is druk bezig met aanscherping van de regels die toezien op de duurzaamheid van ondernemingen. Veel ondernemingen zijn onvoldoende transparant. Steeds vaker valt de term *greenwashing*, die inhoudt dat bedrijven en organisaties zich groener of meer maatschappelijk verantwoord voordoen dan ze zijn. Voor financiële instellingen is er al zulke wetgeving, namelijk de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Wij juichen deze strikte regels toe. In de loop van 2023 geven wij u graag inzicht in deze duurzame regels en in de impact die zij nu en in de toekomst op uw beleggingen hebben.

Hartelijke groet,

Het team van Fair Capital Partners

Inhoud

De duurzaamheidscriteria	3
“Hoe integreert FCP duurzaamheidsrisico’s in haar beleggingsbeslissingsproces?”	4
Het eerste kwartaal in vogelvlucht	6
Toelichting macro-economische ontwikkelingen	8
Beleggingsbeleid	9
Resultaat	9
Transacties in aandelen	10
Transacties in obligaties	10
Vooruitzichten	11
In de kijker	13
Fiscale Actualiteiten	14
Fair Capital Impact Fund	15



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:

- 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 Verenigde Naties
- te streven naar 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 haar 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. "Hoe integreert FCP duurzaamheidsrisico's in haar beleggingsbeslissingsproces?"



“Hoe integreert FCP duurzaamheidsrisico’s in haar beleggingsbeslissingsproces?”

Duurzaamheidsrisico: “is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied, die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken”.

FCP heeft als missie om juist te beleggen in ondernemingen en/of overheden die een zo positief mogelijke invloed hebben op ecologisch, sociaal of governance gebied. FCP wil dus sowieso de duurzaamheidsrisico’s in haar portefeuilles minimaliseren vanuit haar missie omdat deze een negatieve impact kunnen hebben op de wereld en ook op de financiële rendementen op de lange termijn.

Fair Capital Partners heeft met het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank een contract voor een beleggingsuniversum van o.a. aandelen en obligaties samen te stellen op basis van de ASN criteria (zie beleidsdocumenten) t.a.v. biodiversiteit, mensenrechten en klimaat om deze risico’s op voorhand te minimaliseren.

De duurzame impact van de geselecteerde beleggingen heeft betrekking op het voorkomen van negatieve effecten. Er wordt niet belegd in bedrijven die:

- Fossiele brandstoffen produceren of producten of diensten aanbieden die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen. Zoals de auto- en vliegtuigindustrie.
- Wapens (of onderdelen van wapens) produceren
- Direct of indirect (via toeleveranciers) gebruik maken van kinderarbeid.
- De rechten van vrouwen en vakbondsrechten niet serieus nemen.

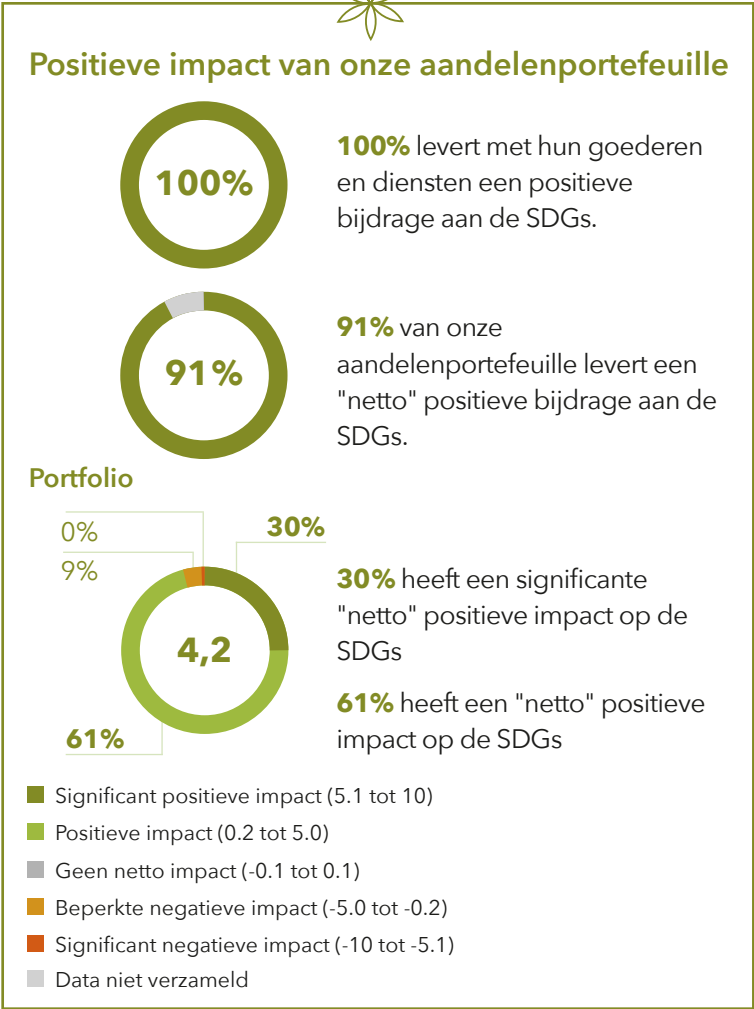
Fair Capital Partners vermijdt met het gebruik van het door ASN ECD geleverde universum ook zo veel als mogelijk de negatieve effecten op duurzaamheid uit door niet te beleggen in aandelen en obligaties buiten dit universum.

Daarnaast is vooral bij aandelen selectie de afweging of en in hoeverre de belegging een “netto positieve” bijdrage levert aan de Sustainable Development Goals de zgn “SDG Impact Rating”. Hierbij wordt de positieve bijdrage en de negatieve bijdrage aan de SDGs met elkaar verrekend. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van data en analyse van ISS Oekom. Hiermee weegt FCP de negatieve effecten op duurzaamheid nadrukkelijk mee.

In de Europese regelgeving zijn er een aantal indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren beschreven (de zogenaamde PAI-indicatoren). Fair Capital Partners heeft op basis van de haar beschikbare data de eerste stappen gezet deze bij het beleggingsproces te betrekken. En zal hier per halfjaar verslag van doen op basis van de dan beschikbare relevante data.



Het eerste kwartaal van 2023 in vogelvlucht





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.



ESG-risico van onze aandelenportefeuille

We streven naar een laag ESG-risico van onze portefeuille. Hiervoor beoordelen we o.a. de data van Sustainalytics. Voor onze portefeuille scoren we tussen low en medium in in onderstaande tabel.

Negligible

Low

Medium

High

Severe



Markontwikkelingen

- **VS:** nog steeds lichte groei van de dienstensector, tekenen dat de arbeidsmarkt zijn beste tijd heeft gehad
- **Europa:** De winkerverkopen in de eurozone blijven dalen en slechte cijfers in de bouw
- **Verre Oosten:** Economie China trekt aan, maar binnenlandse vraag lijkt nog zwak
- **Overig:** Op de rentemarkt na weken van turbulentie, relatieve rust.

Financieel Rendement	Eerste Kwartaal 2023	Heel 2023
Aandelenmodel	8,85%	8,85%
Aandelenbenchmark	6,26%	6,26%
Obligatiemodel	0,80%	0,80%
Obligatiebenchmark	1,79%	1,79%



Toelichting macro-economische ontwikkelingen

Er lijkt licht aan het einde van de inflatietunnel te komen. Het ziet ernaar uit dat de centrale banken met hun rentebeleid hun doel gaan bereiken: de inflatie bedwingen. Er zijn in het afgelopen kwartaal verschillende renteverhogingen geweest. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde haar beleidsrente met 0,50%; deze staat nu op 3%. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) verhoogde haar beleidsrente met 0,25% waardoor de Amerikaanse rente nu op 4,75% uitkomt. De Zwitserse centrale bank gaf een belangrijk signaal af aan de markten door haar beleidsrente met 0,50% te verhogen. Dat deed zij terwijl tegelijkertijd Credit Suisse van de ondergang werd gered. Dat bevestigde nog maar eens dat de autoriteiten zich niet door onverwachte omstandigheden lieten afleiden. Bovendien was dit een duidelijk signaal aan de financiële markten dat de gedwongen overname van Credit Suisse een incident was, en dat we niet bang hoeven te zijn voor een brede bankencrisis.

De inkoopmanagersindex in de Verenigde Staten liet een gemengd beeld zien. De productie lijkt te groeien doordat bedrijven achterstallige productie inhalen nu de onderdelen weer voorradig zijn en ook op tijd aangeleverd worden. De omvangrijke distributieproblemen lijken immers de wereld uit. De orders echter laten een dalende trend zien. De cyclische industriële sector ontwikkelt zich dus niet al te gunstig. De groei van de grotere dienstensector is wat positiever. Daardoor lopen de prijzen op, wat de inflatie op een relatief hoog peil houdt.

In Europa zet het herstel in de industrie zich ook niet voort. Dat komt onder meer doordat de orderinstroom en -voorraad sneller krimpen. De automobielsector doet het beter dan veel andere sectoren. Ook dat heeft veel te maken met de verbeterde aanvoer van onderdelen.

Levertijden worden korter en transportkosten dalen. Er zijn wel indicatoren van het marktsentiment die verbeteringen aangeven. We moeten er echter rekening mee houden dat we uit een dal komen als gevolg van de oorlog. De economische data bevestigen de verbetering nog niet.

De rentestijgingen hebben natuurlijk invloed gehad op de kredietverlening door banken. De kredietverlening aan het bedrijfsleven in de eurozone nam in het afgelopen kwartaal af. Ook de hypotheekverstrekking aan huishoudens is licht aan het dalen. Het beleid van de centrale banken om de rente te verhogen heeft wel degelijk gevolgen voor bedrijven en huishoudens. Bedrijven hebben nog een redelijke kaspositie en veel huishoudens hebben nog flinke spaarbuffers. Daarom maken wij ons minder zorgen. Voorts zien wij inmiddels hier en daar tekenen dat de inflatie werkelijk onder controle aan het komen is. Dat kan een einde aan de rentestijging inluiden.

Op het front van de beleidsrente van de verschillende centrale banken lijkt de rust wat terug te keren. De ECB denkt medio september van dit jaar op de beoogde piekrente van 3,5% te zitten. De Fed lijkt haar piekrente van ongeveer 5% al te hebben bereikt. Analisten spreken al van een eerste renteverlaging aan het einde van dit jaar.

Voorspellingen economische groei	Europa 2023	Wereld 2023	Europa 2024	Wereld 2024
ECB	1,0%	-	1,6%	-
OESO	0,3%	2,2% (2,8%)	-	-
IMF	-	2,9%	-	3,1%

De ECB heeft haar projecties voor de economische groei in 2023 naar boven bijgesteld tot gemiddeld 1,0%. Een reden daarvoor was de daling van de energieprijzen. De andere reden was dat de weerbaarheid van de economie tegen de uitdagende internationale situatie is

toegenomen. De verwachting is dat de groei zich daarna verder herstelt tot 1,6%, zowel in 2024 als in 2025, 'onder impuls van een robuuste arbeidsmarkt, toenemend vertrouwen en herstel van de reële inkomens'.

Beleggingsbeleid

Zoals u in ons vorige kwartaalrapport kon lezen, zijn we volbelegd het jaar 2023 ingegaan. Dat wil zeggen dat het belang in aandelen zich aan de bovenzijde van de bandbreedte bevond, met een wat neutralere positie in obligaties. We hebben in het afgelopen kwartaal de gemiddelde looptijd van onze obligatieleningen wat opgetrokken. Dat bereikten we vooral door een kortlopende lening te verkopen en de opbrengst te beleggen in een groene lening van de Europese Unie die loopt tot 2037. De lening geeft 0,4% rente. De EU gebruikt de opbrengst van de lening uitsluitend om groene en duurzame projecten te financieren. Daarom wordt de lening aangemerkt als green bond. In een scenario waarbij de inflatie afneemt en de rente naar verwachting later dit jaar ook zal dalen, is het verstandig om te beleggen in obligaties met een langere looptijd. Hun koersen stijgen immers sterker als de rente daalt dan die van korter lopende obligaties – en vice versa.

Resultaat

<i>Rendement</i>	<i>Eerste Kwartaal 2023</i>	<i>Heel 2023</i>
Aandelenmodel	8,85%	8,85%
Aandelenbenchmark	6,26%	6,26%
Obligatiemodel	0,80%	0,80%
Obligatiebenchmark	1,79%	1,79%

<i>Beurs</i>	<i>Eerste kwartaal 2023</i>	<i>Heel 2023</i>
MSCI World Index (EUR)	+5,36%	+5,36%
Eurotop 100	+8,32%	+8,32%
Nasdaq (technologie)	+15%	+15%
NEX	+7,2%	+7,2%
MSCI Paris aligned	+8,50%	+8,50%

De beurzen hebben het in het afgelopen kwartaal relatief goed gedaan, ondanks alle problemen en tegenslagen. De obligatiemarkten waren erg wisselvallig. Er moesten een paar banken worden gered maar dat waren geen systeembanken, behalve Credit Suisse dat al langer problemen had. De olieprijsen zijn, zoals gewoonlijk, redelijk onvoorspelbaar. Het lijkt erop dat de inflatie onder controle gaat komen. En ten slotte duurt de oorlog voort. Toch sloten de beurzen het kwartaal hoger, waarschijnlijk dankzij de stabilisatie en daling van de kapitaalmarktrentes. Maar dan doemt de vraag op: gaat de rente dalen omdat naar verwachting de inflatie afneemt of de economische groei daalt? Deze vraag houdt ons momenteel veel bezig.

Transacties in aandelen



We hebben in het afgelopen kwartaal diverse nieuwe beleggingen gedaan.

Gen Digital Inc. (Gen), tot november

2022 bekend als NortonLifeLock, is onze eerste belegging in cybersecurity. Het bedrijf biedt oplossingen waarmee consumenten hun apparaten, online privacy, identiteit en thuisnetwerken kunnen beschermen. Gen bedient klanten wereldwijd. Mede door de oorlog in Oekraïne en de spionage en cyberaanvallen op zowel overheidsinstanties als het bedrijfsleven worden de producten van Gen steeds belangrijker. Gen maakt het internet veiliger voor consumenten. Het maakt gebruik van de merknamen Norton (cyberveiligheid) en LifeLock (identiteitsdiefstal). De duurzaamheidsrating van het bedrijf is ruim voldoende. ISS, onze adviseur op het gebied van de duurzaamheid van bedrijven, geeft Gen een score van 4,2 (van 10). Daarmee dicht ISS het bedrijf een beperkte positieve impact toe.



In 2022 verkochten we het belang in Philips. Als alternatief hebben we een belang genomen in een ander

bedrijf dat beademingsapparatuur maakt: **ResMed Inc.** ResMed ontwikkelt, produceert en verkoopt medische apparatuur om ademstoornissen bij het slapen (apneu) te behandelen. Het bedrijf verkoopt diagnostische en behandelingsapparatuur in maar liefst 140 landen via zijn dochterondernemingen en onafhankelijke distributeurs. Het bedrijf heeft ruim 7.500 werknemers. De duurzaamheidsrating van ResMed is hoog: ISS geeft het een score van 7,3 (van 10). Dat staat voor een significante positieve impact.



De verpakingsindustrie is een stabiele sector, die hard werkt aan verduurzaming van zijn producten. Zo ook

de Ierse multinational **Smurfit Kappa Group**. Het bedrijf vervaardigt papieren verpakingsproducten, waaronder kartonnen dozen en golfkartonnen containers. Mede door de versnelde transitie van plastic naar duurzamere verpakkingen vinden wij dit aandeel interessant. De cijfers zijn ook goed: het aandeel heeft een lage koers-winstverhouding, de schuld van het bedrijf is laag en het keert een prima dividend uit. Smurfit Kappa is actief in 33 landen in Europa en Noord- en Zuid-Amerika. Het bezit 36 papierfabrieken, 247 verpakingsfabrieken, 51 vezelrecyclingfabrieken, 33 andere fabrieken en 103.000 hectare bos in Latijns-Amerika. De duurzaamheid van Smurfit Kappa krijgt een positieve rating, namelijk 2,8 (van 10). Daarmee heeft het bedrijf een beperkte positieve impact. Dat is overigens in deze sector het hoogst haalbare in vergelijking met 48 soortgelijke bedrijven.

We hebben in het afgelopen kwartaal afscheid genomen van uitzendorganisatie **Randstad**. De arbeidsmarkt heeft zich de laatste tijd goed gehouden, maar wij hebben de indruk dat zij in bepaalde sectoren wat aan het verzwakken is. In de uitzendbranche neemt de activiteit af. De koers van Randstad schommelt sterk en we sluiten niet uit dat we het aandeel in de toekomst op lagere koersen weer opnemen. Om ruimte te maken voor het aandeel Smurfit Kappa hebben we ook het belang in de Zweedse pulp- en papierfabrikant **Billerud** verkocht.

Transacties in obligaties

Als we het over beweeglijkheid hebben, ofwel volatiliteit, hebben we het meestal over aandelen. De volatiliteit van

aandelen wordt bijgehouden door de VIX-index. Voor de obligatiemarkt wordt een andere indicator gebruikt: de MOVE-index. Deze index was in 2022 vele malen beweeglijker dan de aandelenindex. Dat gold nog sterker voor het afgelopen kwartaal. Toen bereikte de volatiliteit van obligaties een hoogtepunt dat nog niet vaak is vertoond. Zoals besproken hebben we in die periode de looptijd van de portefeuille iets verlengd door twee relatief kortlopende leningen (0,75% Oostenrijk 2016-2026 en 3,0% Noorwegen 2014-2024) te ruilen voor langerlopende leningen: 0,5% Oostenrijk 2019-2029 en de hiervoor genoemde groene lening. Daarmee hebben we afscheid genomen van ons belang in de Noorse kroon, die een dalende trend begon te vertonen.

Vooruitzichten

Nu de Chinese overheid de coronarestricties heeft geschrapt komt de economie er weer op gang. Vooral de dienstensector veert snel op. Ook in de industrie gaat het beter. De bouwsector in China lijkt aan te trekken. Beleidsmakers hebben gezorgd voor soepeler financiering voor ontwikkelaars. Dat heeft tot gevolg dat de verkopen oplopen en de woningprijzen licht stijgen. De belangrijkste economie, de Amerikaanse, blijft nog groeien, al is er wel een sterk verschil tussen de dienstensector en de industrie. In de industrie stagneert de productie. De consument blijft echter actief, ondanks de inflatie. Het valt op dat er nog steeds voldoende werkgelegenheid is en dat de arbeidsmarkt krap is. Daar staat tegenover dat de investeringen inzakken en de financieringscondities verslechteren doordat de rente stijgt. Daardoor blijft het gevoel overheersen dat er sprake is van een milde recessie.

De reeks renteverhogingen van de afgelopen tijd – tien op rij in de VS en zes in Europa – is niet uniek. In het verleden kwam dit vaak voor. Veel analisten gaan ervanuit dat zo'n reeks vaak wordt gevolgd door een negatieve ontwikkeling, bijvoorbeeld de crash in Latijns-Amerika in 1982, de oktobercrash in 1987, de Savings and Loans-crisis in 1990 en de crisis van het hedgefonds Long-Term Capital Management (LTCM) in 1998.

Wij vinden niet dat het faillissement van de Amerikaanse Silicon Valley Bank (SVB) en Signature Bank daar ook onder vallen. Wij denken dat dit een geval op zich betreft. Oud-president Donald Trump heeft bij zijn aantreden in 2016 direct de regels voor kleine Amerikaanse banken versoepeld. Dat had de bankrun op SVB in California tot gevolg. Omdat de Europese banken voldoende gekapitaliseerd zijn, denken wij dat er geen risico is op een domino-effect. De ontwikkelingen op de markten bevestigen dat. Dat het verkeerd uitpakte voor Credit Suisse komt doordat deze bank al enkele decennia van schandalen achter de rug heeft. De druppel die de emmer deed overlopen was het conflict met de accountant, die niet wilde tekenen voor de jaarrekening. Snel ingrijpen door de Zwitserse autoriteiten voorkwam een escalatie en UBS nam Credit Suisse over.

Zoals verwacht verhoogde de Fed de rente met 25 basispunten. De houding van de Fed is nu anders in dan voor de financiële turbulentie uitbrak. De toon is iets veranderd. Eerst sprak de Fed nog over meerdere verhogingen, nu over 'misschien nog een verdere verhoging'. De beleidsmakers zien immers ook wel dat het moeilijker worden van de kredietverlening invloed heeft op de economische activiteit en inflatie. Hiermee bevestigt de Fed dat we dicht bij de piek in de rente



zitten. De autoriteiten in Amerika en Europa zien het inflatieprobleem en de bestrijding van de onrust in de financiële sector als twee aparte zaken, die ieder op eigen wijze moeten worden behandeld. Daarbij gaat het om rentebeleid en om het verschaffen van liquiditeit.

De Duitse tienjaarsrente bereikte begin maart een piek van 2,73% en zakte tot 2,31% aan het einde van het eerste kwartaal. De geleidelijke afbouw van de obligatieportefeuille van de ECB met € 15 miljard per maand zorgt ervoor dat de lange rente stijgt. Hetzelfde gebeurt in de VS. In het kader van de monetaire verkrapping stijgen de beleidsrentes. Dat dempt de groei- en inflatieverwachtingen. We verwachten dat in die omstandigheden de (lange) obligatierentes later dit jaar wat (verder) dalen. Opvallend was ook dat zowel de Bank of England als de centrale bank in Australië de indruk gaven dat hun meest recente renteverhogingen ook de laatste zullen zijn... Als de markten inderdaad geloven dat de monetaire autoriteiten hun inflatiedoelstellingen gaan halen zonder een recessie te veroorzaken, dan zullen de beleggers positief blijven. Daarom is het van belang de inflatiecijfers over mei en juni af te wachten. Omdat het einde van de rentecyclus in de Verenigde Staten eerder wordt verwacht dan in de eurozone, is de Amerikaanse dollar relatief zwak ten opzichte van de euro.

Een heel andere bepalende factor voor het sentiment is de steeds maar voortdurende oorlog in Oekraïne. Na vele gesprekken tussen de grootmachten is het moeilijk een economisch toekomstscenario vast te stellen waarin de gevolgen van de oorlog zijn verwerkt. Aan het begin van het kwartaal gingen veel scenario's nog uit van een *frozen conflict*, waarbij er sprake zou zijn van overleg en een soort consolidatiefase. Voorlopig moeten we er echter helaas vanuit gaan dat de oorlog nog lang kan duren – al is er wel een kleine doorbraak op gebied van overleg.

In de kijker

We hebben al lange tijd het aandeel Essity in de portefeuille. Het bedrijf, dat voortkomt uit een bosbouwonderneming, heeft zijn hoofdkantoor in Stockholm. Het produceert onder meer toiletpapier, papieren handdoekjes, zakdoekjes, handzeep en andere schoonmaakproducten. Misschien kent u Essity van de ruim veertig merken die het bedrijf voert, zoals Edet, Libero, Tempo, Libresse en Leukoplast. De naam Essity is een samentrekking van de Engelse woorden 'essentials' en 'necessities'.

Essity doet er alles aan om in 2050 emissievrij te zijn. De grote fabriek in Mainz-Kostheim (Wiesbaden, Duitsland) is in 2021 een pilot gestart om emissievrij te produceren. Essity zet in op elektrificatie met hernieuwbare energie. Uiteindelijk zal Essity in deze fabriek gas vervangen door hernieuwbare waterstof, dus waterstof die door groene energie is opgewekt. Er is veel warmte nodig om het papier te drogen. Vooral in dit gedeelte van het productieproces zal waterstof worden ingezet.

Duidelijk is dat energiekosten een belangrijk onderdeel van de totale kosten zijn. Essity keert dividend uit. Het krijgt van duurzaamheidsadviseur ISS een relatief hoge score. De koers-winstverhouding en de schuldratio zijn niet noemenswaardig laag. Daar maken we ons echter niet veel zorgen om vanwege het stabiele karakter van de activiteiten. Het aandeel heeft een weging van rond 2,5% in de portefeuille. In dit eerste kwartaal is de waarde van het aandeel Essity met 12% gestegen. Het aandeel noteert in Zweedse kronen.

Fiscale Actualiteiten

Aangifte

Als u uw inkomstenbelasting zelf opgeeft, ontvangt u deze kwartaalupdate nog net voor de uiterste inleverdatum van de aangifte 2022, 1 mei a.s. Als die datum niet haalbaar lijkt, dan is het noodzakelijk om (ook vóór 1 mei) uitstel aan te vragen. Die wordt in de regel standaard gegeven tot 1 september.

Heeft u samen met uw fiscale partner uw aangifte ingevuld, neem dan even de tijd om de optimale verdeling te onderzoeken van aftrekposten, de eigen woning en het vermogen. Dit kan in de aangifte onder het kopje Verdelen. Als u verschillende verdelingen probeert, rekent het aangifteprogramma keurig uit hoeveel beide partners moeten betalen. Zo kunt u de optimale verdeling bepalen.

Wellicht doet u giften die niet tot een volledige aftrek leiden doordat u beneden de drempel blijft van 1% van uw drempelinkomen met een minimum van € 60. Ook bij kleine bedragen is het mogelijk om zulke giften om te zetten in een periodieke gift. Daardoor verdwijnt de drempel. Bij de meeste goede doelen kunt u een formulier aanvragen om een periodieke gift te doen. Het maximum van al uw periodieke giften moet wel onder € 250.000 blijven.

Middelen

Had u sterk wisselende inkomsten in de afgelopen vier jaar? Of verwacht u in de komende twee jaar sterk wisselende inkomsten? Dan kunt u nog tot en met de aanslagen over 2024 de middelingsregeling toepassen. De regeling eindigt per 2024. Middelen is zinvol wanneer u over drie afzonderlijke jaarinkomens meer belasting betaalt dan over het gemiddelde inkomen van die drie jaar. Het verschil boven het drempelbedrag van

€ 545 kunt u terugvragen. U kunt de middelingsregeling bij de belastingdienst aanvragen binnen drie jaar na de definitieve aanslag. De middelingsregeling is voor ieder belastingjaar éénmaal mogelijk. U kunt nu voor bijvoorbeeld de jaren 2019 tot en met 2021 de regeling aanvragen, en later voor de jaren 2022 tot en met 2024. U moet er zelf om verzoeken.

Ik opa/oma

Om erfbelasting te besparen kan er in testamenten een verkrijgende generatie worden overgeslagen. Door een deel van het vermogen direct aan de kleinkinderen na te laten (en de rest aan de kinderen) voorkomt u dubbele betaling van erfbelasting. Dit is natuurlijk alleen relevant als de nalatenschap groot genoeg is. Het is belangrijk om het testament op de juiste manier op te maken en te formuleren om de gewenste besparing te realiseren. Als het testament al is opengevallen, kan het raadzaam zijn om bij leven (een deel van) de schulden af te lossen. Laat u daarover goed adviseren.

Fair Capital Impact Fund

Portfolio en team groeien



Het Fair Capital Impact Fund heeft als doel om positief en zichtbaar bij te dragen aan verduurzaming

van de maatschappij met investeringen in inspirerende bedrijven. En dat gaat goed. Het fonds groeit door en het team groeit op een verantwoorde manier mee. Jasper Snoek, directeur van het fonds, vertelt erover.

“Het afgelopen kwartaal is er weer veel gebeurd. Een van onze investeringen, NICE, vierde haar tienjarige bestaan en wij waren erbij. Vorig jaar verkocht NICE 1,5 miljoen volledig natuurlijke ijsjes. Dit jaar komt het met nieuwe ijsjes op de markt met biologische room van buitenkoeien en uitiem duurzame chocolade.

NICE was niet het enige bedrijf dat we bezochten. 3DTI verwelkomde ons samen met onze investeerders in de Van Gendthallen in Amsterdam-Oost. Het was een inspirerende bijeenkomst. We hoorden meer over de toekomstplannen voor circulaire en lokale productie van 3DTI. Ook

zagen we hoe de vijf monumentale fabriekshallen worden ontwikkeld tot de nieuwe, duurzame hotspot van Amsterdam.”

Nieuwe investeringen

“Ondertussen werkten we hard aan nieuwe investeringen. We blijven ook in gesprek over doorinvesteringen in bedrijven in ons portfolio”, vertelt Jasper. “Natuurlijk binnen onze drie thema’s: klimaatverandering, eerlijke voeding en circulaire economie. Nieuwe investeringen en doorinvesteringen zijn beide belangrijk. Met nieuwe investeringen breiden we ons portfolio uit. En dankzij doorinvesteringen kunnen we bedrijven in ons portfolio helpen om hun groei te versnellen.

In het eerste kwartaal deden we een nieuwe investering in ECO Group uit Bad Homburg. De Duitse ECO Group brengt duurzame merken onder één dak. Schoonmaakmiddelen en verzorgingsproducten die de aarde schoner maken. De oprichters werkten allebei bij Procter & Gamble, maar vonden dat het bedrijf niet snel genoeg verduurzaamde. Daarom begonnen ze hun eigen duurzame tandverzorgingslijn. Dat ging zo goed, dat ze ook kleine bestaande merken kochten of er een samenwerking

mee aangingen. Nu heeft ECO Group een breed assortiment producten voor in de keuken, de badkamer en om schoon te maken. Het vertegenwoordigt ook Seepje – een van onze andere investeringen – in Duitsland. Dat soort kruisverbanden juichen wij toe, want het maakt de duurzame markt alleen maar sterker.” ●

Nieuw teamlid

“Om de groei mogelijk te maken is ons team verder uitgebreid. Op 1 april startte impactinvesteerder Marije Schasfoort. Zij heeft jarenlange ervaring met het financieren van duurzame startups en veel kennis van nieuwe businessmodellen. Ze is daardoor een mooie aanvulling op ons team.” ●

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.

