



cardano

Twintig jaar impactbeleggen: van pionieren naar volwassen private markets-oplossingen.

Eenvoud, discipline en risicomanagement worden niet vaak genoemd als succesfactoren voor impactbeleggen. Toch vormen juist deze principes al twintig jaar de basis van de impactaanpak van Cardano. Wat begon met investeringen in financiële inclusie in opkomende markten wordt vandaag toegepast op een veel bredere reeks impactthema's binnen private markets.

juli 2026



De maatschappelijke uitdagingen zijn veranderd, maar veel lessen blijken tijdloos: lokale kennis is essentieel, schaal vraagt om institutionele discipline en impact is naar onze overtuiging alleen duurzaam wanneer financiële doelen, governance en belangen van eindgebruikers in balans zijn.

Institutionele discipline

Maatschappelijke intentie was niet de primaire inzet van beleggers, blikken Sinisa Vukic en Sylvia Giezeman, Senior impact solutions managers bij Cardano, terug op de pioniersjaren. “Beleggers wilden vooral begrijpen hoe een impact strategie zou passen binnen hun portefeuille, hun risicobudget en hun governancekader. Destijds moesten we eerst uitleggen hoe het financieel werkt. Hoe ziet het rendement eruit? Wat betekent dit voor risico? Hoe kijkt een toezichthouder hiernaar? Juist door als asset manager die institutionele discipline vanaf het begin centraal te zetten, ontstond een strategie die al snel de eerste grote allocaties van Nederlandse pensioenfondsen wist aan te trekken. Nu kijken beleggers zowel naar de risico-rendementsverhouding en of de strategie aansluit bij de impactthema's die zij en hun achterban belangrijk vinden.”

Centrale rol voor risicomanagement

Al snel bleek dat succesvol investeren in ontwikkelingslanden niet vanuit een kantoor in Nederland is te organiseren. Een van onze eerste lessen was dat je lokaal aanwezig moet zijn in landen waar publieke informatie beperkt beschikbaar is en waar diepgaande kennis van de markt en de culturele context essentieel is. Je kunt niet vanuit Europa volledig begrijpen wat er speelt in een regio vele duizenden kilometers verderop. Onze oplossing was een model met gescheiden verantwoordelijkheden: lokale partners –gespecialiseerde Impact Managers– zijn verantwoordelijk voor het identificeren en analyseren van financiële instellingen, terwijl wij als fondsmanager de investeringsbesluiten nemen en verantwoordelijk zijn voor portefeuilleconstructie, monitoring, risicobeheer en rapportage richting de investeerders. De combinatie van lokale expertise aan de voorkant en centrale controle over risico aan de achterkant is tot op de dag van vandaag succesvol en helpt een stabielere portefeuille te waarborgen.

Impact met oog voor de eindklant

Sinisa en Sylvia signaleren dat de aanvankelijke aanname, dat toegang tot krediet een automatische motor voor ontwikkeling is, in de praktijk genuanceerder uitpakt. “Niet iedere lening leidt automatisch tot meer inkomen of een beter bestaan. Daardoor verschoof de focus geleidelijk van het aantal verstrekte leningen naar de kwaliteit van de lening en van de financiële instellingen zelf en de manier waarop een financiële instelling haar klanten bedient. Worden klanten goed geïnformeerd? Sluit een lening aan bij hun terugbetalingscapaciteit? Is er aandacht voor financiële educatie? We zijn door de jaren heen veel kritischer gaan kijken naar klantbescherming, governance, of er een eerlijke prijs gevraagd wordt en of er verborgen kosten zijn voor de eindklant. Juist daar zien wij duurzame impact ontstaan.”

Eenvoud wint van complexiteit

Een andere les uit twintig jaar ervaring is dat eenvoud het vaak wint van complexiteit. “Aanvankelijk maakte valutarisico bewust onderdeel uit van de strategie. Vanuit portefeuille-optiek was daar veel voor te zeggen: aantrekkelijke rendementen en een brede spreiding over verschillende valuta's. Toch ontstond er een probleem. Beleggers zagen soms volatiliteit die lastig uitlegbaar was. Vooral voor verzekeraars maakte dat de allocatie complex. Daarom werd gekozen voor structurele valutahedging. De strategie werd daardoor misschien iets minder exotisch, maar wel veel beter voorspelbaar en beter passend binnen institutionele portefeuilles.”

Volwassen, professioneel gereguleerde organisaties

Sylvia en Sinisa zien ook nu nog dat veel beleggers stereotype aannames hebben over ontwikkelingslanden. Bijvoorbeeld dat fraude en wanbetaling op grote schaal voorkomen. Natuurlijk zijn er risico's, maar onze ervaring laat een veel genuanceerder beeld zien. De in 20 jaar opgebouwde portefeuille heeft relatief beperkte defaultcijfers en veel instellingen hebben zich ontwikkeld tot volwassen, professioneel gereguleerde organisaties. Ervaringen uit opkomende markten laten zien dat langetermijncapitaal financiële instellingen kan ondersteunen bij duurzame groei. Dit stelt hen in staat hun dienstverlening uit te breiden, een groter aantal klanten te bedienen en een bijdrage te leveren aan de economische ontwikkeling van hun regio. Deze voorbeelden onderstrepen de impact die geduldig kapitaal kan hebben.

Breder private markets platform

Veel van de inzichten die in financiële inclusie zijn opgebouwd, blijken vandaag ook relevant voor andere private markets impact-strategieën. De thema's verschillen, maar veel uitdagingen zijn vergelijkbaar: hoe schaal je impact, hoe meet je vooruitgang en hoe vertaal je maatschappelijke ambities naar belegbare oplossingen.

Juist daarom vormt die ervaring een waardevolle basis binnen het bredere Mercer-platform, waar de impactcapaciteiten van Cardano inmiddels onderdeel van uitmaken.

Twintig jaar impactbeleggen heeft ons geleerd dat goede bedoelingen alleen niet voldoende zijn. Impact vraagt om de bereidheid om aannames voortdurend aan de praktijk te toetsen en onderweg te blijven leren. Veel van de lessen die wij vandaag toepassen zijn opgebouwd door jarenlang te investeren, te monitoren en bij te sturen, in verschillende marktomstandigheden en economische cycli. Die ervaring nemen we mee naar een nieuwe generatie impactvraagstukken binnen private markets.

Hoe werkt het model in de praktijk?

Stel: José is een limoenboer in Nicaragua. Hij wil investeren in irrigatie om zijn oogst te vergroten, maar heeft geen toegang tot een traditionele bank. Veel kleine ondernemers beschikken niet over voldoende onderpand, hebben geen uitgebreide kredietgeschiedenis of wonen in gebieden waar commerciële banken nauwelijks actief zijn. Daarom klopt José aan bij een lokale microfinancieringsinstelling, die zijn situatie en de lokale markt goed kent en hem op basis daarvan een lening kan verstrekken.

Om ondernemers zoals José te bereiken, investeert Cardano via een fonds in zorgvuldig geselecteerde lokale financiële instellingen. Lokale Impact Managers beoordelen deze instellingen op kwaliteit, governance en impact, waarna het fonds bepaalt welke instellingen financiering ontvangen en onder welke voorwaarden.

De financiële instelling verstrekt daarna een lening aan kleinschalige boeren zoals José. Met die financiering kan hij zijn bedrijf laten groeien, meer inkomen genereren en zijn lening terugbetalen. De financiële instelling betaalt op haar beurt rente en aflossing aan het fonds.

Terwijl lokale partners dicht op de eindklant zitten, beheert Cardano de portefeuille, de risico's en het valutabeleid. Zo krijgen beleggers toegang tot een gespreide portefeuille met miljoenen eindklanten -zoals José- worden ondersteund in hun ontwikkeling. Het resultaat is impact op thema's als landbouw, financiële inclusie, klimaat en economische emancipatie.