

Fonds Fiduciaires pour la Conservation



Photos contribuée par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Etude sur les Investissements

pour l'année fiscale 2009



Fonds Fiduciaires pour la Conservation

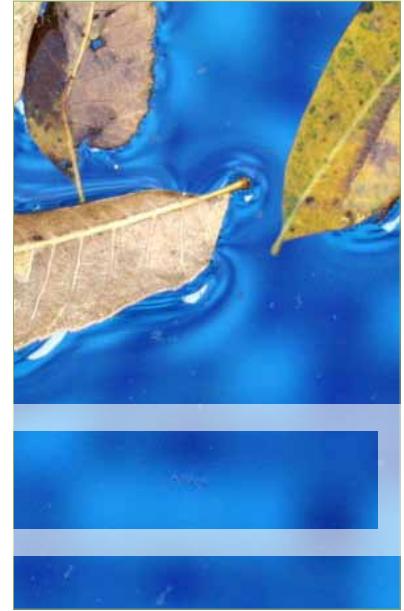


Photo contribuée par Lorenzo Rosenzweig,
FMCN, Mexico

Etude sur les Investissements

Marja J. Preston
Consultante

Ray Victorine
Wildlife Conservation Society



Préparée en collaboration avec Conservation Finance Alliance et le Réseau de Fonds Environnementaux d'Amérique Latine et des Caraïbes

Septembre 2010



Table des Matières

Préface	1		
Avant-Propos	3		
Résumé Exécutif	5		
Introduction	7		
- Contexte			
- Objectifs	8		
Méthodologie	10		
- Format du questionnaire, Création			
- Collecte de Données			
- Confidentialité			
- Année Fiscale	11		
- Variantes Statistiques			
- Rentabilité Moyenne			
Résultats et Analyse	12		
- Description des Fonds Participants			
- Fonds de dotation et d'Amortissement			
- Localisation et Ancienneté des Fonds Participants	13		
- <i>Amérique Latine et Caraïbes</i>			
- <i>Afrique</i>			
- <i>Asie</i>	14		
- Taux de Rentabilité			
- <i>Performance en Investissement des Fonds de Dotation</i>			
- <i>Performance en Investissement des Fonds d'Amortissement</i>	15		
- Rentabilité des Fonds de Dotation par Région			
- <i>Amérique Latine et Caraïbes</i>			
- <i>Afrique</i>	16		
- <i>Asie</i>			
- Rentabilité des Fonds d'Amortissement par Région	17		
- Comparaison de la Rentabilité des Fonds de Dotation et d'Amortissement	18		
- Types de Références utilisées			
- Rentabilité Corrigée en Fonction du Taux de Change et de l'Inflation	19		
- Structure de Portefeuille	21		
			- <i>Comparaison de Structure de Portefeuille de 2008 à 2009</i>
			- <i>Structure de Portefeuille des Fonds de Dotation, 2009</i>
			- <i>Structure de Portefeuille des Fonds d'Amortissement, 2009</i>
			- <i>Attribution d'Actifs dans les Marchés Local, Américain et International</i>
			22
		Gestion des Investissements	23
		- Organisation des responsabilités relatives aux Décisions d'Investissement	
		- Politique d'Investissement	24
		- Restrictions imposées par les Bailleurs	
		- Objectifs d'Investissement	
		- Gestion, Consultants, etc	25
		- Honoraires des Consultants et Services Fournis	
		Contribution des FFC à la Conservation	27
		- Réussites en Matière de Conservation des FFC	
		- Avantages des Fonds de Dotation	28
		- Difficultés Rencontrées dans la Gestion Financière des Fonds	29
		- Nouvelles Occasions pour les FFC de s'impliquer	
		- Conseils aux Nouveaux Fonds	30
		Conclusions	31
		Fonds Participant à l'Etude 2009	33
		Fonds Nouvellement Etablis et Fonds Publics	35



Préface



Women's Association Training, Photo contribuée par Tany Meva, Madagascar

La rédaction de ce rapport n'aurait été possible sans l'aide d'un certain nombre de personnes au sein de Conservation Finance Alliance, RedLAC, FMCN and Acacia Partners, lesquels ont pris le temps de passer en revue et de formuler des commentaires sur l'étude et les ébauches du présent rapport. Nous sommes particulièrement reconnaissants envers les personnes suivantes pour l'aide qu'elles ont apporté dans l'élaboration de l'ébauche de l'étude et du présent rapport: Scott O'Connell d'Acacia Partners, Camila Monteiro de RedLAC, Lorenzo Rosenzweig et son équipe de Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, John Adams et Patrick Drum de Arbor Group, et certains membres de Trust Fund Working Group de Conservation Finance Alliance. Le financement principal du projet a été apporté par Acacia Partners, avec un soutien additionnel de la part de la Fonds Mondial Environnemental Français pour la traduction et la diffusion.

Ce rapport est basé sur les réponses des Fonds Fiduciaires pour la Conservation (FFC) participants et nous tenons à remercier tous ceux qui ont sacrifié de leur temps, quotidiennement dédié à de nombreuses responsabilités, pour répondre au questionnaire, fournir des commentaires, des suggestions et des photos pour le présent rapport.



Photo Contributed by MMCT, Malawi

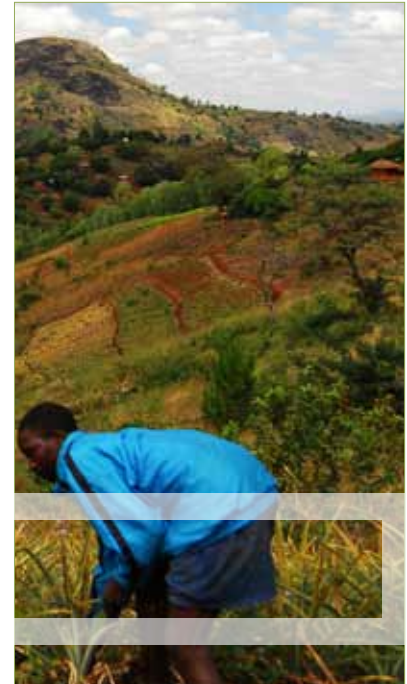


Photo Contributed by MMCT, Malawi

Estimé Gestionnaire de Fonds,

Dans la mesure où des parties irremplaçables de la nature sont de plus en plus menacées, il est encourageant de voir une telle “floraison” de fonds en faveur de la conservation dans le monde. Votre travail en Afrique, en Asie et dans les Amériques en faveur des plantes, des animaux et des habitats est crucial pour la protection de notre environnement.

A la lumière de réunions entre Fonds à Dakar, Belize City, Paris, Cartagène et Genève, le CTIS remplit ses objectifs: aider les Fonds à réfléchir sur une façon sensée et rationnelle d’investir; promouvoir le partage d’informations et d’expérience et, espérons le, montrer la rentabilité des investissements de leurs pairs; les Fonds espérant améliorer leur rentabilité peuvent procéder aux changements nécessaires.

Comme l’étude de 2007 l’a montré, les fonds ont débuté l’année 2008 avec des portefeuilles caractéristiques d’une politique d’investissement prudente. Que cela ait été dû à la compétence, la clairvoyance ou la coïncidence, c’était chanceux. En moyenne, les fonds ont survécu à la crise financière du fait de petites pertes et ont fait expérience de rentabilité satisfaisante durant la reprise du marché en 2009. Ainsi que le montre l’évaluation de cette année, les FFC ont significativement surpassé le S&P 500 au cours de la troisième et cinquième dernière année.

Néanmoins, les données sous-jacentes laissent penser qu’il y a lieu de s’inquiéter. Au cours des dernières années, la rentabilité sur revenus fixes a été remarquable, alors que les taux d’intérêt dans plusieurs pays ont chuté. Il est improbable que la rentabilité sur bonds du trésor soit aussi généreuse dans les cinq prochaines années à venir. De plus, les gouvernements du monde entier émettent des billets avec pour conséquence probable l’inflation et l’augmentation des taux d’intérêts. Le besoin de financer les déficits budgétaires avec des bonds du trésor est d’une nécessité tellement importante que les taux d’intérêts pourraient augmenter même en l’absence d’inflation. Le FFC moyen détient environ 49% de ses avoirs en revenus fixes et presque 16% en argent liquide. Chacun de ses types d’avoir est vulnérable à l’inflation. Douze fonds possèdent plus de 60% de leurs avoirs en revenus fixes. Lorsque les bonds du trésor génèrent des rendements supérieurs au taux d’inflation courant, ils génèrent une

rentabilité « réelle » et un tel revenu peut être utilisé pour financer des projets de conservation et composer une réserve en cas de crises financières. Cependant, les investisseurs doivent prendre conscience des risques associés aux bonds.

Au moment où ce rapport est rédigé, les bons du Trésor américain sur 10 ans rapportent 2,5%. Si les taux d'intérêt s'élevaient à 4,0%, le prix d'un bon du Trésor américain sur 10 ans perdrait environ 11%, c'est-à-dire plus de quatre ans de coupons d'intérêts. Les sceptiques pourraient dire qu'une telle augmentation des taux d'intérêts est improbable. Pourtant, les taux sur le trésor de 10 ans étaient de 4,0% en avril...2010 !! Une augmentation des taux des bons du Trésor américain sur 30 ans causerait une chute du prix de presque 18%. Si les taux de 30 ans devaient revenir à leur moyenne de 7,3% des trois dernières décennies, le Trésor sur 30 ans actuel pourrait perdre 50% de sa valeur.

Ceci ne veut pas dire qu'un placement significatif des bonds est inapproprié. Cela veut dire que des bonds, surtout des bonds datant du moyen et long terme et des bonds acquis à travers des fonds mutuels qui n'ont aucune maturité à l'heure actuelle, exposent les fonds à un risque significatif si l'inflation ou les taux d'intérêt augmentent. Cela veut également sous-entendre que le placement d'action moyen de 30% des FFC pourrait être trop bas si les avoirs devaient augmenter en termes réels et sur de longues périodes.

Ainsi que nous l'avons suggéré l'année dernière, la rentabilité sur les stocks pour les dix prochaines années, surtout après les périodes de déclin des stocks du marché, seront presque inévitablement supérieures à la rentabilité sur bonds ou sur argent liquide. Sur le long terme, les actions, achetées à valeurs raisonnables, ont obtenu une rentabilité supérieure à l'inflation et ont permis aux détenteurs de faire prospérer leurs avoirs à des taux plus que satisfaisants. Etant donné que le travail fondamental des fonds pour la conservation se déroulera sur plusieurs décennies, les FFC pourront-ils réaliser la rentabilité nécessaire pour préserver les habitats qui leur ont été confiés, tout en se protégeant de l'inflation, en retenant 65% en bons ou en espèces ?

Les investisseurs sont toujours tributaires du passé récent, à plus forte raison suite aux marchés atroces que nous avons connus en 2008 et début 2009. Néanmoins, ceux qui pensent à long-terme obtiennent invariablement de meilleurs résultats. Au fil des années, nous en sommes arrivés à penser : « Tout le monde devrait penser à long-terme – lequel semble se produire plus tôt que prévu de toute manière ! »

Investir est une chose compliquée et les gestionnaires compétents sont difficiles à trouver. Nous recommandons aux FFC de ne pas tolérer de performance médiocre ou des conseils malavisés. Ils devraient également éviter de se fier à l'obtention antérieure d'une bonne rentabilité car des questions qualitatives se posent également lors d'un choix de gestionnaires. L'avenir des activités des FFC est important. Cherchez d'excellents gestionnaires de fonds et soyez adéquatement conservateurs dans vos investissements jusqu'à ce que vous les trouviez.

Nous sommes honorés de soutenir l'Etude sur les Investissements des Fonds Fiduciaires pour la Conservation et sa contribution à vos importants efforts. Nous remercions tous nos partenaires, étant donné le bon travail à fournir en matière de conservation et le peu de financement pour le faire.

Avec nos meilleures salutations,

Greg Alexander
Fondation Alexander
Acacia Partners



Résumé Exécutif

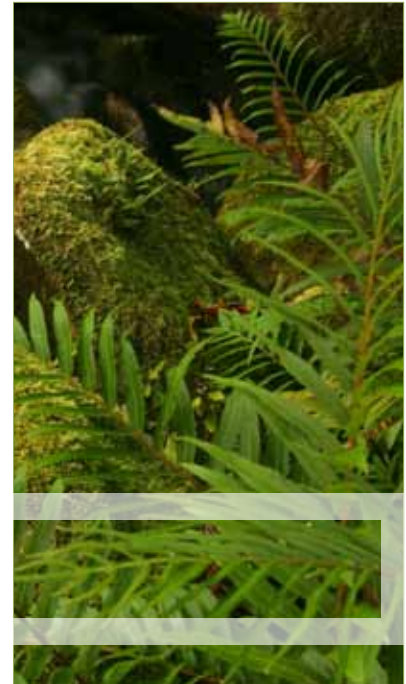


Photo contribué par MMCT, Malawi

Ce rapport est le troisième d'une série d'évaluations relatives à la performance de Fonds Fiduciaires pour la Conservation, de 2006 à 2009. Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont des mécanismes de financement innovants, développés pour financer la conservation et le développement durable à long terme. Plus de 50 Fonds Fiduciaires pour la Conservation (FFC) ont été créés en Afrique, en Amérique Latine, aux Caraïbes, en Asie et en Europe de l'Est. Les 39 fonds participant à la présente étude gèrent plus de 450 millions de Dollars et opèrent sous une variété de structures, y compris les fonds de dotation, d'amortissement et les fonds renouvelables.

La rentabilité des investissements rapportée par les FFC participants pour l'année fiscale 2009 (1er janvier au 31 décembre) reflètent à la fois le redressement des marchés et la capacité des Fonds à gérer prudemment et efficacement leurs investissements. Tous les Fonds fournissant des données relatives à leurs investissements montrent une rentabilité positive pour 2009; certains rapportent une amélioration substantielle sur les deux dernières années. La rentabilité sur investissements varie entre 1,0% et 27,1% pour l'année clôturée au 31 décembre 2009, la moyenne étant de 14,4%. La rentabilité rapportée dans la présente étude démontre des stratégies variées d'investissements, qu'ils soient sous forme d'investissements dans des banques locales ou des instruments de dépôt à revenu fixe, ou des portefeuilles complexes gérés par des compagnies d'investissement étrangères.

Les données relatives à la rentabilité des investissements pour 2009 démontrent un rebond significatif par rapport à la performance de 2008, alors que les fonds participants ont subi des pertes environnant les 7%. A la fin 2008, les Fonds semblaient s'être engagés à suivre de près leurs stratégies d'investissement et de placement et de travailler avec leurs conseillers en investissement pour renforcer les politiques d'investissement et se positionner



Photo Contributed by Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

pour une croissance à long terme. Une telle stratégie, combinée avec le rebond significatif des marchés des actions, semble avoir porté ses fruits puisque la rentabilité moyenne des fonds participant était supérieure à 14% en 2009. De plus, les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont bénéficié de rentabilité moyenne saine sur trois et cinq ans (7 et 8% respectivement), prouvant que les stratégies d'investissements sont prudentes car elles minimisent les risques, tout en se focalisant sur l'accroissement du capital.

Résumé de la Rentabilité Moyenne sur Investissements des Fonds de Dotation et d'Amortissement, année fiscale 2009

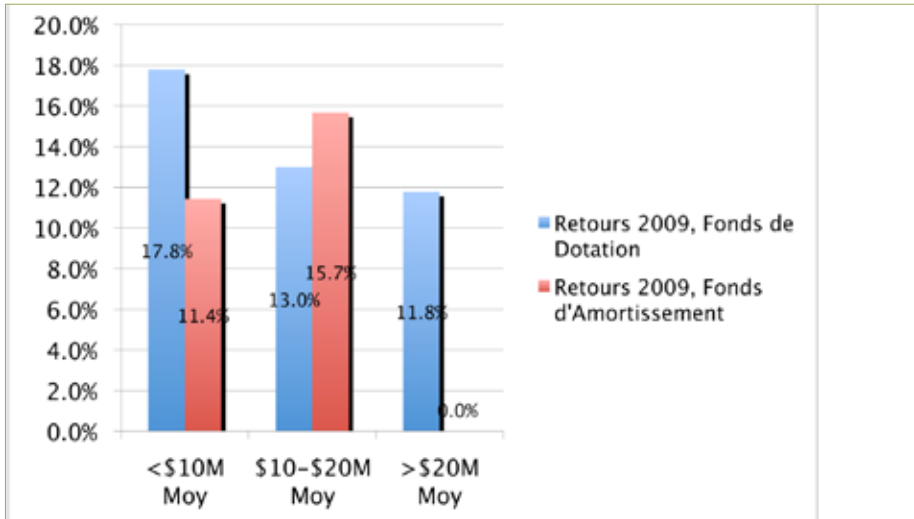


Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Heliconia, Protected Natural Area Normandia, Photo contribué par FIAES, El Salvador

Le tableau suivant fournit un aperçu rapide de la performance en investissements, du changement dans la performance et dans l'attribution des actifs au fil du temps, tels que rapportés par les fonds participants depuis le commencement de l'étude. Les informations relatives aux investissements en 2006 concernent 17 fonds. Depuis, l'étude a pu inclure des données provenant de plus de 30 Fonds Fiduciaires pour la Conservation.

Moyenne de Rentabilité et d'Attribution d'Actifs				
	2009	2008	2007	2006
Rentabilité Moyenne sur Investissement	14.4%	-6.9%	8.6%	12.2%
Attribution d'Actifs				
Equities	30%	25%	31%	23%
Revenu Fixe	49%	43%	39%	58%
Liquide	16%	30%	27%	14%
Alternatives	5%	2%	3%	5%

Cette année, en plus de fournir des informations financières, les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont également relaté le développement de nouveaux programmes qui diversifient leur rôles de leadership et créent de nouvelles sources de financement. A titre d'exemples : des programmes générant un flux de liquide de la vente de crédits de carbone (ex : REDD), un investissement dans l'énergie propre et d'autres efforts en faveur de l'atténuation du changement climatique. De telles nouvelles occasions pourraient donner davantage de latitude aux Fonds pour contribuer à la satisfaction des besoins de financement de la conservation, à long terme, à travers le monde.



Introduction



National Park of Banc d'Arguin, Mauritania.
Photo contribué par Cécile Lamour, FIBA.

Contexte

Ce projet a été conçu comme un outil d'analyse de la gestion des fonds, de comparaison des stratégies d'allocations et de rentabilité de ressources. Nous espérons que la présente étude sera un moyen de partager les informations sur les stratégies d'investissements les plus efficaces et de mettre les Fonds en réseau ; elle s'adresse particulièrement aux fonds qui débutent dans la création de leurs structures et dans la définition de leurs politiques. Ce rapport fournira également à la communauté des investisseurs, des donateurs et de la conservation, une évaluation de l'efficacité continue des Fonds Fiduciaires pour la Conservation (FFC), ainsi que de leur fiabilité en tant que mécanisme prouvé de financement durable de la biodiversité, à long-terme.

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont des outils innovants, développés en vue de financer la conservation et le développement durable à long terme. Nous estimons à 50 le nombre de fonds établis en Afrique, en Amérique Latine et aux Caraïbes, en Asie et dans l'Europe de l'Est et de nouveaux fonds continuent à voir le jour dans ces régions.

Les FFC participant au présent rapport sont structurés en dotations ou en fonds d'amortissement ; certains des FFC gèrent les deux types de fonds d'investissement. Les FFC gérant des dotations ne dépensent généralement que le revenu de leurs investissements, préférant garder le capital comme avoir permanent. Ceci permet un financement à plus long terme de projets tel que la gestion des aires protégées. D'autres FFC gèrent des fonds d'amortissement, dépensent le revenu de leur investissement de même qu'une portion de leur capital chaque année, jusqu'à ce que le fonds expire. Ce type de structure permet aux fonds d'amortissement de financer des projets plus larges et à moyen terme ou une série de petites subventions. Certains des FFC participant à la présente étude signalent que de fonds d'amortissement,



Photo Contributed by MMCT, Malawi

ils se transforment en dotations, faisant passer le revenu sur investissement du fonds d'amortissement dans une dotation pour créer des occasions de financement à long terme.

Les fonds sont capitalisés par des conversions de dettes bilatérales et par des donations des agences multilatérales, tels que des dons de gouvernements, de fondations, d'organisations non gouvernementales, de personnes physiques et de personnes morales privées. Beaucoup opèrent sous forme de fondation et sont gérés par un conseil d'administration hétéroclite, indépendant de l'Etat, avec une représentation du secteur public et privé.

Ce rapport fournit des informations sur la manière dont les fonds investis dans le Fonds sont gérés et sur les changements de stratégies d'investissement face aux défis de l'économie mondiale. En outre, ce rapport aborde le rôle des Fonds Fiduciaires pour la Conservation en tant que leaders du changement dans leurs pays respectifs, en explorant les types de services fournis par les FFC outre les programmes de subvention et le financement des aires protégées.

Ce projet est coordonné sous l'égide de Conservation Finance Alliance (CFA) qui est constitué d'ONG environnementales, d'agences multilatérales, d'organisations et d'individus issus du secteur privé et de fonds fiduciaires pour la conservation. Le Groupe de Travail de CFA sur les Fondations Environnementales a fourni un apport et un soutien important pour l'élaboration de l'outil de l'étude et a également aidé pour la mise à portée par les Fonds. Cette étude est un effort de collaboration entre Wildlife Conservation Society et RedLAC, le Réseau de Fonds Environnementaux d'Amérique Latine et des Caraïbes. Le Secrétariat de RedLAC, à travers la Fondation pour la Biodiversité du Brésil (FUNBIO), a coordonné les réponses par ses Fonds membres.

Objectifs

Les objectifs de cette étude sont d'évaluer la performance financière de Fonds Fiduciaires pour la Conservation et de montrer les différentes stratégies d'investissement employées par ces dernières.

Ce rapport se focalisera sur les informations financières suivantes, obtenues à partir de questionnaires remplis par chaque Fonds participant:

- Taille et structure du fonds
- Rentabilité des investissements
- Attribution d'avoirs et de devises
- Typologies des conseillers en investissement et leurs honoraires
- Politiques d'investissement et réponse aux changements actuels du marché

De plus, ce rapport examinera le rôle joué par les Fonds Fiduciaires pour la Conservation dans l'élaboration de stratégies nationales pour la conservation, soulignant les avantages présentés par les Fonds en tant que mécanismes de financement ; le rôle des FFC dans la création et le maintien de politiques nationales, les difficultés auxquelles les Fonds sont confrontés, de même que les futures occasions qui se présentent à eux.



Photo contribué par MMCT, Malawi



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Le premier rapport CTIS publié en 2008 faisait état de la performance des Fonds en 2006 et fournissait des données de référence permettant aux Fonds d'évaluer leur rentabilité, d'évaluer leur performance financière et de comparer leurs pratiques et rentabilité sur investissements. Durant cette première année de l'étude, 23 Fonds avaient participé. L'année suivante, 34 Fonds ont répondu au questionnaire pour les années fiscales 2007 et 2008. Cette année, 42 Fonds ont répondu à nos enquêtes et 39 d'entre eux ont participé à l'étude. Un total de 32 Fonds ont fourni des données et informations relatives à l'investissement, sept Fonds ont fourni des informations sur leur Fonds, mais sont soit des Fonds publics sans activité d'investissement ou sont trop récents pour pouvoir fournir des informations relatives à leurs investissements pour l'année fiscale 2009. Trois Fonds récemment créés ont fourni des informations sur leur statut et activités et projettent de fournir des données financières à l'avenir.



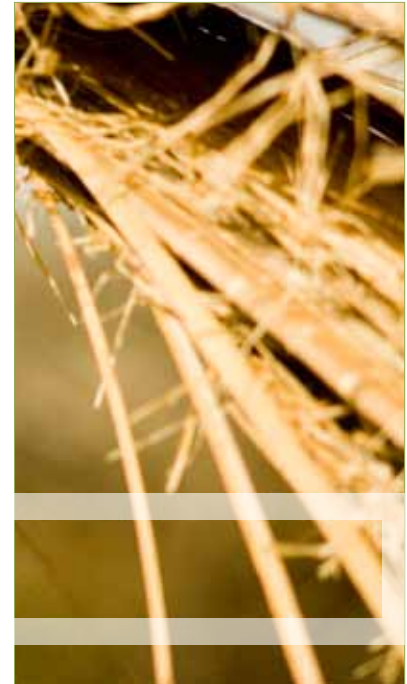
Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Afforestation Project Nursery, Photo contribué par Tany Meva, Madagascar



Méthodologie



Archipel des Bijagos, Guinée-Bissau. Photo
contribuée par Cécile Lamour, FIBA.

Format de l'étude, création

Ce rapport est conçu pour récolter des informations financières de Fonds Fiduciaires pour la Conservation à direction privée, lesquels gèrent des dotations, des fonds d'amortissement ou des fonds de roulement, avec pour mandat de financer la conservation et le développement durable à long terme. L'élaboration de l'étude CTIS a profité de l'expérience de National Association of College and University Business Officers (NACUBO), laquelle publie une étude annuelle sur la performance des dotations d'universités américaines.

Collecte de données

Le questionnaire pour l'année fiscale se clôturant le 31 décembre 2009 a été présenté dans un format Word et envoyé par courrier électronique à tous les Fonds participants. Le questionnaire était disponible en anglais, espagnol et français pour faciliter l'accès et obtenir une plus grande participation. Une lettre d'introduction initiale et une copie imprimée du questionnaire, de même qu'une copie du rapport CTIS 2007-2008 ont été postées à tous les éventuels participants, en avril 2010. Le Comité Exécutif de RedLAC a distribué le questionnaire à ses Fonds membres et s'est livré à un suivi pour s'assurer de leur complète participation. RedLAC a joué un rôle fondamental dans la collecte de données de la part de tous ces membres. Au cours du processus, des e mails de rappel répétés ont été envoyés aux Fonds et dans certains cas, des appels téléphoniques ont été passés pour obtenir des réponses aux questions du questionnaire.

Confidentialité

Le projet CTIS s'engage à respecter la confidentialité des données fournies par chaque Fonds. Les coordonnées de chaque Fonds participant sont fournies dans le rapport ; cependant, les données financières sont révélées



Photo contribuée par MMCT, Malawi

de manière anonyme pour s'assurer que certains Fonds ne sont pas avantagés injustement par rapport à d'autres à travers la révélation d'informations. L'objectif de l'étude est de partager l'information et soutenir l'élaboration de stratégies d'investissement efficaces. Chaque Fonds peut donc comparer sa performance à celle de la rentabilité moyenne de Fonds de taille similaire et avec la rentabilité moyenne de tous les Fonds confondus. Lorsque des rentabilités individuelles sont listées, un numéro d'indentification aléatoire est attribué à chaque Fond.

Année Fiscale

Toutes les données et le rapport sont basés sur l'année fiscale 2009 se clôturant le 31 décembre, sauf mention spéciale. Toutes les données relatives à la performance sont nettes d'honoraires et de dépenses relatives à la gestion de l'investissement.

Variantes Statistiques

Les participants à l'étude ont été encouragés à répondre au plus nombre de questions possible; néanmoins, certains FFC n'ont pas pu fournir de données pour toutes les catégories. Ainsi, les tableaux de données du présent rapport ne tiennent pas nécessairement compte de tous les participants. Chaque tableau de données fait état du nombre de fonds représentés dans l'analyse, soit dans le tableau lui-même, soit dans une note en bas de page.

Rentabilité Moyenne des Investissements

Suivant les procédures utilisées dans l'étude NACUBO, les valeurs moyennes fournies dans le présent rapport sont calculées en tant que moyennes pondérées égales, signifiant que chaque Fonds a la même influence sur le résultat du calcul, peu importe la taille de la dotation. Ceci permet à chaque Fonds individuel de comparer la rentabilité des ses investissements à celle d'autres Fonds participant à l'étude. A des fins informatives, les moyennes Dollar pondérées peuvent également être calculées et sont présentées dans certains des tableaux, comme indiqué pour les rentabilités 2009.



Photo contribué par Caucuses Protected Area Fund



Photo contribué par FIAES, El Salvador



Mutwa herding goats, Photo contribuéée par BMCT, Uganda

Description des Fonds Participants

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation participant à cette étude gèrent à la fois des dotations et de fonds d'amortissement. Presque tous sont créés comme fondations privées ou collectifs en valeurs immobilières, bien qu'un certain nombre soit des Organisations Non-Gouvernementales (ONG) ou ont été enregistrées en tant que Compagnies à Responsabilité Réduite à but non lucratif, régies par la loi sur les institutions caritatives et les collectifs en valeurs immobilières. Les fonds sont généralement établis dans le pays où ils opèrent et sont gérés par un conseil d'administration comprenant des membres issus à la fois du secteur public et privé. Dans certains cas, les fonds ont été établis dans des pays tiers, du fait de contraintes légales ou administratives.

Dotations et Fonds d'Amortissement

L'an dernier, un certain nombre de commentaires ont été reçus de la part de Fonds et de membres de CFA, requérant l'analyse séparée des stratégies d'investissement des dotations et des fonds d'amortissement, étant donné que les deux types de fonds ont souvent des échéances et obligations d'investissement différentes. Les fonds de dotations sont des fonds de long terme, dépensant le revenu de leur investissement pour financer des projets de conservation à long terme, telle que la gestion d'aires protégées. Les fonds d'amortissement sont des fonds de court à moyen terme, dépensant à la fois leur capital et leur revenu sur investissement pour financer des projets de plus court terme.



Photo contribuéée par MMCT, Malawi

Fond de Dotation: Un fond qui dépense le revenu sur investissement ou un pourcentage fixe de la valeur de ses avoirs chaque année, avec comme objectif de préserver et faire fructifier le capital comme avoir permanent.

Fond d'Amortissement: Un fond qui débourse entièrement son capital et son revenu sur investissement sur une période fixe.

Fond de Roulement: Un fond qui perçoit régulièrement un nouveau revenu, telles que les taxes touristiques, les droits liés à l'utilisation, etc., pour renflouer ou accroître son capital initial.

Localisation et Ancienneté des Fonds Participants

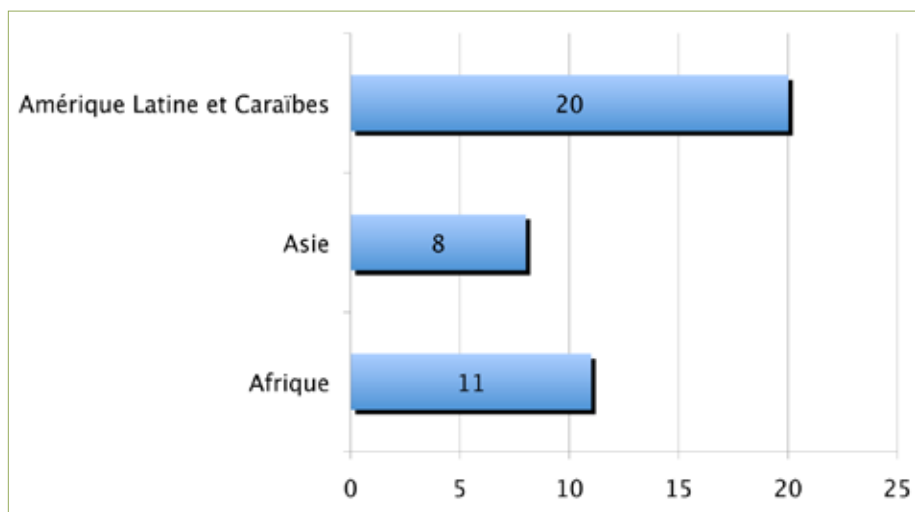
Amérique Latine et Caraïbes

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont bien implantés dans la région Amérique Latine et Caraïbes, qui est caractérisé par un réseau très actif, RedLAC, offrant des possibilités de communication et de formation entre ses Fonds membres. La majorité des Fonds répondant à cette étude sont issus de cette région (20 Fonds participant à l'étude cette année). Seize des Fonds d'Amérique Latine et des Caraïbes ont fourni des informations relatives à l'investissement et deux nouveaux Fonds ont répondu mais n'ont pas été en mesure de fournir des informations sur la rentabilité des investissements à l'heure actuelle. Deux Fonds supplémentaires, gérés publiquement ont soumis des informations sur leur structure de gouvernance et leurs activités. La durée moyenne d'opération pour les Fonds de cette région est de 11 ans, avec une variation entre un et 17 ans.



Photo contribué par MMCT, Malawi

Figure 1. Nombre de Fonds Participants, par Région



Afrique

Un total de 11 Fonds en Afrique a répondu au questionnaire cette année, soit une augmentation de deux par rapport à l'année dernière. Neuf de ces Fonds ont fait état de la rentabilité de leurs investissements pour l'année fiscale 2009. Deux Fonds viennent tout juste d'établir leurs dotations et ont commencé à investir en 2009. La durée d'opération des Fonds africains varient, de Fonds établis en 2009, aux Fonds qui ont été opérationnels pendant 20 ans.



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

La formation de nouveaux Fonds Fiduciaires pour la Conservation en Afrique se poursuit, surtout en Afrique francophone; ainsi, le nombre de Fonds africains établissant un rapport est susceptible d'augmenter au fil du temps. En sus des 11 Fonds ayant rempli les questionnaires, deux nouveaux Fonds africains ont répondu par e mail, y compris des mises à jour sur le processus d'établissement de leur Fonds.

Asie

Un certain nombre de Fonds établis depuis longtemps en Asie ont également répondu cette année. Huit Fonds en Asie ont répondu à nos enquêtes. Sept Fonds ont soumis des informations sur leurs investissements, tandis qu'un Fonds a rempli le questionnaire mais ne possède pas encore d'information sur la rentabilité des investissements. Un Fonds supplémentaire a fourni une mise à jour sur le statut du Fonds. Le Fonds le mieux établi dans la région à été crée il y a plus de 18 ans.

Taux de Rentabilité

Plusieurs des FFC ont modifié leurs stratégies d'investissement après avoir subi des pertes en 2007 et 2008 et ont pu tirer profit de la reprise de 2009. Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ayant fourni des informations sur la rentabilité des investissements des fonds de dotations et des fonds d'amortissement ont bénéficié de rentabilité moyenne de 14,4%, un revirement impressionnant par rapport aux pertes moyennes de 7 pour cent en 2008.

Les taux de rentabilité moyens sur trois et cinq ans des FFC pour la période 2005-2009 sont présentés dans les tableaux 1 et 2 ci-dessous. La rentabilité sur cinq ans pour les deux types de fonds est très similaire. La rentabilité moyenne des dotations sur cinq ans était de 7,9 pour cent, tandis qu'elle était de 8,0 pour cent pour les fonds d'amortissement, au cours de la même période.

Le S&P 500 a répertorié un retour moyen sur cinq ans d'environ trois pour cent pour la même période. Comme le montre le Tableau 1, les FFC ont tous fait état de rentabilité des investissement ayant dépassé le S&P 500, au cours de la période de cinq ans se terminant en 2009.

Performance en Investissement des Dotations

Le groupe de plus petits FFC (avoirs de moins de 10 millions en équivalent Dollars) ont bénéficié des rentabilités les plus lucratives en 2009, avec une moyenne de 17,8 pour cent. Le groupe de FFC de taille moyenne (entre 10 et 20 millions en équivalent Dollars) ont fait des gains de 13,0 pour cent. Les plus importantes dotations ont eu des retours plus conservateurs en 2009, avec une moyenne de 11,8 pour cent.



Photo contribué par WWF, South Africa



Photo contribué par BMCT, Uganda

Tableau 1. Rentabilité Moyenne sur Investissements des Dotations, par taille de Fonds, 2009

Rentabilité Annuelle Moyenne des Fonds de Dotations, par Importance de Fonds				
Catégorie	Avoirs Totaux (USD)	2009	Moyenne sur 3 ans	Moyenne sur 5 ans
<\$10M	47,945,513	17.8	8.3	9.6
\$10-20M	111,703,562	13.0	6.6	6.9
>\$20M	284,107,958	11.8	4.4	6.1
Moyenne, tous les Fonds		14.8	6.8	7.9
Moyenne Pondérée, tous les Fonds		14.8		

*26 endowment funds reported investment returns

Performance en Investissement des Fonds d'Amortissement

La rentabilité rapportée par les fonds d'amortissement est similaire à celle des fonds de dotations. Les fonds d'amortissement gérant moins de \$10 millions (Dollars US) ont eu une rentabilité moyenne de 11,4 pour cent, tandis que les fonds plus importants, gérant entre 10 et 20 millions ont fait état de rentabilité plus élevée, en moyenne 15,7 pour cent.

Tableau 2. Rentabilité Moyenne des Fonds d'Amortissement, par Importance de Fonds, 2009

Pourcentage de Rentabilité Annuelle Moyenne des Fonds de Dotations, par Importance de Fonds				
Catégorie	Avoirs Totaux (USD)	2009	Moyenne sur 3 ans	Moyenne sur 5 ans
<\$10M	23,370,759	11.4	7.8	7.9
\$10-20M	51,913,734	15.7	8.1	8.2
Moyenne, Tous les Fonds		13.3	8.0	8.0
Moyenne Pondérée, tous les Fonds		14.9		

* 9 fonds d'amortissement ont fait état de leur rentabilité

Rentabilité des Dotations, par Région

La Figure 2 ci-dessous montre la rentabilité des investissements des fonds de dotation, pour 2009, dans chacune des trois régions étudiées. Des trois régions, les Fonds d'Afrique ont fait état de la plus forte rentabilité pour 2009 (17,1 pour cent par rapport au -10,7% en 2008). Les Fonds africains ont également fait état de rentabilité positive sur le long-terme, avec une moyenne sur 3 ans de 5,8% et de 7,8% sur 5 ans.

Le taux de rentabilité moyenne pour les fonds asiatiques en 2009 était de 9,0%, par rapport au -0,5% en 2008. La rentabilité moyenne sur 3 ans pour ces fonds est de 6,6% et de 6,9% sur 5 ans. De manière générale et par rapport aux fonds des autres régions, les fonds d'Asie continuent à faire preuve de moins de volatilité durant les années de l'étude.

Les Fonds d'Amérique Latine et des Caraïbes ont eu une rentabilité de 16,2% en 2009, ce qui représente une nette augmentation par rapport à la rentabilité moyenne de -7,1% en 2008. Ces Fonds ont fait état d'une moyenne sur trois ans de 7,6% et de 8,5% sur cinq ans



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Figure 2. Rentabilité des Fonds de Dotation par Région

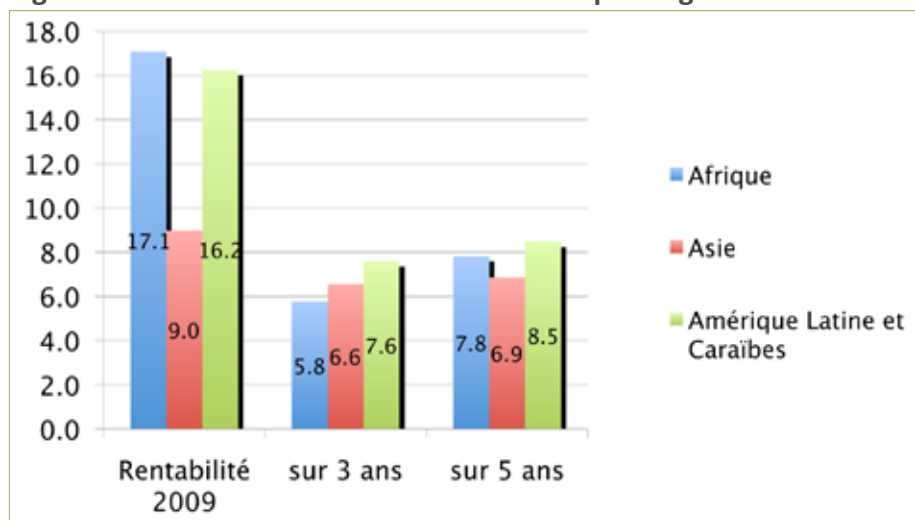


Photo contribué par MMCT, Malawi

Afrique

Les neuf Fonds africains participant à cette étude gèrent tous des dotations. Un fonds d'amortissement en Afrique, lequel a précédemment participé à l'étude, n'a pu fournir de réponses au questionnaire du fait de changements institutionnel et dans la gestion. Les Fonds africains ont fait état d'un investissement combiné d'environ 95,6 millions de Dollars¹, avec une taille moyenne de dotation de US \$10,6 millions. Le plus grand fonds en Afrique gère environ US \$ 21,4 millions et le plus petit, US \$ 2,5 millions.

Asie

Six fonds en Asie ont fourni des informations relatives à leur rentabilité pour l'étude de cette année et font état d'une valeur en dotations combinées de US \$ 86,8 millions et une taille moyenne de US \$ 14,5 millions. Le plus grand fonds gère environ US \$ 37 millions et le plus petit possède une dotation de US \$ 182,000.



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Amerique Latine et Caraïbes

Les 11 Fonds gérant des dotations dans les Amériques gèrent des investissements d'un total d'environ US \$ 276 millions, avec une taille moyenne de dotation de US \$ 25,1 millions. Le plus grand FFC dans les Amériques gère environ US \$106 millions en avoirs de dotation et le plus petit ayant répondu gère une dotation de US \$ 2 millions.

Tableau 3. Taille totale des Dotations et Rentabilité Moyenne 2009

Pourcentage de Rentabilité Moyenne Annuelle des Fonds de Dotations, par Région				
Région	Avoirs Totaux (USD)	2009	Moyenne sur 3 ans	Moyenne sur 5 ans
Afrique	80,824,784	17.1	5.8	7.8
Asie	86,778,160	9.0	6.6	6.9
Amérique Latine & Caraïbes	276,154,089	16.2	7.6	8.5
Moyenne, tous les Fonds		14.8	6.8	7.9
Moyenne Pondérée, tous les Fonds		14.8		

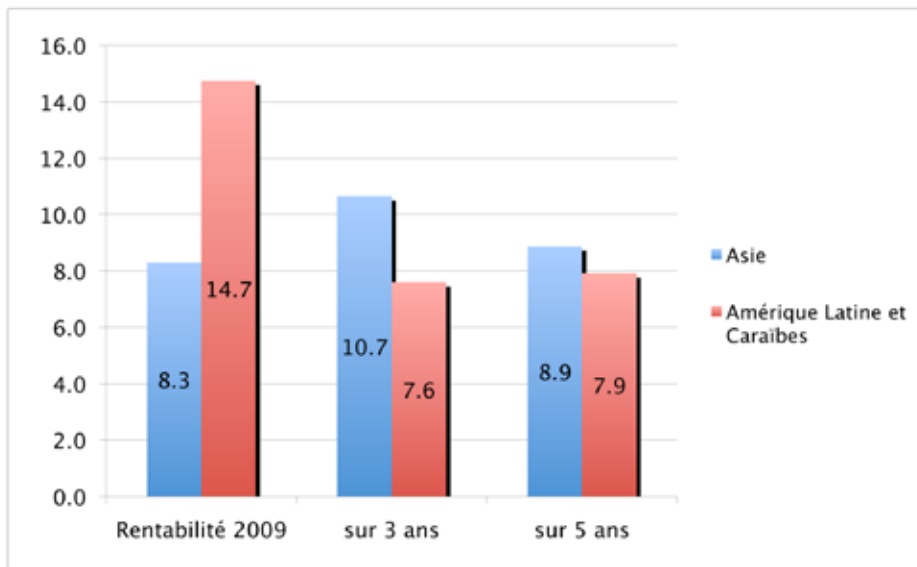
¹ 26 fonds de dotation ont fait état de leurs retours sur investissement

¹ Toutes les tailles de fonds sont présentées en équivalent Dollar US.

Rentabilité des Fonds d'Amortissement, par Région

Deux FFC en Asie et sept FFC dans les Amériques gèrent des fonds d'amortissement qui font état de rentabilité cette année. Cinq FFC gèrent des fonds d'amortissement séparément et en sur de fonds de dotations.

Figure 3. Rentabilité des Fonds d'Amortissement par Région



Les deux fonds d'amortissement en Asie comptent \$ 6,4 millions. Le plus petit est de \$ 45,000 et le plus important de \$ 6,4 millions. Ces fonds d'amortissement font état de rentabilité des investissements de 8,3 % pour 2009. La rentabilité sur 3 et 5 ans pour les Fonds asiatiques gérant des fonds d'amortissement sont respectivement de 10,7 et 8,9%.

Les sept FFC d'Amérique Latine et des Caraïbes qui gèrent des fonds d'amortissement possèdent des avoirs d'environ \$ 69 millions en équivalent Dollar; le plus petit est de \$ 2,8 millions et le plus grand de \$ 16,7 millions. Ces investissements des fonds d'amortissement ont eu une rentabilité moyenne de 13,3% en 2009. La rentabilité sur 3 et 5 ans est de 8,0%.

Tableau 4. Taille Totale des Fonds d'Amortissement et Rentabilité Moyenne en 2009

Percent Average Sinking Fund Returns by Region Pourcentage de Rentabilité Moyenne des Fonds d'Amortissement, par Région				
Région	Avoirs Totaux (USD)	2009	Moyenne sur 3 ans	Moyenne sur 5 ans
Asie	6,426,652	8.3	10.7	8.9
Amérique Latine & Caribbean	68,857,841	14.7	7.6	7.9
Moyenne, tous les Fonds		13.3	8.0	8.0
Moyenne Pondérée, tous les Fonds		14.9		

9 fonds d'amortissement ont fait état de leur rentabilité



Photo contribué par MMCT, Malawi

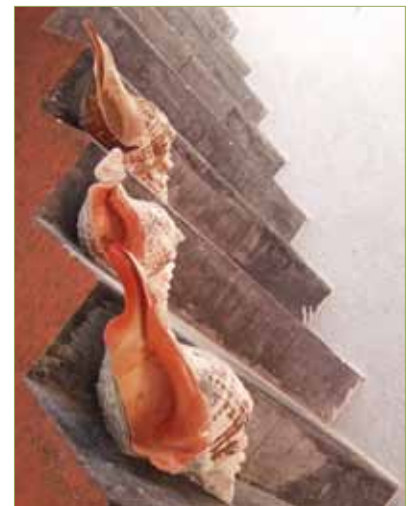


Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Comparaison de la Rentabilité des Dotations et des Fonds d'Amortissement

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation gérant des dotations et ceux gérant des fonds d'amortissement ont eu une rentabilité similaire en 2009. Les dotations de plus petite taille ont bénéficié d'une rentabilité supérieure à celle des fonds d'amortissement de taille similaire ; néanmoins, les fonds d'amortissement de taille moyenne ont fait état de rentabilité supérieure à celle des dotations de même taille.

Figure 4. Rentabilité des Dotations et des Fonds d'Amortissement

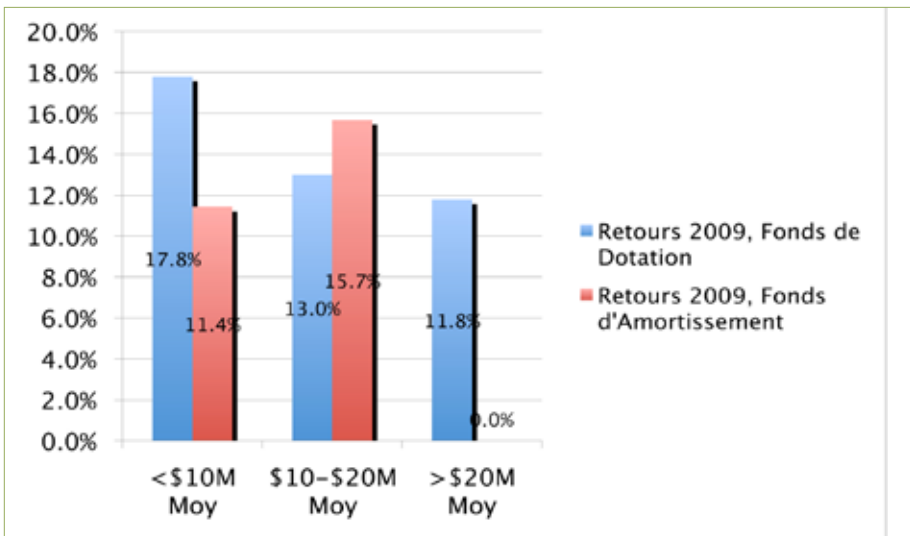


Photo contribué par MMCT, Malawi

Types de Références Utilisées

Les Fonds ont utilisé plusieurs références pour mesurer leur performance. Le S&P 500 est le plus souvent cité par tous les Fonds confondus, bien que le Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index, the Barclays Capital US Aggregate Bond Index and the JP Morgan Stanley Bond Index soient également.

Le tableau suivant montre la rentabilité moyenne pour les fonds de dotation et les fonds d'amortissement interrogés dans la présente évaluation, en comparaison avec les trois indices les plus couramment cités. Les moindres retours sur investissements pour les FFC reflètent leur approche d'investissement plus prudente, de même qu'une part réduite des actions dans leurs attributions d'actifs. Le tableau suivant compare la rentabilité moyenne des fonds de dotation et d'amortissement du présent rapport aux trois indices les plus souvent cités. La rentabilité moindre des FFC reflète leur approche d'investissement plus conservatrice (poids moindre des actifs dans leur attributions d'actifs).



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Tableau 5. Rentabilité des FFC comparée aux Indices de Référence Courants

Rentabilité Moyenne 2009 Comparée aux Indices Courants	
FFC Fonds de Dotations	14.8%
FFC Fonds d'Amortissement	13.3%
Barclays Capital Aggregate Bond Index	5.9%
S&P 500	26.5%
MSCI EAFE	32.0%

*Source: UBS Market Research

* 25 fonds de dotation et 9 fonds d'amortissement ont fait état de leurs rentabilité sur investissement

Rentabilité Corrigée en Fonction du Taux de Change et de l'Inflation

Un certain nombre de portefeuilles incluent des investissements en actions américaines et internationales et autres instruments, tandis que d'autres se focalisent entièrement sur des investissements domestiques. Investir sur les marchés internationaux peut éventuellement améliorer la performance corrigée en fonction du risque d'un portefeuille, bien qu'une exposition à une monnaie étrangère comporte un certain risque, étant donnée la fluctuation du taux de change. La rentabilité est également affectée par le taux d'inflation local, lequel, s'il est positif et significatif peut réduire le pouvoir d'achat de l'argent disponible pour le financement de projets. Les gestionnaires de fonds doivent prendre conscience des effets des taux de change et de l'inflation locale sur la capacité de leurs Fonds à parvenir aux objectifs de conservation fixés.

Le tableau ci-dessous montre la rentabilité rapportée pour les Fonds ayant un portefeuille ajusté en fonction des changements de taux de change et d'inflation. La rentabilité en équivalence dollar, euro et monnaie locale, de même que le taux d'inflation locale sont fournis, ainsi que la monnaie utilisée dans le rapport. A titre d'exemple, lorsque le tableau indique la monnaie citée comme étant locale, la rentabilité en cette monnaie locale représente la rentabilité nominale rapportée, et les équivalences en dollar et en euro de cette rentabilité sont calculées sur la base de l'appréciation de la dépréciation de cette monnaie locale par rapport à ces monnaies. Si indiquée en dollar, la rentabilité en dollar constitue la base de calcul des équivalences en euro et en monnaie locale. En guise d'illustration, la dernière colonne représente le réel taux de rentabilité, en monnaie locale. Aux Etats-Unis et dans la Zone Euro, les taux d'inflation étaient respectivement de -0,3% et 0,7%, d'où la différence négligeable entre le taux nominal et réel de rentabilité, rapportés en dollar et en euro.



Photo contribué par IAES, El Salvador



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Tableau 6. Rentabilité Ajustée en Fonction de la Monnaie et de l'Inflation

No d'Ident du Fonds	Monnaie indiquée	Rentabilité Dollar	Rentabilité Euro	Rentabilité Monnaie Locale	Locale Taux d'Inflation Local	Rentabilité Réelle, Monnaie Locale
Fonds de Dotation						
15	Locale	33.33%	30.82%	11.00%	7.10%	3.90%
5	Locale	35.46%	32.95%	13.13%	7.10%	6.03%
3	US\$	9.75%	7.24%	9.75%	0.30%	9.45%
11	US\$	24.50%	21.99%	26.17%	12.10%	14.07%
2	Locale	12.40%	9.89%	7.73%	10.90%	-3.17%
6	US\$	15.00%	12.49%	5.89%	4.20%	1.69%
8	US\$	24.96%	22.45%	28.80%	8.40%	20.40%
9	US\$	26.45%	23.94%	24.14%	13.10%	11.04%
14	US\$	27.11%	24.60%	28.54%	3.30%	25.24%
7	US\$	16.90%	14.39%	28.82%	9.60%	19.22%
31	US\$	19.13%	16.62%	19.13%	2.72%	16.41%
24	US\$	11.90%	9.39%	17.25%	9.00%	8.25%
22	Locale	39.18%	36.67%	16.85%	7.10%	9.75%
23	US\$	6.35%	3.84%	-9.08%	4.80%	-13.88%
25	US\$	8.66%	6.15%	5.80%	3.30%	2.50%
20	US\$	17.72%	15.21%	17.77%	1.10%	16.67%
10	Locale	13.88%	11.37%	10.90%	2.20%	8.70%
26	US\$	18.50%	15.99%	10.64%	2.90%	7.74%
18	US\$	9.85%	7.34%	-14.78%	4.20%	-18.98%
29	US\$	10.40%	7.89%	5.73%	8.00%	-2.27%
28	US\$	16.85%	14.34%	7.74%	4.20%	3.54%
21	US\$	7.75%	5.24%	13.10%	9.00%	4.10%
27	US\$	16.71%	14.20%	16.71%	2.40%	14.31%
17	US\$	8.04%	5.53%	8.04%	4.31%	3.73%
30	US\$	22.19%	19.68%	17.93%	3.60%	14.33%
Fonds d'Amortissement						
13	Locale	4.50%	1.99%	16.42%	9.60%	6.82%
12	US\$	11.26%	8.75%	11.77%	5.40%	6.37%
16	US\$	21.12%	18.61%	22.55%	3.30%	19.25%
2	Locale	10.01%	7.50%	5.34%	10.90%	-5.56%
4	Locale	7.35%	4.84%	3.00%	1.90%	1.10%
19	US\$	21.50%	18.99%	13.64%	2.90%	10.74%
26	US\$	24.80%	22.29%	16.94%	2.90%	14.04%
1	US\$	6.68%	4.17%	6.63%	0.60%	6.03%
28	Locale	18.82%	16.31%	9.71%	4.20%	5.51%

*25 fonds de dotation et 9 fonds d'amortissement ont fait état de leur rentabilité sur investissement
 Note: Le taux d'inflation aux Etats-Unis était de -0,3% en 2009, contre 0,7% dans la Zone Euro



Photo contribué par MMCT, Malawi

Structure de Portefeuille

18 fonds de dotation et 1 é fonds d'amortissement on fourni des informations sur leurs attribution d'actifs. Les investissements se font dans quatre catégories d'instruments financiers, à savoir : les actions, les instruments à revenu fixe, l'argent liquide et les stratégies alternative, lesquels sont présentées ci-dessous (Tableau 7 à 8), en moyenne par taille du Fonds.

Structure de Portefeuille des Fonds de Dotations, 2009

Le Tableau 7, ci-dessous montre la structure de portefeuille moyenne des fonds de dotation en 2009.



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Tableau 7. Structure de Portefeuille, Fonds de Dotation

Structure de Portefeuille, Fonds de Dotation, 2009				
Catégorie	Actions	Revenu Fixe	Liquide	Autre
>20 Millions	25.0%	58.7%	11.2%	5.1%
10-20 Millions	30.7%	47.3%	21.3%	0.7%
<10 Millions	42.7%	34.5%	16.7%	6.1%

*Asset allocation information is reported for 18 endowment funds

Structure de Portefeuille des Fonds d'Amortissement, 2009

L'attribution d'actifs par les fonds d'amortissement participant à la présente étude est présentée dans le Tableau 8 ci-dessous. Tandis que l'attribution moyenne des actifs semble similaire à celle des fonds de dotation, la majorité des douze fonds d'amortissement investissement considérablement dans les instruments à revenus fixes et l'argent liquide locaux. Néanmoins, un certain nombre de fonds d'amortissement ont investis jusqu'à 20% de leurs actifs dans les actions locales, une structure de portefeuille peu commun pour des fonds d'amortissement qui sont généralement prudemment équilibrés.



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

Tableau 8. Structure de Portefeuille, Fonds d'Amortissement

Structure de Portefeuille, Dotations, 2009				
Catégorie	Actions	Revenu Fixe	Liquide	Autre
Fonds d'Amortissement 10-20 Millions	37.6%	55.3%	5.9%	1.3%
Fonds d'Amortissement <10 Millions	19.9%	41.3%	26.4%	12.3%

* Les informations relative à la gestion de portefeuille sont fournis pour 12 fonds d'amortissement utilisant une moyenne pondérée en Dollar

Comparaison de Structure de Portefeuille de 2008 à 2009

Le Tableau 9 ci-dessous montre le réajustement des fonds (fonds de dotation et fonds d'amortissement combines) de 2008 à 2009. Les Fonds plus consistants, à la fois dans la catégorie supérieure à \$20 millions et dans la catégorie \$10 à 20 millions, montrent une attribution accrue dans les actions et les instruments à revenu fixe et moins d'investissement dans l'argent liquide qu'en 2008. Les plus petits fonds, gérant moins de \$10 millions, montrent des investissements réduits dans les instruments à revenu fixe et accrus dans les actions, l'argent

liquide et les instruments alternatifs. De toutes les catégories de Fonds, ces Fonds ont bénéficié de la meilleure rentabilité.

Tableau 9. Comparaison de Structure de Portefeuille, Fonds de Dotation et d'Amortissement, 2008 à 2009

Comparaison de Structure de Portefeuille, 2008 à 2009									
Catégorie	Rentabilité 2009	Action s	Actions 2009	Revenu Fixe	Revenu Fixe	Liquide	Liquid e	Alt. 2008	Alt. 2009
		2008		2008	2009	2008	2009		
Fonds >20 Millions	10.3%	19.5%	25.0%	45.8%	58.7%	43.3%	11.2%	0.5%	5.1%
Fonds 10-20 Millions	14.0%	27.7%	33.8%	26.0%	50.9%	45.0%	14.4%	1.3%	0.9%
Fonds <10 Millions	15.8%	28.9%	31.3%	56.4%	37.9%	12.0%	21.6%	2.7%	9.2%

* 18 fonds de dotation et 12 fonds d'amortissement ont fait état de leur structure de portefeuille

Attribution d'Actifs dans les Marchés Local, Américain et International

Les fonds ont également fait état de l'attribution de leurs actifs en termes d'investissements dans les marchés local, US et international. Le tableau suivant montre les investissements dans ces marchés, suivant le pourcentage que chaque portefeuille de fonds affecte aux actions, aux instruments à revenu fixe, à l'argent liquide et aux instruments alternatifs. Les attributions sont présentées pour la fin de chaque année fiscale (31 décembre).

Tableau 10. Structure de Portefeuille pour les Années Fiscales 2005 à 2009, par Taille

Catégorie d'Actif	20+ Millions					10-20 Millions					0-10 Millions				
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
Revenu Fixe Local	30%	40%	36%	29%	16%	11%	11%	3%	10%	28%	37%	34%	41%	38%	24%
Revenu Fixe US	9%	18%	15%	19%	24%	10%	12%	11%	9%	4%	4%	7%	5%	6%	9%
Revenu Fixe Intl.	16%	18%	3%	1%	4%	17%	33%	0%	7%	10%	13%	10%	6%	12%	5%
Total	55%	76%	54%	49%	59%	38%	56%	14%	26%	51%	54%	51%	52%	56%	38%
Actions Locales	5%	4%	8%	5%	1%	1%	1%	0%	13%	18%	9%	8%	19%	17%	16%
Actions US	8%	7%	4%	2%	12%	15%	9%	31%	14%	2%	6%	10%	7%	5%	10%
Actions Intl.	8%	2%	14%	9%	10%	13%	10%	1%	1%	1%	7%	9%	6%	7%	5%
Total	21%	13%	26%	16%	25%	29%	20%	32%	28%	34%	22%	27%	32%	29%	31%
Liquide Local	12%	2%	3%	5%	2%	19%	16%	23%	19%	11%	13%	13%	9%	9%	12%
Liquide US	4%	2%	16%	29%	7%	5%	4%	26%	17%	2%	5%	4%	3%	3%	9%
Liquide Intl.	3%	0%	0%	0%	0%	6%	1%	0%	9%	0%	2%	0%	1%	0%	0%
Total	19%	4%	19%	34%	11%	30%	21%	49%	45%	14%	20%	17%	13%	12%	22%
Stratégies Alternatives	5%	7%	1%	1%	5%	3%	3%	5%	1%	1%	4%	5%	3%	3%	9%

* 18 fonds de dotations et 12 fonds d'amortissement ont fait état de leur attribution d'actifs



Gestion des Investissements

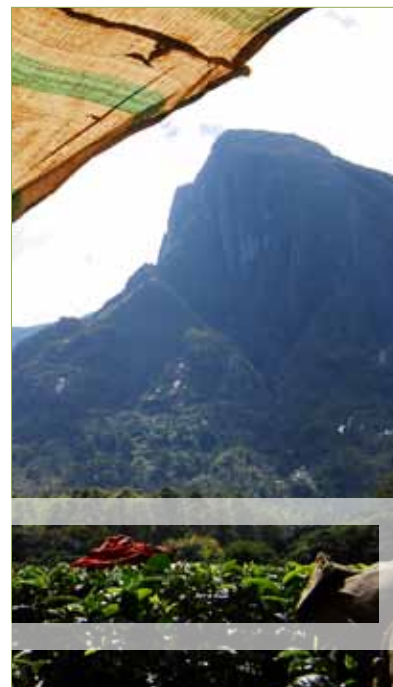


Photo contribué par MMCT, Malawi

Organisation des responsabilités relatives aux Décisions d'Investissement

Une des raisons pour laquelle les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont uniques est le fait qu'ils sont privés, gérés par un Conseil d'Administration indépendant du gouvernement. La majorité des FFC ayant répondu au questionnaire sont établis en tant que fondations, collectifs en valeurs immobilières ou Organisations Non-Gouvernementales. Deux d'entre eux sont des fonds publics. Tous les Fonds sont gérés par un Conseil d'Administration, généralement composé de représentants de ministères gouvernementaux, d'universités, d'ONG locales et du secteur privé. La participation de membre de Conseil issus de milieux divers permet aux Fonds de profiter de l'expérience des différents secteurs, tout en maintenant des relations fondamentales avec les agences gouvernementales et les organisations locales œuvrant en faveur de la conservation. Toute représentation gouvernementale au sein du Conseil d'Administration d'un FFC occupe une position minoritaire et représente une opinion gouvernementale pour ce qui concerne les opérations du FFC; les dispositions sont également prises pour que le pouvoir de décision des gouvernements ne puisse dominer en ce qui concerne l'élaboration de programme et l'utilisation des fonds.

Les réponses au questionnaire montrent que les membres du Conseil sont généralement impliqués dans la prise de décisions relatives aux stratégies d'investissement, à l'embauche des gestionnaires d'actifs ou des consultants en investissement, ainsi que dans l'établissement de la politique de dépense du fonds. Ces décisions sont entièrement prises par un Comité Financier du Conseil ou par le Conseil d'Administration dans son intégralité.



Photo contribué par Darwin Rivera, FAN, Ecuador

Politique d'Investissement

La majorité des fonds questionnés ont clairement épilé leurs politiques d'investissement. Seuls six Fonds ont dit ne pas avoir de politique d'investissement. Ces Fonds sont soit des Fonds publics investissant dans des instruments à revenu fixe, soit des Fonds relativement nouveaux, dont les stratégies d'investissement écrites sont encore à rédiger.

Les Fonds précisent que leur politique d'investissement couvre:

- les objectifs d'investissement
- le niveau acceptable de risque lié à l'investissement
- les stratégies de gestion de portefeuille
- la manière dont le portefeuille devrait être rééquilibré
- la manière dont la rentabilité est liée à la politique de dépense et
- les points de référence par rapport auxquels la rentabilité devrait être mesurée.

Restrictions imposées par les Bailleurs

Plusieurs FFC reçoivent un financement d'agences multilatérales et bilatérales. Les accords de financement incluent souvent des restrictions sur le type d'investissement permis et l'attribution des actifs du portefeuille d'investissement. Treize des fonds mentionnent que leurs bailleurs ont émis des restrictions sur leurs stratégies d'investissement et huit des Fonds indiquent n'avoir aucune restriction par leurs bailleurs.

Un des Fonds est tenu de recruter un professionnel pour la gestion de ses investissements. Trois des fonds faisant état de restrictions par leurs bailleurs sont tenus de se limiter à des investissements basés aux Etats-Unis. Plusieurs des Fonds ont des attributions d'actifs spécifiques imposés par le bailleur. Les autres conditions par les bailleurs rapportées par les Fonds incluent : ne peuvent spéculer avec des marchandises ; les investissements doivent se conformer à certains critères environnementaux ; exigences de standards de risque minimum (ex : coté minimum BBB, éviter les instruments spéculatifs, ne peut investir dans un instrument alternatif et aucun investissement dans des fonds qui ne sont pas responsables socialement ou environnementalement.

Objectifs d'Investissement

Le questionnaire demandait aux participants de classer les objectifs suivants par ordre d'importance:

- Maintenir la valeur nominale de la dotation
- Maintenir la valeur réelle de la dotation
- Revenu sur intérêt et dividende
- Bénéfices sur le capital
- Facteurs du marché
- Critère investissement social
- Contrôles environnementaux

La plupart ont choisi le maintien de la valeur nominale et réelle de la dotation comme étant la première priorité dans leurs objectifs d'investissement. Les bénéfices sur le capital suivent dans l'ordre d'importance, avec les facteurs du



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Howler Monkey, Community Baboon Sanctuary, Photo contribué par PACT, Belize

marché. Les contrôles environnementaux et sociaux sont une priorité pour la plupart des Fonds ; trois d'entre eux les considèrent comme première priorité pour le choix d'investissements.

Gestion, Consultants, etc.

Presque tous les fonds interrogés font usage des services d'un gestionnaire d'actifs, d'un consultant en investissement ou des deux à la fois. Les Fonds n'utilisant ni gestionnaire d'actifs ni consultant investissent dans des dépôts à revenu fixe, font gérer leurs fonds par un bailleur ou une banque, ou font gérer leurs investissements par un gestionnaire financier interne au Fonds. Les fonds utilisant un gestionnaire d'actifs ou un consultant en investissement disent tous être satisfaits par la performance du gestionnaire.

Honoraires des Consultants et Services Fournis

Vingt Deux Fonds ont fait état des honoraires payés aux conseillers en investissement ou gestionnaires d'actifs, de même que des honoraires des fonds communs de placement. Les fonds ont également fourni des informations sur les services des conseillers ou consultants. Les honoraires payés par les Fonds varient entre 0,08% et 2% des portefeuilles totaux, tel que le montre le Tableau 11 ci-dessous.

La plupart des fonds reçoivent trimestriellement des rapports de leurs gestionnaires d'actifs ou conseillers en investissement, de même que des analyses statistiques détaillées de leur portefeuille, des supports pédagogiques sur l'investissement et des notes pour le conseil. Certains Fonds ont accès par Internet à leurs comptes et quelques uns ont un choix de consultants en investissement. La plupart des Fonds se réunissent trimestriellement ou mensuellement avec leurs conseillers financiers, bien que certains indiquent ne se réunir qu'annuellement ou en fonction des besoins. Tous les Fonds disent avoir reçu de bons services de la part de leurs conseillers ou gestionnaires et estiment la performance en 2009 de ces derniers satisfaisante.



PN ANMI Cotapata Protected Area,
Photo contribué par FUNDESNA, Bolivia



Photo contribué par WWF, South Africa

Tableau 11. Détails des Honoraires des Gestionnaires d'Actifs et des Conseillers en Investissement

No. d'Id. Du Fonds	Type de Fonds	Type de Dépense	Expenses as % of Total Assets 2009 Dépenses comme % des avoirs totaux	Rentabilité Totale 2009
1	Fonds d'Amortissement	Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.96%	6.68%
3	Fonds de Dotation & Fonds d'Amortissement	Aucune-Directeur Administratif et gère les avoirs sous forme de dépôts à terme dans une banque locale	0.00%	9.75%
6	Fonds de Dotation & Fonds d'Amortissement	Gestionnaire d' Actifs et Consultant en Investissement avec capacité discrétionnaire	1.20%	15.00%
8	Fonds de Dotation	Consultant en Investissement et Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.81%	24.96%
9	Fonds de Dotation	Consultant en Investissement Consultant en Investissement et Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.74%	26.45%
10	Fonds de Dotation	Consultant en Investissement Consultant en Investissement et Gestionnaire d' Actifs	0.52%	10.90%
11	Fonds de Dotation	Consultant en Investissement et Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.68%	24.50%
13	Fonds d'Amortissement	Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.85%	16.42%
14	Fonds de Dotation & Fonds d'Amortissement	Gestionnaire d' Actifs- sans autorité discrétionnaire	0.50%	27.11%
16	Fonds d'Amortissement	Conseiller en Investissement sans autorité discrétionnaire	0.50%	21.12%
17	Fonds de Dotation	Conseiller en InvestissementConseiller en Investissement et Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.22%	7.61%
18	Fonds de Dotation & Fonds d'Amortissement	Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.35%	9.85%
19	Fonds d'Amortissement	Conseiller en Investissement and Gestionnaire d' Actifsvavec autorité discrétionnaire	0.42%	21.50%
20	Fonds de Dotation	Consultant en Investissementavec autorité discrétionnaire	0.61%	17.72%
21	Fonds de Dotation	Gestionnaire d' Actifsvavec autorité discrétionnaire	0.28%	7.75%
24	Fonds de Dotation	Gestionnaire d' Actifsvavec autorité discrétionnaire	0.31%	10.52%
26	Fonds de Dotation & Fonds d'Amortissement	Gestionnaire d' Actifsvavec autorité discrétionnaire	0.63%	18.50%
27	Fonds de Dotation	Conseiller en Investissement & Mutual Fund Fees	0.65%	16.71%
28	Fonds de Dotation & Fonds d'Amortissement	Conseiller en Investissement et Gestionnaire d' Actifs avec autorité discrétionnaire	0.08%	16.85%
23	Fonds de Dotation	Gestionnaire d' Actifs& Mutual Fund Fees	2.00%	6.35%
30	Fonds de Dotation & Fonds d'Amortissement	Conseiller en Investissement et Gestionnaire d' Actifs sans autorité discrétionnaire	0.20%	22.19%
31	Fonds de Dotation	Consultant en Investissementavec autorité discrétionnaire	1.19%	19.13%
Honoraire Moyen, Tous les Fonds			0.65%	



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Contributions des FCC à la Conservation



Photo contribué par MMCT, Malawi

Réussites par les FCC en Matière de Conservation

Un rapport publié par Global Environmental Facility en 1999, intitulé *Expérience avec les Fonds Fiduciaires pour la Conservation*, sous-entendait que la réussite de Fonds Fiduciaires pour la Conservation dépendait de leur capacité à soutenir et participer aux programmes et politiques nationales de conservation, à travailler avec d'autres agences publiques et privées pour élaborer des approches de conservation efficaces pour soutenir les organisations communautaires engagées dans la conservation et le développement durable².

Le questionnaire CTIS 2009 demandait aux Fonds de décrire les réussites en matière de conservation, pour lesquels ils avaient joué un rôle de leadership. Les Fonds ont fait état d'une large gamme de contributions, y compris 1) lever des fonds publics et privés et soutenir la gestion des aires protégées et d'autres efforts de conservation liés à la biodiversité, 2) l'établissement de mécanismes de gestion efficaces pour les aires protégées, 3) soutenir et fournir la continuité pour les politiques environnementales gouvernementales, 4) soutenir le développement et le renforcement des Organisations Non-Gouvernementales locales, 5) faire avancer les efforts de conservation à travers des partenariats public-privé durables.

De plus, les FCC sont capables de tirer profit de leur capacité de financement et de gestion pour encourager l'innovation dans les projets de conservation. Un exemple est l'établissement de partenariats avec des sociétés et entreprises privées. Dix sept Fonds font partenariat avec le secteur privé pour augmenter



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

² Global Environment Facility (1998). *Experience with Conservation Trust Funds*. Disponible sur <http://www.cbd.int/doc/external/gef/gef-environment-fund-1998-en.pdf>

leur capacité à soutenir la conservation. La Fondation Brésilienne pour la Biodiversité est un exemple : elle a travaillé avec une compagnie en 2009 pour financer des.

Arannayk au Bangladesh a créé un fonds de roulement pour les communautés, lequel permet aux participants d'avoir accès à des petits crédits sans intérêts, et qui leur permettront d'entreprendre des activités alternatives génératrices de revenus parmi lesquelles : la culture maraichère, l'élevage de bétail, la pisciculture et l'aquaculture de crabes, la production d'artisanat et le petit commerce. Cette activité contribue à la conservation du fait que chaque emprunteur est tenu de planter au moins cinq pieds d'espèces d'arbre natifs et menacés sur son terrain comme condition d'emprunt.

Une façon pour les Fonds d'assurer leur efficacité à long terme et élargir leur influence est de sécuriser un soutien politique pour la conservation. Les Fonds participant à cette étude travaillent en étroite collaboration avec les gouvernements fédéraux et étatiques pour élaborer des stratégies financières et de gestion pour la conservation de la biodiversité et le développement durable. Le Fonds Mexicain pour la Conservation de la Nature, par exemple, a vécu un partenariat de plus de 12 ans avec la Commission pour les Aires Protégées et lève ses fonds pour soutenir 23 aires protégées. Au moins treize Fonds ont dit participer à des projets de financement coopératifs avec des agences gouvernementales, surtout pour la création et la gestion à long terme des aires protégées.

Avantages des Fonds de Dotation

Les Fonds participant à la présente étude gèrent soit des fonds de dotation, soit des fonds d'amortissement. Les fonds d'amortissement procurent un financement pour une période déterminée, pour des projets à court terme ou des projets éventuellement soutenus par d'autres entités. Les dotations investissent le capital et utilisent les intérêts pour financer des activités de conservation à long terme et en cours. Une question sur laquelle le questionnaire voulait se pencher était de savoir si les avantages de créer un fonds de dotation surpassaient les désavantages de bloquer le capital pour de longues périodes.

Plusieurs fonds ont exprimé des inquiétudes concernant les difficultés légales et la durée nécessaire à la création d'un fonds de dotation durable, de même que concernant la dépendance envers les marchés financiers pour fournir la rentabilité nécessaire au financement de leurs programmes. Néanmoins, les Fonds indiquent que la disponibilité à long terme du financement rend la durabilité du fonds possible en fournissant un flux de revenu relativement prévisible sur une période plus étendue. Ce flux de revenu permet la planification à long terme des projets de conservation et de la gestion des aires protégées et permet aux Fonds de lancer des programmes requérant des paiements annuels ou des contrats visant à assurer une gestion effective de la conservation. Le revenu stable procuré par les revenus sur investissement réduit également la dépendance envers les sources traditionnelles de financement pour la conservation et attirent les bailleurs internationaux et d'autres fonds sans contrôle gouvernemental.



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico



Photo contribué par MMCT, Malawi

Difficultés Rencontrées dans La Gestion Financière des Fonds

Le questionnaire demandait aux Fonds de décrire les difficultés qu'ils avaient rencontrées dans la gestion de leurs ressources financières. La plupart ont exprimé des préoccupations liées à la gestion des fonds durant les périodes économiques difficiles et à la difficulté d'équilibrer l'investissement dans des projets comportant des dépenses de fonctionnement lorsque les retours sur investissements sont faibles. Un certain nombre de Fonds ont exprimé leur préoccupation face au manque d'accès à des bons conseils financiers et au manque d'expérience pour gérer les avoirs.

Les fonds plus récents ont également exprimé une frustration liée au manque de bonnes propositions de projets. Un nouveau Fonds en Micronésie rapporte un décalage dans capacité d'absorption des organisations et communautés locales. Ce Fonds se focalise sur le renforcement des capacités, afin que les communautés puissent élaborer et proposer des projets pertinents et complets pour tirer profit du financement disponible.

Nouvelles Occasions pour les FFC de s'Impliquer

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation collaborent avec des programmes gouvernementaux, des ONG locales et des groupes communautaires pour créer de nouvelles opportunités favorables au développement durable et à la conservation. Cette année, nous avons demandé aux fonds de décrire de nouveaux projets en cours de développement. Un certain nombre de Fonds travaillent avec les gouvernements locaux et les bailleurs pour cofinancer des projets de conservation, tirant profit de leur expérience en matière de gestion de subventions et de programmes de financement pour renforcer leurs projets. Le Fonds au Belize, PACT, participe à une revue des lois et une évaluation économique complète du système des aires protégées. D'autres Fonds promeuvent des programmes communautaires de conservation et lancent des campagnes éducatives et de conscientisation.

Les FFC sont à la recherche d'occasions innovantes de financer la conservation de la biodiversité, surtout les programmes de Paiements pour les Services des Ecosystèmes. Les FFC développent des programmes pour faire face au changement climatique, y compris la gestion des revenus issus de la vente de crédits de carbone, particulièrement dans le cadre de REDD (Reducing Emissions from Deforestation and Degradation), mais également de la reforestation et de l'agroforesterie. Les Fonds mènent également des programmes qui promeuvent la réduction des émissions par l'efficacité énergétique améliorée et les investissements dans l'énergie renouvelable.

Les FFC sont bien placés pour gérer des programmes liés au carbone et pour négocier les ventes de crédits de carbone au bénéfice des communautés locales et des populations autochtones. Les Fonds sont expérimentés en renforcement des capacités et ont des stratégies pour mesurer, vérifier et rapporter. Ils peuvent fournir des cadres légal et de programme durables et



Photo contribué par Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Photo contribué par MMCT, Malawi

stables pur faire avancer la mise en place de tels programmes. Certains fonds prospectent l'utilisation de paiements et contrats incitatifs pour parvenir à des objectifs spécifiques de gestion d'utilisation des terres, tirant profit de la disponibilité à long terme des fonds pour assurer des paiements annuels. Les FFC ont une position stratégique dans leurs pays et régions d'influence pour gérer de nouvelles occasions de financement, tels que ceux émanant des systèmes de compensation et opérations bancaires liées à la conservation, et pour les intégrer à leurs programmes de conservation.

Conseils aux Nouveaux Fonds

Lorsque nous abordons les Fonds Fiduciaires pour la Conservation à travers le monde pour les inciter à participer à ce projet d'étude, nous nous rendons compte chaque année que davantage de FFC sont en création. Cette année, sept nouveaux FFC ont répondu à nos questions, précisant que leurs fonds ont tout juste été créés ou qu'ils sont en cours de création. Chacun de ces FFC peut tirer profit du savoir et de l'expérience d'autres fonds déjà établis, dont plusieurs ont investi et géré des fonds depuis plus de 10 ans.

Le questionnaire demandait aux fonds participants de faire une liste des conseils qu'ils donneraient à un nouveau fonds gérant des investissements. Presque tous les fonds ont jugé les points suivants comme étant les plus importants pour créer un fonds stable:

- Elaborer une politique d'investissement avec des objectifs d'investissement bien définis
- Mettre en place un comité d'investissement solide
- Sélectionner un consultant en Investissement ou gestionnaire d'actifs qualifié pour gérer les investissements, en leur accordant un pouvoir discrétionnaire limité Investir dans des investissements sûrs, à risque modéré
- Elaborer une politique de dépenses.

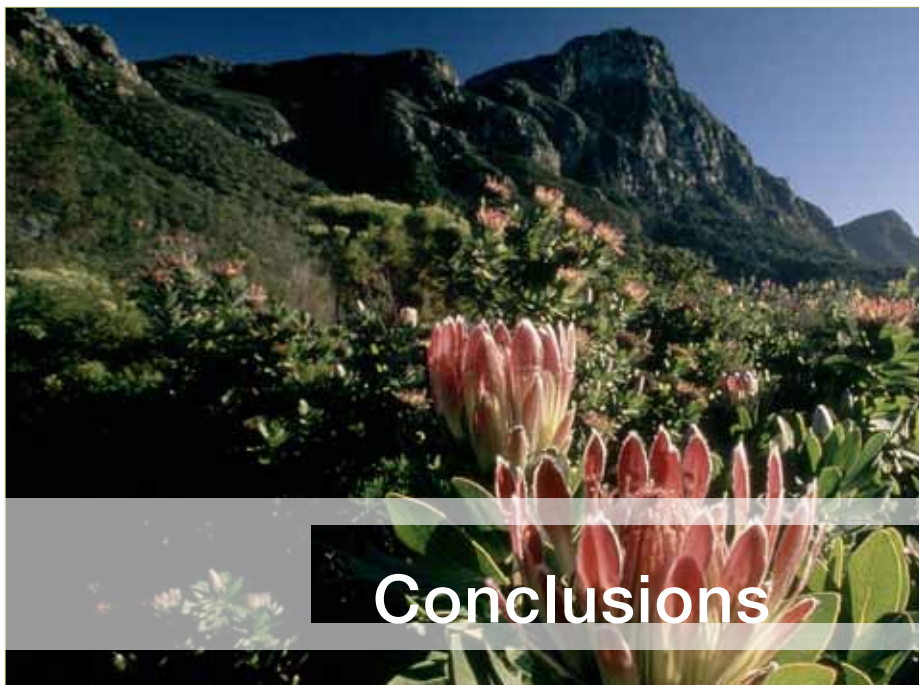
De plus, les Fonds recommandent le dialogue avec d'autres Fonds Fiduciaires pour la Conservation déjà bien établis et avec des structures et programmes similaires, pour tirer profit de leurs expériences. Un réseau tel que RedLAC a une valeur inestimable pour créer de nouvelles occasions de collaborer entre Fonds et partager des informations sur leurs programmes et expériences. Des réseaux similaires sont en cours de création en Afrique et en Asie.



Photo contribué par FIAES, El Salvador



Photo contribué par Darwin Rivera, FAN, Ecuador



Conclusions



Photo contribué par WWF, South Africa

La capacité des Fonds Fiduciaires pour la Conservation à fournir un financement stable pour la conservation à long terme de la biodiversité nécessite une gestion et un investissement prudent du capital. Ce projet a été conçu pour examiner l'efficacité des stratégies de gestion des investissements des Fonds Fiduciaires pour la Conservation et pour fournir aux Fonds, ainsi qu'à la communauté de la conservation, une idée des aspects fondamentaux de leur rôle en tant que mécanisme de financement durable basé sur leur capacité à générer un flux de revenu fiable. Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont eu une année financière 2009 très réussie. La rentabilité a rebondi des pertes de 7% subies en 2008, pour représenter des gains de plus de 14% en 2009, reflétant ainsi des stratégies d'investissement réussies, équilibrant à juste mesure les risques et le besoin de croissance de capital.

Malgré les pertes de 2008, les fonds participant à cette étude ont eu une rentabilité moyenne positive sur trois et cinq ans. Au cours des cinq dernières années, la rentabilité des investissements des fonds a avoisiné presque 8%, ce qui pour beaucoup de ces fonds atteint ou dépasse les objectifs établis par leurs politiques de dépense. Cette rentabilité dépasse celle du S&P 500 pour la même période de cinq ans. En 2008, les fonds avaient signalé leur intention de passer plus de temps sur leurs investissements et leur politique d'investissement et travailler de plus près avec leurs conseillers pour s'assurer de la gestion des risques tout en et de l'atteinte de la croissance nécessaire à l'atteinte de objectifs de conservation. La rentabilité positive de 2009 prouve que ce souci de la performance, l'attribution des actifs et la croissance durable ont été effectives, au moment où le monde sort d'une sévère récession.

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont des mécanismes permanents de financement qui ont une capacité à long terme pour financer la conservation de la biodiversité des projets de développement durable. Mais les FFC sont plus que des structures de financement. Avec l'implication de membres des



Photo contribué par Cécile Lamour/FIBA
- Archipel des Bijagos (Guinée-Bissau)

conseils d'administration de différents secteurs, des procédures opérationnelles structurées et un capital à long terme, les FFC peuvent contribuer aux stratégies nationales de conservation, travailler avec les agences publiques et les sociétés privées simultanément pour créer des partenariats innovateurs et pour renforcer les capacités avec les communautés locales et les ONG.

Le succès des FFC au fil des ans leur a permis de commencer à explorer de nouvelles occasions de s'impliquer dans des activités de conservation. Plusieurs fonds développent de nouveaux programmes se focalisant sur le changement climatique, tel que procéder à la vente de crédits de carbone à travers les programmes tels que REDD, ou investir dans des projets d'énergie renouvelable dans le contexte du Mécanisme de Développement Propre par exemple. D'autres fonds ont mis en place des facilités de crédit pour promouvoir les opportunités de revenus des communautés, dans le but d'encourager davantage de commerces et d'utilisation des terres favorables à la conservation. Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont prouvé leur succès en matière de financement à long terme de la conservation de la biodiversité, de financement stable des aires protégées et de sites de conservation importants, de leadership pour le renforcement des capacités, de contribution à la continuité des stratégies environnementales et de développement durable, de soutien aux politiques environnementales.

Les difficultés rencontrées au cours de la récente crise économique ont souligné la nécessité d'une gestion prudente des investissements. Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont parvenus à maintenir leur capital au creux des turbulences des marchés des dernières années et à obtenir une rentabilité générale positive sur les cinq ans passés. Ceci confirme que les FFC sont adéquatement structurés pour fournir un financement durable à long terme, non seulement à travers des programmes de subvention soutenant des activités de conservation mais également pour de nouveaux projets innovateurs soutenant la conservation de la biodiversité et abordant le changement climatique. Les fonds continueront à faire face à l'incertitude du marché et à ses obstacles à mesure qu'ils essaieront de gérer le risque et faire fructifier leur capital. Le présent rapport montre que les Fonds élaborent des stratégies d'investissement probantes et sont également capables de partager des informations et des conseils à travers leur réseau et à travers les informations disponibles dans le présent rapport CTIS.

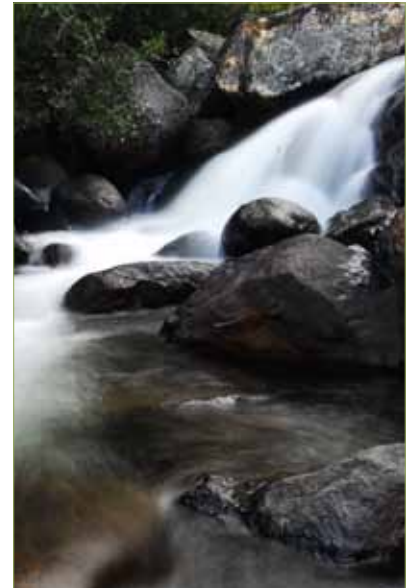


Photo contribué par MMCT, Malawi



Photo Contributed by MMCT, Malawi

Fonds Participant à l'Etude 2009

Pays	Nom	Personne Contact	Email	Site Web
Fonds Africains				
Madagascar	Fondation pour les Aires Protégées et la Biodiversité de Madagascar (FPAP)	Eric Rakoto-Andriantsilavo, Directeur Exécutif	eric.ra@fondation-biodiversite.mg	www.fondation-biodiversite.mg
Madagascar	Fondation Environnementale Tany Meva	Fenosoa Andriamahenina, Executive Director	f.andriamahenina@tanymeva.org.mg	www.tanymeva.org.mg
Malawi	Mulanje Mountain Conservation Trust (MMCT)	Mr. Carl Bruessow, Executive Director	carl@mountmulanje.org.mw	www.mountmulanje.org.mw
Afrique du Sud	Table Mountain Fund	Ian Goodwin, WWF Chief Financial Officer	igoodwin@wwf.org.za	www.panda.org.za/tmf.htm
Afrique du Sud	The Green Trust	Ian Goodwin, WWF Chief Financial Officer	igoodwin@wwf.org.za	www.panda.org.za/gt.htm
Afrique du Sud	Leslie Hill Succulent Karoo Trust	Ian Goodwin, WWF Chief Financial Officer	igoodwin@wwf.org.za	www.wwf.org.za/?section=Trusts_LHSKTF
Tanzanie	Eastern Arc Mountains Conservation Endowment Fund (EAMCEF)	Francis B.N. Sabuni, Executive Director	eamcef@morogoro.net	www.easternarc.or.tz
Ouganda	Bwindi Mgahinga Conservation Trust (BMCT)	Geo Z. Dutki, Trust Administrator	dutki@bwinditrust.ug	www.bwinditrust.ug
Fonds d'Europe de l'Est et d'Asie				
Arménie, Azerbaïdjan, Georgie	Caucasus Protected Areas Foundation	David Morrison, Executive Director	dmorrison@caucasus-naturefund.org	www.caucasus-naturefund.org
Bangladesh	Arannayk Foundation	Farid Uddin Ahmed, Executive Director	farid@arannayk.org	www.arannayk.org
Bhoutan	Bhutan Trust Fund for Environmental Conservation (BTFC)	Tobgay S. Namgyal, Director	namgyal@druknet.bt	www.bhutantrustfund.bt
Inde	A-TREE	Anand S, Administration and Grants Manager	anands@atree.org	www.atree.org
Indonésie	Indonesian Biodiversity Foundation (KEHATI)	Mr. Sani Syafril Burhanuddin, Investment Specialist	sani.burhanuddin@gmail.com	www.kehati.or.id
Philippines	Foundation for the Philippine Environment (FPE)	Christine F. Reyes, Executive Director	creyes@fpe.ph	www.fpe.ph
Etats Fédéraux de Micronésie	Micronesia Conservation Trust (MCT)	Willy Kostka, Executive Director	mctdirector@mail.fm	www.ourmicronesia.org

Fonds Participants (Suite)

Fonds d'Amérique Latine et des Caraïbes				
Belize	Protected Areas Conservation Trust (PACT)	Sharon Ramclam, Executive Director	sharon@pactbelize.org	www.pactbelize.org
Bolivie	Fundación para el Desarrollo del Sistema Nacional de Áreas Protegidas (FUNDESNA)	Sergio Martín Eguino Bustillos, Director Ejecutivo	seguino@fundesnap.org	www.fundesnap.org
Bolivie	Fundación Protección y Uso Sostenible del Medio Ambiente (Fundación PUMA)	Juan Carlos Chávez Corrales, Gerente General	jchavez@fundacionpuma.org	www.fundacionpuma.org
Brésil	Fundo Brasileiro para a Biodiversidade (FUNBIO)	Rosa Lemos de Sá, Executive Director	funbio@funbio.org.br	www.funbio.org.br
Colombie	Fondo para la Biodiversidad y Áreas Protegidas (Patrimonio Natural)	María Elfi Chaves/Nadia, Subdirectora Técnica	mchaves@patrimonionatural.org.co	www.patrimonionatural.org.co
Colombie	Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez (FPAA)	José Luis Gómez Rodríguez, Executive Director	joselgomez@accionambiental.org	www.accionambiental.org
Colombie	Fondo Biocomercio Colombia	Nils Eduardo Míguez Otálora	nmiguez@fondobiocomercio.com	www.fondobiocomercio.com
Equateur	Fondo Ambiental Nacional (FAN)	Samuel Sangüeza-Pardo, Director Ejecutivo	ssanguenza@fan.org.ec	www.fan.org.ec
El Salvador	Fondo de la Iniciativa para las Américas - El Salvador (FIAES)	Jorge Alberto Oviedo Machuca, Gerente General	gerencia_general@fiaes.org.sv	
Jamaïque	Environmental Foundation of Jamaica (EFJ)	Karen McDonald Gayle, Chief Executive Officer	kmcdonaldgayle@efj.org.jm	www.efj.org.jm
Jamaïque	Jamaica Protected Areas Trust/Forest Conservation Fund (JPAT)	Allison Rangolan McFarlane, Acting Executive Director	a.mcfarlane@infochan.com	www.ipat-jm.net
Mexique	Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A.C. (FMCN)	Lorenzo Rosenzweig, Director Ejecutivo	lorenzo@fmcn.org	www.fmcn.org
Panama	The Nature Conservancy, Panama Program	Mayte Gonzalez S., Program Director	mayte_gonzalez@tnc.org	www.nature.org
Paraguay	Fondo de Conservación de Bosques Tropicales	Félix S. Kasamatsu, Ph.D., President	fkasamatsu@hotmail.com	
Pérou	Fondo de las Américas del Perú (FONDAM)	Juan Gil Ruiz, Secretario Ejecutivo	fondam@fondoamericas.org.pe	www.fondoamericas.org.pe
Pérou	PROFONANPE	Alberto Paniagua, Director Ejecutivo	apaniagua@profonanpe.org.pe	www.profonanpe.org.pe
Suriname	Suriname Conservation Foundation	Leonard C. Johanns, Executive Director	johanns@sr.net	www.scf.sr.org

Fonds Nouvellement Etablis et Fonds Publics

Pays	Nom	Personne Contact	E-mail	Site Web
Nouveaux Fonds, Investissements Commencés en 2009				
Botswana	Forest Conservation Botswana (FCB)	Gagoitsiwe Moremedi, Chief Executive Officer	gmoremedi@forestconservation.co.bw	www.forestconservation.co.bw
Mauritanie	Banc d'Arguin, and Coastal and Marine Biodiversity Trust Fund Limited	Silvie Goyet, President, Board of the Trust Fund	goyet@lafiba.org	
Pérou	Fondo Nacional Del Ambiente (FONAM)	Julia Victoria Justo Soto, Directora Ejecutiva	jjusto@fonamperu.org	www.fonamperu.org
Vietnam	Vietnam Conservation Fund	Chris Rua Tung/Do Quang Tung, Operation Manager	crua@fpt.vn fpdvn@hn.vnn.vn	
Cameroun, CAR, République du Congo	Fondation Tri-National de la Sangha (TNS)	Tim Fomete	fondationtns@yahoo.com	
Fonds Publics, Pas d'Investissement				
Mexique	Mesoamerican Reef Fund (MAR Fund)	Maria José González, Directora Ejecutiva	mjgonzalez@marfund.org	www.marfund.org www.fondosam.org
Brésil	Fondo Nacional do Meio Ambiente	Miriam Jean Miller, Gerente Administrativa e Financeira	Miriam.miller@mma.gov.br	www.mma.gov.br/fnma
Fonds ayant Répondu, Mais n'Investissent pas Encore				
Mozambique	BIOFUND Mozambique	Sean Nazerali	snazerali@wwf.org.mz	
Côte D'Ivoire	Fondation pour les Parcs et Réserves de Côte D'Ivoire	Fanny N'golo, Director	fondationparc@africaonline.co.ci	
Laos	Lao Environmental Protection Fund	Soukata Vichit	soukatav@laoepf.org.la	

