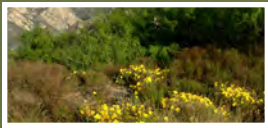


Fondos Fiduciarios para la Conservación (FFC)



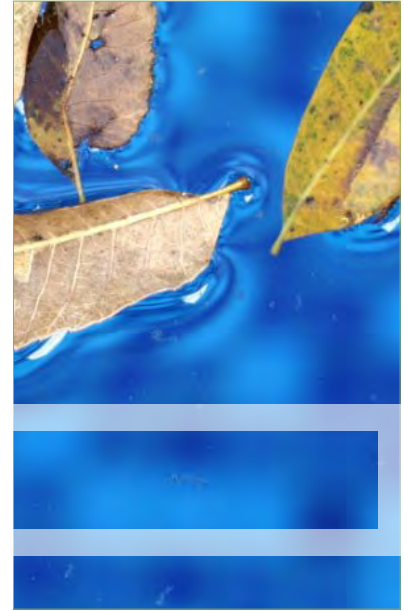
Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Estudio sobre su manejo financiero

para el ejercicio fiscal 2009



Fondos Fiduciarios para la Conservación (FFC)



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

Estudio sobre su Manejo Financiero

Marja J. Preston
Consultora

Ray Victurine
Wildlife Conservation Society



Preparado en colaboración con la Alianza Financiera para la Conservación y la Red de Fondos Ambientales de Latinoamérica y el Caribe

Septiembre 2010



Latin American and Caribbean
Network of Environmental Funds

Índice

Reconocimientos	1	
Prólogo	3	
Resumen Ejecutivo	5	
Introducción	7	
- Antecedentes		
- Objetivos	8	
Metodología	9	
- Formato del Estudio, Criterios		
- Recolección de Información		
- Confidencialidad		
- Año Fiscal	10	
- Variables Estadísticas		
- Rendimientos Promedio		
Resultados y Análisis	11	
- Descripción de Fondos Participantes		
- Fondos Patrimoniales y Extinguibles		
- Áreas y Antigüedad de los Fondos	12	
- <i>Latinoamérica y el Caribe</i>		
- <i>África</i>		
- <i>Asia</i>	13	
- Tasas de Rendimiento Global		
- <i>Desempeño de las Inversiones Patrimoniales</i>		
- <i>Desempeño de las Inversiones de Fondos Extinguibles</i>		
- Rendimientos de Fondos Patrimoniales por Región	14	
- <i>África</i>	15	
- <i>Asia</i>		
- <i>Latinoamérica y el Caribe</i>		
- Rendimientos de Fondos Extinguibles por Región		
- Comparación de Rendimientos de Fondos Patrimoniales y Fondos Extinguibles	16	
- Índices de Referencia Utilizados	17	
- Rendimientos Ajustados por Tipos de Cambios e Inflación		
- Asignación de Activos	19	
- <i>Asignación de Activos Fondos Patrimoniales 2009</i>		
- <i>Asignación de Activos Fondos Extinguibles 2009</i>		
- <i>Comparación de Asignación de Activos entre 2008 y 2009</i>	20	
- <i>Asignación de Activos en Mercados Locales, Estadounidenses e Internacionales</i>		
Manejo de Inversión	21	
- Responsabilidad Organizacional sobre Decisiones de Inversión		
- Políticas de Inversión		
- Restricciones de los Donantes	22	
- Objetivos de las Inversiones		
- Administración y Manejo de Asesores y Consultores	23	
- Comisiones Financieras y Servicios Prestados		
Consideraciones Estratégicas	25	
- Logros de los FFC en la Conservación		
- Ventajas de los Fondos Patrimoniales	26	
- Dificultades Enfrentadas en el Manejo de Fondos	27	
- Nuevas Oportunidades de Involucramiento para los FFC		
- Consejo para los Nuevos FFC	28	
- Conclusiones	29	
- Fondos Participantes en el Estudio de 2009	31	
- Fondos Establecidos Recientemente y Fondos Públicos	33	



Reconocimientos



Contribución fotográfica de Tany Meva, Madagascar

Este reporte no hubiera sido posible sin la ayuda de la Alianza Financiera para la Conservación (AFC), la Red de Fondos Ambientales de Latinoamérica y el Caribe (RedLAC), el Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A.C. (FMCN) y los socios de Grupo Financiero Acacia quienes se tomaron el tiempo de revisar y comentar sobre la encuesta y los papeles de trabajo. Queremos agradecer particularmente a las siguientes personas por su apoyo en el diseño de la encuesta y este estudio: Scott O'Connell de Grupo Financiero Acacia, Camila Monteiro de RedLAC, Lorenzo Rosenzweig y sus colaboradores del Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A. C., John Adams y Patrick Drug de Grupo Arbor, Mónica Morales y Andrés Muñetón de Heyman y Asociados, S.C. y a los miembros del Grupo de Trabajo de Fondos Fiduciarios de la Alianza Financiera para la Conservación. El mayor financiamiento para el proyecto lo proporcionó el Grupo Financiero Acacia, con apoyo adicional para la traducción y distribución por parte del Fondo Global Francés para el Medioambiente.

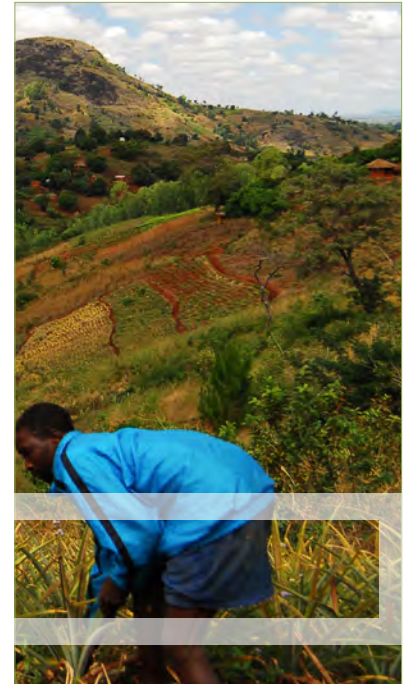
Este reporte se basa en las repuestas de los Fondos Fiduciarios para la Conservación (FFC) y queremos agradecer a todos aquellos que se tomaron el tiempo, entre sus responsabilidades, para completar la encuesta, proveer comentarios y sugerencias y contribuir con fotografías para este proyecto.



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi



Prólogo



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

Estimado Director de Fondo,

Ante la evidente pérdida de los recursos naturales del planeta, observar FFC surgiendo y operando exitosamente alrededor del mundo brinda una esperanza de cambio. Su trabajo en África, Asia, Latinoamérica y el Caribe en favor de la conservación de plantas, animales y hábitat, es crítico para asegurar la disponibilidad futura de este irremplazable capital natural.

A juzgar por las reuniones de los FFC en Dakar, Belice, París, Cartagena y Génova, reportes como este cumplen una función estratégica. Ayudan a invertir de forma racional y sistemática, promueven el intercambio de información y el aprendizaje a través de las experiencias de otros fondos y sirven de guía para optimizar el desempeño financiero y mejorar los rendimientos.

Como mostró la encuesta de 2007, los FFC tuvieron en 2008 portafolios conservadores. Sin importar si se debió a sus habilidades, clarividencia o a la causalidad, fueron muy afortunados. En promedio, los FFC sobrevivieron la crisis financiera con pérdidas menores y obtuvieron rendimientos satisfactorios durante la recuperación de los mercados en 2009. Como muestra en la encuesta de este año, los FFC tuvieron un desempeño sobresaliente por arriba del S&P 500 para los últimos periodos de tres y cinco años calendario.

Sin embargo el entorno económico es preocupante. Los rendimientos de renta fija han sido sobresalientes durante los últimos años mientras que las tasas de interés en muchos países han bajado. No se ve viable que los rendimientos de los bonos vayan a ser tan generosos para los siguientes cinco años. Además, los gobiernos alrededor del mundo han publicado sus datos económicos con inflación y alzas en las tasas de interés. La emisión de bonos del gobierno para financiar los déficits presupuestarios es de tal magnitud que se incrementarán las tasas de interés, ***aún en escenarios de cero inflación.***

Un FFC promedio tiene aproximadamente el 49% de sus activos en renta fija y casi el 16% en efectivo. Ambos activos son vulnerables a la inflación. Doce fondos tienen más del 60% de sus activos en renta fija. Cuando los bonos generan ganancias por arriba de la tasa de inflación, éstos generan rendimientos “reales”, y dichos rendimientos

pueden ser usados para financiar proyectos de conservación y proporcionar una reserva financiera para tiempos difíciles. Sin embargo, los inversionistas necesitan estar al tanto de los riesgos asociados a estos bonos.

Al momento de realizar este escrito, los bonos del tesoro en dólares para 10 años tenían un rendimiento de 2.5%. Si las tasas de interés suben a 4.0%, el precio de los bonos del tesoro a 10 años caerían aproximadamente un 11%, el equivalente de su rendimiento de cuatro años. Los escépticos seguramente considerarán que un incremento tan grande en las tasas de interés es poco probable. Sin embargo las tasas de los bonos del tesoro a 10 años estaban en 4.0% en abril de...2010! Un alza proporcional en los bonos del tesoro a 30 años resultaría en una caída en el precio de cerca de 18%. Si la tasa a 30 años regresa a un valor de 7.3%, promedio de las últimas tres décadas, hoy, los bonos del tesoro a 30 años podrían disminuir su valor en un 50%.

Esto no quiere decir que una inversión significativa en bonos sea inadecuada. Nos dice más bien que los bonos, especialmente de mediano y largo plazo y aquellos bonos adquiridos a través de fondos mutuos que no tiene fecha de caducidad, tienen un riesgo importante si la inflación y/o las tasas de interés aumentan. También sugiere que el 30% promedio de asignación en acciones de los FFC puede ser muy bajo si este tipo de activos crecen en términos reales en el largo plazo.

Tal y como sugerimos el año pasado, los rendimientos en acciones para los siguientes diez años, particularmente después de períodos donde los mercados bajaron, serán invariablemente más altos que los de bonos o efectivo. En el largo plazo, las acciones, compradas a precios razonables, han tenido rendimientos por arriba de la inflación y han permitido a sus dueños crecer sus activos a tasas más que satisfactorias. Dado que el trabajo crítico de los FFC es de largo plazo, la pregunta es si podrían éstos generar los rendimientos necesarios para conservar los hábitats encomendados a ellos, mientras que a la vez se protegen en contra de la inflación, manteniendo un 65% de sus recursos patrimoniales en bonos y efectivo.

Los inversionistas están siempre condicionados por el pasado inmediato, más aún después del terrible comportamiento de los mercados que experimentamos en 2008 y principios de 2009. Sin embargo, aquellas instituciones e inversionistas con visión de largo plazo, obtendrán consistentemente mejores resultados. Conforme los años pasan, hemos llegado a la conclusión de que, “¡Todos deberían pensar únicamente en el largo plazo—de una u otra forma llega siempre muy rápido!”

Invertir es complicado y encontrar administradores financieros de calidad es una tarea difícil. Invitamos a los FFC a no aceptar desempeños mediocres o consejos inexpertos. Al mismo tiempo, deberían evitar guiarse por el espejismo de buenos rendimientos del pasado inmediato. Hay cuestiones cualitativas que se deben considerar cuando se elige a un administrador financiero. El futuro de los esfuerzos de los FFC es crítico para la conservación. Busquen excelentes administradores financieros y mantengan sus inversiones en estrategias moderadas y de bajo riesgo hasta que los encuentren.

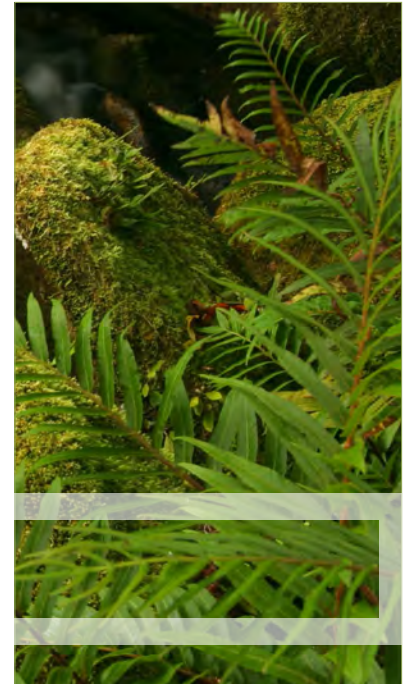
Es un placer apoyar el “Estudio Sobre el Manejo Financiero de los FFC” como herramienta para contribuir a mejorar el desempeño financiero y operativo de éstos. Agradecemos a todos nuestros socios, hay mucho trabajo que hacer en la conservación, y muy pocos fondos para realizarlo.

Con nuestros mejores saludos,

Greg Alexander
Alexander Foundation
Grupo Financiero Acacia



Resumen Ejecutivo

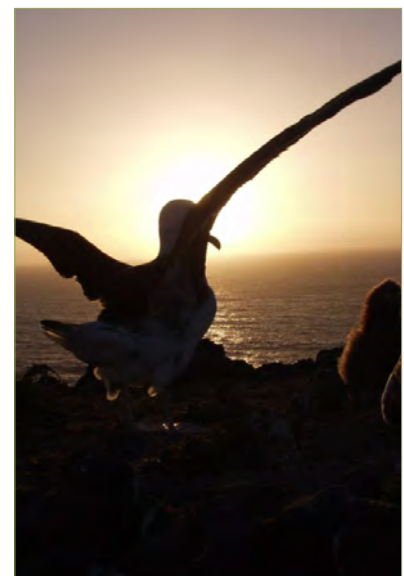


Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

Este reporte representa el tercero de una serie de estudios que cubren el desempeño financiero de los FFC de 2006 hasta 2009. Los FFC son mecanismos innovadores de financiamiento que proveen recursos económicos de largo plazo para la conservación y el desarrollo sustentable. Más de 50 FFC han sido establecidos en África, Latinoamérica y el Caribe, Asia y Europa del Este. Los 39 FFC participantes en este estudio manejan más de \$519 millones de dólares y operan bajo una variedad de estructuras financieras, incluyendo fondos patrimoniales, fondos extinguidos y fondos revolventes.

Los rendimientos financieros del año fiscal 2009, (de enero 1º. a diciembre 31) reflejan tanto la recuperación del mercado como la habilidad de los FFC de manejar sus inversiones. Todos ellos reportaron rendimientos positivos para 2009, algunos con mejoras sustanciales comparadas con los últimos dos años. Las tasas de retorno se encuentran en un rango de 1.0% a 27.1% para el año financiero que terminó el 31 de diciembre de 2009, con un promedio de 14.4%. Los resultados reportados en este estudio reflejan una variedad de estrategias financieras, desde inversiones en bancos locales o depósitos de renta fija, hasta complejos portafolios de inversión manejados por firmas financieras internacionales.

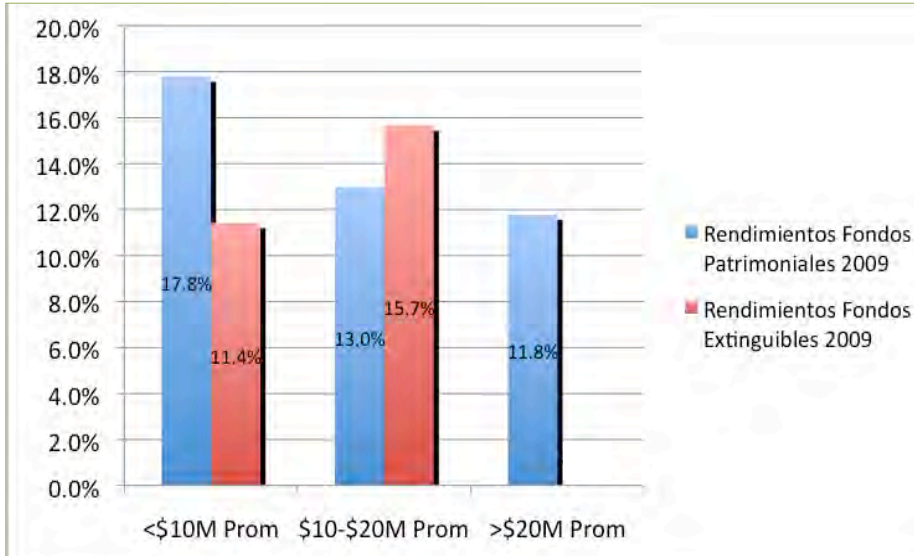
Las cifras para 2009 muestran un repunte significativo del desempeño financiero de 2008 cuando los fondos participantes sufrieron pérdidas promedio de un 7%. A finales de 2008, los FFC asumieron el compromiso de monitorear de forma más cercana sus inversiones y estrategias de asignación, y de trabajar con sus asesores financieros para fortalecer sus políticas de inversión y posicionarse para un crecimiento a largo plazo. Esa estrategia, aunada con la recuperación del mercado accionario, parecer haber funcionado ya que los FFC participantes promediaron rendimientos de más de 14% en 2009. Adicionalmente, han logrado muy buenos rendimientos promedio para



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

periodos de tres y cinco años de 7% y 8% respectivamente, demostrando que sus estrategias de inversión son prudentes y minimizan el riesgo al tiempo que logran un razonable crecimiento de capital.

Resumen de Rendimientos Promedio de Fondos Patrimoniales y Fondos Extinguibles para 2009



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

La siguiente tabla proporciona una vista rápida del desempeño de inversión y la evolución en la asignación de activos a través del tiempo según los reportes de los fondos participantes desde que dio inicio esta serie de estudios. La información financiera de 2006 parte de la información proporcionada por un total de 17 fondos y ahora en este reporte se incluyen datos de más de 30.

Rendimientos y Asignación de Activos Promedio				
	2009	2008	2007	2006
Rendimiento promedio de inversión	14.4%	-6.9%	8.6%	12%
Asignación de Activos				
Acciones	30%	25%	31%	23%
Renta Fija	49%	43%	39%	58%
Efectivo	16%	30%	27%	14%
Instrumentos Alternativos	5%	2%	3%	5%

Este año, adicionalmente a la información financiera, los FFC también reportaron acerca del desempeño de programas que fortalecen su rol de liderazgo y sus fuentes de financiamiento. Algunos ejemplos incluyen programas para crear flujo de efectivo a partir de la venta de bonos de carbono (e.g. REDD) e inversiones en energía sustentable y otros esfuerzos de mitigación de cambio climático. Estas nuevas oportunidades ofrecen a los fondos alternativas adicionales de financiamiento para lograr sus objetivos de conservación.



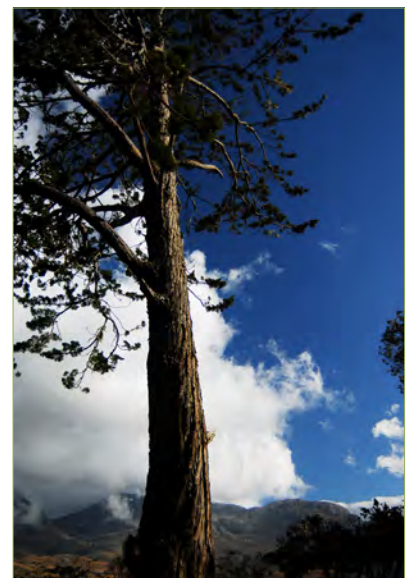
Contribución fotográfica de Cécile Lamour, FIBA, Mauritania.

Antecedentes

Este proyecto fue concebido como un esfuerzo para proporcionar información sobre el manejo de recursos financieros y para comparar estrategias de inversión y su desempeño a través del tiempo. Esperamos que este estudio promueva el intercambio de información, conocimiento y la creación de redes sobre las mejores prácticas, especialmente, para aquellos fondos de reciente incorporación. Este reporte también proporcionará a los inversionistas, donantes y comunidades de conservación con una herramienta de evaluación sobre la eficacia y confiabilidad de los FFC como mecanismos para brindar financiamiento de largo plazo para la conservación de la biodiversidad.

Los FFC son un mecanismo innovador que surgió hace más de dos décadas para proporcionar apoyo técnico y financiero de largo plazo para la conservación y el desarrollo sustentable. Estimamos que más de 50 FFC han sido establecidos en África, Latinoamérica y el Caribe, Asia y Europa del Este y nuevos fondos continúan constituyéndose en estas regiones.

Los FFC participantes en este reporte están estructurados como fondos patrimoniales o extinguidos, con algunos de ellos manejando ambos tipos de recursos. Los FFC que manejan patrimonio generalmente gastan solo los intereses de sus inversiones, manteniendo el capital como un activo permanente. Esto permite financiamiento de largo plazo para proyectos como el manejo de áreas naturales protegidas. Otros FFC manejan fondos extinguidos, desembolsando los intereses de sus inversiones así como una porción del capital cada año hasta que el fondo se extingue. Este tipo de estructura permite fondear proyectos más grandes a mediano plazo. Algunos de los FFC participantes en este estudio mencionaron que están en la transición de extinguidos a fondos patrimoniales, trasladando los rendimientos de la inversión de los fondos extinguidos para crear un patrimonio que permita brindar financiamiento de largo plazo.



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

Los FFC son capitalizados por derivados de intercambio de deuda bilateral (swaps) y donaciones de organizaciones multilaterales, así como por donativos de gobiernos, fundaciones, organizaciones no lucrativas, individuos y actividades que generan ingresos. La mayoría opera como fundaciones y son manejados por un consejo directivo, independiente del gobierno, con representantes de los diferentes sectores de la sociedad.

Este reporte proporciona información respecto a como las inversiones de los FFC son manejadas, los activos asignados y los cambios que los fondos han hecho a sus estrategias financieras de cara a los retos económicos globales. Adicionalmente, el reporte explora el rol de los FFC como líderes de cambio en sus respectivos países, proporcionando servicios más allá de donaciones y financiamiento a áreas naturales protegidas.

Este proyecto es coordinado por la Alianza Financiera para la Conservación (AFC), integrada por organizaciones de la sociedad civil, agencias multilaterales, organizaciones del sector privado e individuos, así como FFC. El grupo de trabajo de fondos miembros de la AFC ha proporcionado retroalimentación importante y apoyo para el desarrollo de la encuesta para el estudio, así como ayuda para lograr una mayor participación. Este proyecto ha sido un esfuerzo de colaboración entre la Sociedad para la Conservación de la Vida Silvestre y RedLAC, la Red de Fondos Ambientales de Latinoamérica y el Caribe, a través de su Secretariado, la Fundación para la Biodiversidad de Brasil (FUNBIO).

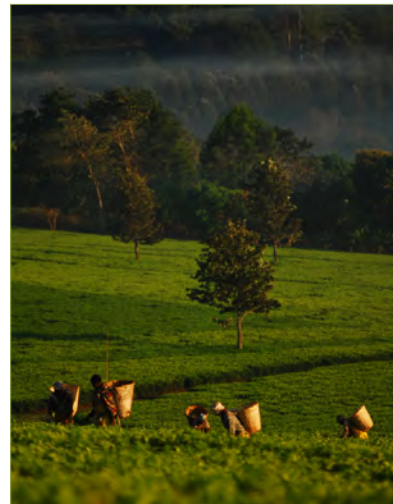
Objetivos

Los objetivos de este estudio son evaluar el desempeño financiero de los FFC y comparar las diferentes estrategias de inversión empleadas por éstos.

Este reporte se enfoca en la siguiente información financiera obtenida a través de encuestas para cada fondo participante:

- Monto del patrimonio y estructura
- Rendimientos de la inversión
- Asignación de activos y divisas
- Comisiones y tipos de pago a los asesores financieros
- Políticas de inversión y respuesta a los cambios de condiciones del mercado

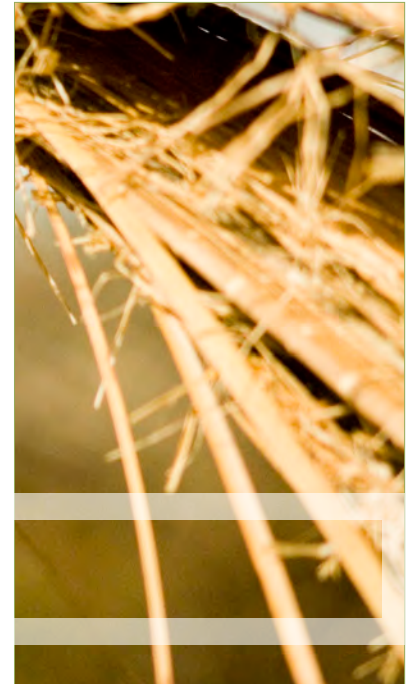
Adicionalmente, el reporte explora el papel de los FFC y su influencia en las estrategias nacionales de conservación mencionando las ventajas de éstos como mecanismos de financiamiento, el rol de los FFC en promover y sustentar política pública en materia de conservación y las dificultades y oportunidades que han enfrentado durante su quehacer filantrópico.



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Archipel des Bijagos, Guinée-Bissau. Contribución fotográfica de Cécile Lamour, FIBA.

Formato del Estudio, Criterios.

Este reporte está diseñado para recolectar información financiera sobre FFC, que manejan patrimonio, fondos extinguidos y fondos revolventes y que proveen financiamiento para la conservación y desarrollo sustentable. El desarrollo de este estudio está basado en la experiencia de la Asociación Nacional de Colegios y Universidad de Gerentes de Negocios (NACUBO, por sus siglas en inglés), la cual publica un estudio anual del desempeño financiero de colegios y universidades estadounidenses dotadas con un patrimonio.

Recolección de Información

La encuesta para el año financiero que termina el 31 de diciembre de 2009 se diseñó en un formato de Word y fue enviada vía correo electrónico a todos los fondos participantes. Estuvo disponible en inglés, español y francés para asegurar su accesibilidad y para promover una mayor participación de los fondos. Una carta introductoria, una copia impresa de la encuesta, así como un ejemplar del reporte correspondiente al período 2007-2008 fueron enviados por correo ordinario a todos los participantes potenciales en el mes de abril de 2010. El Secretariado de RedLAC distribuyó la encuesta a sus fondos miembros y dio seguimiento para asegurar la participación de todos. Durante el proceso, el Secretariado de RedLAC, envió recordatorios a través de correo electrónico y en algunos casos realizó llamadas telefónicas para motivar el envío de respuestas.

Confidencialidad

Esta iniciativa está comprometida a mantener la confidencialidad de la información individual que cada FFC proporcionó. La información de contacto de cada participante está disponible en el reporte, sin embargo toda la información financiera es presentada de manera anónima. El objetivo de



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

este reporte es compartir información y apoyar la adopción de estrategias de inversión y manejo financiero efectivas. De esta manera, cada fondo es capaz de comparar su desempeño con los rendimientos promedios de los demás en categorías similares y con los rendimientos promedios de todos los fondos. Cuando se mencionan los rendimientos individuales, cada FFC fue asignado con un número identificador aleatorio.

Año Fiscal

Todos los datos y reportes se refieren al año financiero 2009 que inicia el 1° de enero y termina el 31 de diciembre, a menos que se indique lo contrario. Todas las cifras de desempeño se muestran netas, después de los gastos y comisiones por manejo financiero.

Variables Estadísticas

Los participantes en el estudio fueron motivados para que respondieran el mayor número de preguntas posibles. Sin embargo, algunos de los FFC no pudieron proporcionar información para todas las categorías. Por lo tanto, las cifras contenidas en las tablas no incluyen necesariamente a todos los participantes. Cada tabla informativa indica el número de fondos incluidos en el análisis, ya sea en la tabla misma o en una nota de pie de página debajo de ella.

Rendimientos Promedio

De acuerdo a los procedimientos que utiliza la NACUBO en su estudio, los valores promedio presentados en este reporte son ponderados de igual forma, esto quiere decir que cada fondo tiene la misma influencia en los resultados promedio sin importar el tamaño de su patrimonio. Esto permite que cada fondo de manera individual pueda comparar sus resultados con los de otros fondos participantes. Para efectos informativos, el promedio de dólar ponderado (e. g. ponderado en términos del tamaño del capital) puede ser calculado y es reportado en algunas de las tablas.



Contribución fotográfica de FIAES, El Salvador



Contribución fotográfica de FIAES, El Salvador



Contribución fotográfica de FUNDESAP, Bolivia



Resultados y Análisis



Contribución fotográfica de BMCT, Uganda

Descripción de Fondos Participantes

Los FFC que participan en este estudio cuentan con fondos patrimoniales y fondos extinguidos. Casi todos los fondos están constituidos como fundaciones privadas o FFC, aunque algunos son Organizaciones de la Sociedad Civil (OSC) o han sido constituidos como organizaciones no lucrativas incorporadas a sociedades de responsabilidad limitada, pero regidas por las leyes de organizaciones de beneficencia o fiduciarias. Los FFC han sido establecidos en su mayoría en el país donde operan y son manejados por un consejo directivo cuyos miembros pertenecen tanto al sector privado como público. En algunos casos, los fondos nacionales han sido incorporados en el extranjero debido a restricciones legales o necesidades administrativas.

Fondos Patrimoniales y Fondos Extinguidos

El año pasado se recibieron comentarios de los fondos y de los miembros de la AFC solicitando que el estudio analizara las estrategias de inversión para fondos patrimoniales y extinguidos de manera separada, ya que su administración y manejo generalmente se planea con diferentes horizontes de tiempo y estrategias de inversión. Los FFC patrimoniales utilizan los intereses para fondar proyectos de conservación de largo plazo como el manejo de áreas naturales protegidas. Los FFC extinguidos desembolsan tanto el principal como los intereses con un horizonte de planeación financiera de mediano plazo.



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

FFC Patrimonial: Un fondo que gasta únicamente los intereses de su patrimonio, conservando el capital como un activo permanente.

FFC Extinguible: Un fondo que desembolsa tanto su principal como sus intereses o durante un período preestablecido de tiempo.

FFC Revolvente: Un fondo que recibe nuevos ingresos de forma regular, anual o semestral, como impuestos al turismo o comisiones.

Áreas y Antigüedad de los Fondos Participantes

Latinoamérica y el Caribe

Los FFC están muy bien establecidos en la región de Latinoamérica y el Caribe, con una red activa, RedLAC, que provee oportunidades de comunicación y entrenamiento entre sus fondos miembros. La mayoría de los fondos que respondieron a este estudio están en esta región, con 20 participantes este año. Dieciséis de los fondos de Latinoamérica y el Caribe reportaron información sobre inversiones, y un fondo nuevo envió su encuesta sin información financiera. Dos fondos públicos enviaron información sobre su estructura y actividades. La edad promedio de los fondos en esta región es de 11 años, con un rango de 1 a 17 años.

África

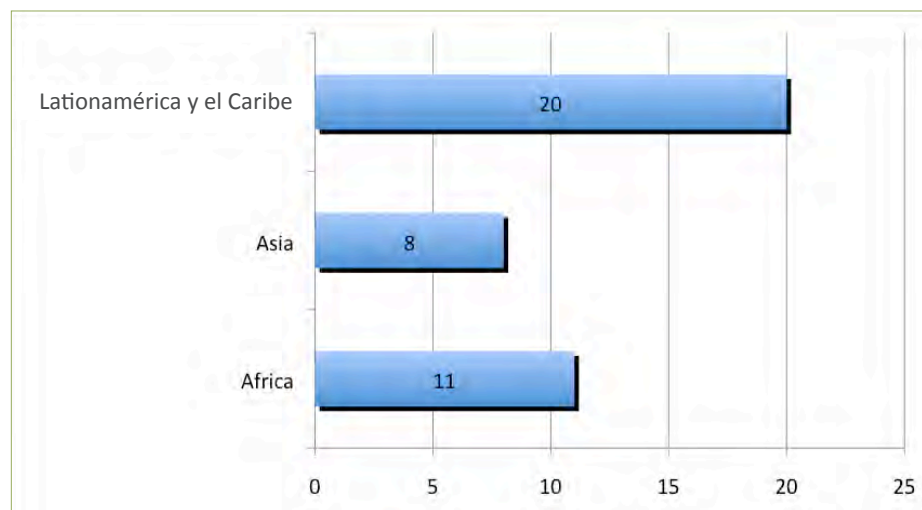
Un total de 11 fondos de África respondieron a la encuesta este año, un incremento de dos con respecto al año anterior. Nueve de estos se encuentran en operación y cuentan con recursos patrimoniales extinguidos. Dos fondos de reciente creación han empezado a invertir en 2009. La antigüedad de operación de los fondos africanos va desde los recién establecidos, hasta los que llevan operando 20 años.

La creación de nuevos FFC en África es continua, especialmente en África franco parlante, así que es probable que el número de fondos aumente considerablemente durante los próximos años. Adicionalmente a los 11 fondos que contestaron el estudio, dos nuevos fondos africanos respondieron a través de correo electrónico con detalles sobre su proceso de constitución.

Asia

Ocho FFC de Asia respondieron el cuestionario. Siete enviaron información sobre inversiones, mientras que uno de ellos contestó sin proveer información financiera. El fondo mas antiguo en la región tiene más de 18 años de existencia.

Figura 1. Número de Fondos Participantes por Región



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi



Contribución fotográfica de Darwin Rivera, FAN, Ecuador

Tasas de Rendimiento Global

Muchos de los FFC hicieron cambios a su estrategia de inversión después de experimentar pérdidas significativas en 2007 y 2008, y fueron capaces de sacar provecho de la recuperación de mediados y finales de 2009. Los FFC que reportaron rendimientos de inversión sobre su patrimonio y fondos extinguidos para el año fiscal 2009 promediaron rendimientos de 14.4%, una recuperación importante después de las pérdidas de 2008.

Las tasas promedio de rendimiento de los FFC en periodos de uno, tres y cinco años entre 2005 y 2009 se muestran en las Tablas 1 y 2. Los rendimientos de cinco años promediaron en general 7.9%, mientras que el promedio para los fondos extinguidos fue de 8.0% para el mismo periodo.

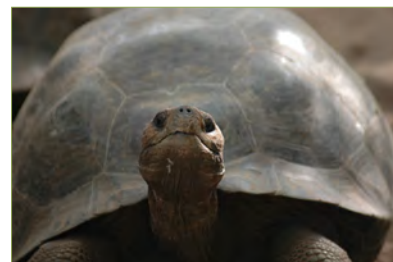
El índice S&P 500 registró rendimientos promedio para 5 años de tres por ciento (3%) en ese mismo lapso. Todos los FFC reportaron rendimientos que superaron el índice S&P para el ciclo de 5 años que terminó en el año 2009, tal y como se indica en la Tabla 1.

Desempeño de las Inversiones Patrimoniales

El grupo de los FFC más pequeños (ellos que manejan menos de \$10 millones de dólares) obtuvieron los rendimientos más altos en el año 2009, con un rendimiento promedio de 17.8 por ciento. El grupo de FFC mediano (maneja entre 10 y 20 millones de dólares) logró un rendimiento promedio de 13 por ciento, mientras los Fondos de mayor dotación (con mayor de \$20 millones de dólares) obtuvieron un rendimiento más conservador, alcanzando un promedio de 11.8 por ciento para el año 2009.



Contribución fotográfica de WWF, South Africa



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Tabla 1. Rendimientos Promedio de Capital por Tamaño de Fondo, 2009

Rendimientos Promedio de Patrimonio por Tamaño de Fondo				
Categoría	Activos Totales (\$US)	Rendimientos 2009	Rendimientos en 3 años	Rendimientos en 5 años
<10M Promedio	47,946,000	17.8	8.3	9.6
10-20M Promedio	126,512,000	13.0	6.6	6.9
>20M Promedio	284,108,000	11.8	4.4	6.1
Promedio Ponderado Equitativamente con todos los Fondos		14.8	6.8	7.9
Promedio Ponderado en Dólares con todos los Fondos		14.8		

*26 fondos patrimoniales reportaron rendimientos

Desempeño de las Inversiones de Fondos Extinguidos

Los fondos extinguidos reportaron rendimientos en un rango similar a esos de fondos patrimoniales. Los fondos que manejan menos de \$10 millones de dólares obtuvieron rendimientos en promedio de 11.4%, mientras que los fondos más grandes que manejan entre \$10 y 20 millones obtuvieron rendimientos mayores promediando 15.7 por ciento.

Tabla 2. Rendimientos Promedio de Fondos Extinguibles por Tamaño de Fondo, 2009

Rendimientos Promedio Fondos Extinguibles por Tamaño de Fondo				
Categoría	Activos Totales (\$US)	Rendimientos 2009	Rendimientos a 3 años	Rendimientos a 5 años
<10M Promedio	23,370,759	11.4	7.8	7.9
10-20M Promedio	51,913,734	15.7	8.1	8.2
Promedio Ponderado Equitativamente con todos los Fondos		13.3	8.0	8.0
Promedio Ponderado en Dólares con todos los Fondos		14.9		

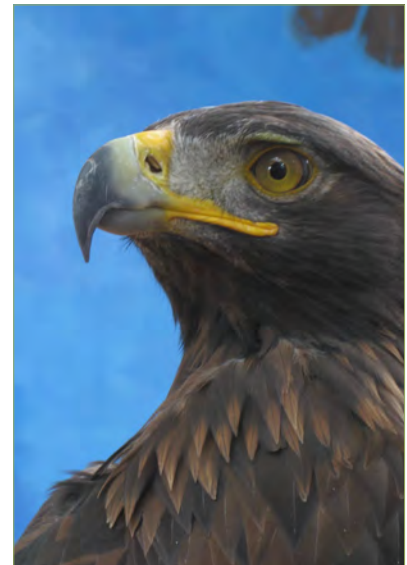
*9 fondos extinguidos reportaron rendimientos

Rendimientos de Fondos Patrimoniales por Región

La figura 3 muestra el promedio de los rendimientos financieros para 2009 de los fondos patrimoniales en cada una de las tres regiones estudiadas. En 2009, los fondos africanos mostraron los rendimientos patrimoniales más altos de las tres regiones, con un 17.1 por ciento que contrasta con el rendimiento negativo de -10.7% obtenido por estos durante 2008. Los Fondos de esta región presentaron rendimientos positivos históricos de 5.8% para ciclos de 3 años y de 7.8% para ciclos de 5 años.

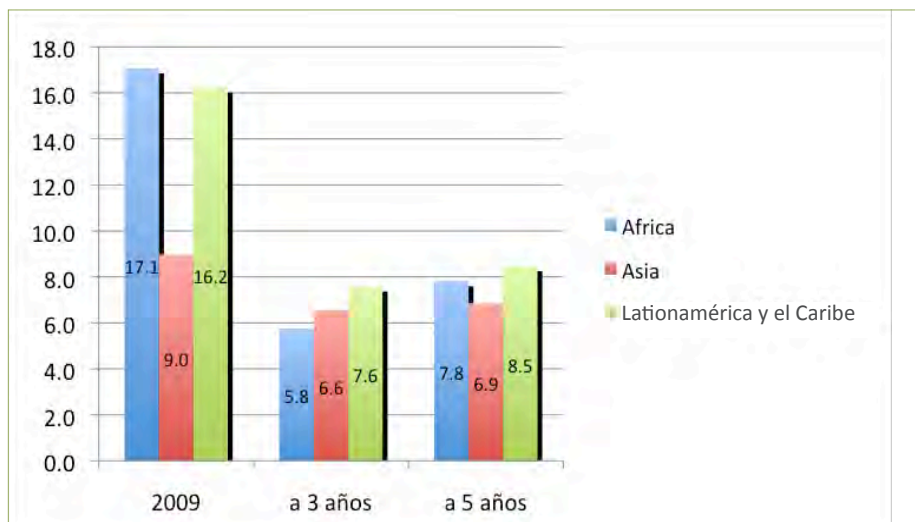
El rendimiento promedio para los fondos asiáticos en 2009 fue de 9.0%, muy por encima del rendimiento negativo del -0.5% en 2008. El promedio de rendimientos para tres años es de 6.6% y de 6.9% para 5 años. En general, los fondos asiáticos continúan mostrando menos volatilidad a través de los años comparado con otras regiones.

Los fondos de Latinoamérica y el Caribe (LAC) tuvieron un rendimiento promedio de 16.2% para 2009, un gran incremento sobre el promedio negativo de 7.1% para 2008. Éstos reportaron un rendimiento promedio para periodos de tres y cinco años de 7.6% y 8.5% respectivamente.



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Figura 3. Rendimiento de Patrimonio por Región



África

Los nueve fondos africanos participantes en el presente estudio manejan patrimonio. Un fondo africano que maneja fondos extinguidos que participó previamente, declinó hacerlo este año, manifestando cambios en su administración y otros problemas institucionales. Los fondos africanos reportaron una inversión combinada de aproximadamente \$95.6 millones, con un patrimonio promedio de \$10.6 millones. El fondo más grande en África maneja aproximadamente \$21.4 millones de dólares y el más pequeño maneja \$2.5 millones.

Asia

Seis fondos de Asia proporcionaron información sobre los rendimientos de inversión para la encuesta de este año, reportando valores combinados de \$86.8 millones en patrimonio y un tamaño promedio de \$14.5 millones. El fondo más grande maneja aproximadamente \$37 millones de dólares y el más pequeño tiene un patrimonio de \$182,000.

Latinoamérica y el Caribe

Los 11 fondos que administran patrimonio en esta región manejan inversiones que suman aproximadamente \$276 millones, con un patrimonio promedio de \$25.1 millones. El fondo más grande en maneja aproximadamente \$106 millones en activos patrimoniales y el más pequeño de los que reportaron maneja un patrimonio de \$2 millones.

Tabla 3. Tamaño Total de Patrimonio y Rendimientos Promedio 2009

Rendimientos Promedio de Patrimonio por Región				
Región	Activos Totales (\$US)	Rendimientos 2009	Rendimientos a 3 años	Rendimientos a 5 años
Africa	80,825,000	17.1	5.8	7.8
Asia	86,778,000	9.0	6.6	6.9
América Latina & Caribe	276,154,000	16.2	7.6	8.5
Promedio Ponderado Equitativamente con todos los Fondos		14.8	6.8	7.9
Promedio Ponderado en Dólares con todos los Fondos		14.8		

*26 fondos patrimoniales reportaron rendimientos

Rendimientos de Fondos Extinguidos por Región

Dos FFC en Asia y siete en Latinoamérica manejan fondos extinguidos y reportaron información financiera este año. Cinco FFC administran sus recursos de forma independiente y adicional al patrimonio.

Los dos fondos extinguidos de Asia suman \$6.4 millones. El más pequeño es de \$45,000 dólares, y el más grande es de \$6.4 millones. Estos fondos presentan un rendimiento promedio de 8.3% para 2009. Los rendimientos para periodos de tres y cinco años son 10.7% y 8.9% respectivamente.

Los siete FFC de América Latina y el Caribe que manejan fondos extinguidos suman aproximadamente \$69 millones, siendo el más pequeño de \$2.8 millones y el más grande de \$16.7 millones. Estas inversiones tuvieron un rendimiento promedio de 14.7 % en 2009. El rendimiento para periodos de 3 y 5 años fue de 7.6 y 7.9% respectivamente.

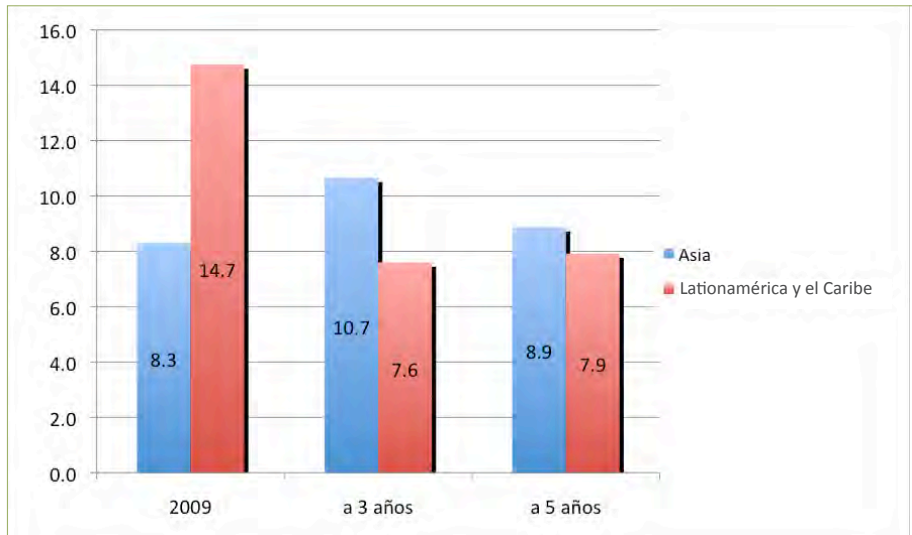


Contribución fotográfica de MMCT, Malawi



Contribución fotográfica de BMCT, Uganda

Figura 4. Rendimientos de Fondos Extinguibles por Región



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

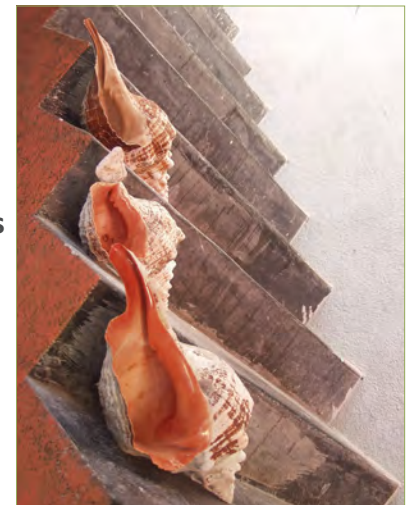
Tabla 4. Fondos Extinguibles por Tamaño y Rendimientos Promedio 2009

Rendimientos Promedio Fondos Extinguibles por Región				
Categoría	Activos Totales (\$US)	Rendimientos 2009	Rendimientos 3 años	Rendimientos 5 años
Asia	6,426,652	8.3	10.7	8.9
América Latina & Caribe	68,857,841	14.7	7.6	7.9
Promedio Ponderado Equitativamente con todos los Fondos		13.3	8.0	8.0
Promedio Ponderado en Dólares con todos los Fondos		14.9		

*9 sinking funds reported returns

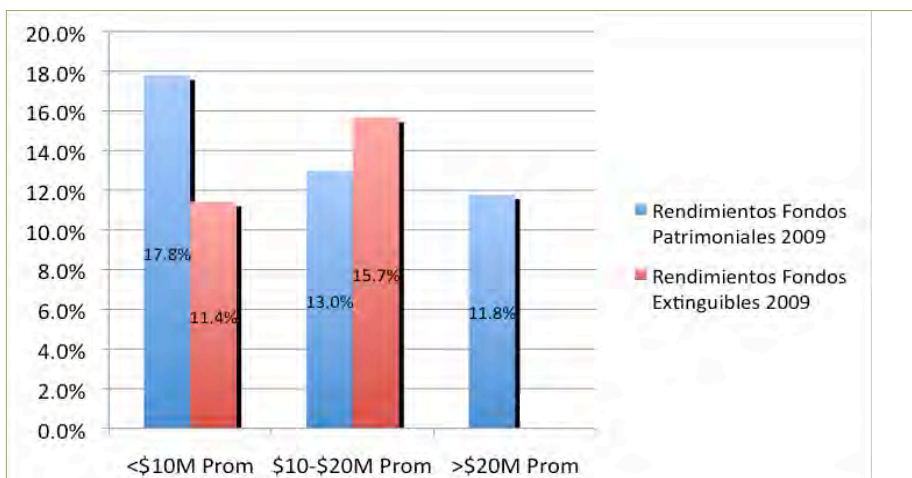
Comparación entre Rendimientos de Fondos Patrimoniales y Fondos Extinguibles

Los FFC que manejan patrimonio y aquellos que manejan fondos extinguidos obtuvieron rendimientos superiores al 10% en 2009. Los fondos patrimoniales más pequeños mostraron rendimientos más altos que fondos extinguidos similares; sin embargo, los fondos extinguidos de tamaño mediano reportaron rendimientos mayores que los patrimoniales dentro de esa misma categoría.



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Figura 5. Rendimientos de Fondos Patrimoniales y Fondos Extinguibles



Indices de Referencia Utilizados

Una gran variedad de índices (benchmarks) son utilizados por los fondos para medir su desempeño. El índice S&P 500 es el más común, aunque el Índice Internacional de Capital Morgan Stanley (MSCI) y el Agregado de Bonos de Capital Barclays también son muy utilizados. El EAFE y el índice de bonos JP Morgan Stanley también fueron mencionados como referentes para medir el desempeño de sus portafolios. Otros índices locales son utilizados por los fondos que invierten en moneda e instrumentos nacionales.

La siguiente tabla muestra los rendimientos promedio para los fondos patrimoniales y extinguidos encuestados para este reporte comparados con los tres índices de referencia más comunes. Los rendimientos más bajos para los FFC reflejan una estrategia conservadora con menos acciones en su cartera de activos.

Tabla 5. Rendimientos de los FFC Comparados los Indices Comunes

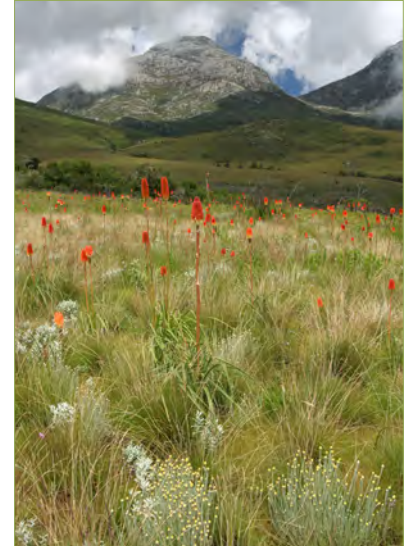
Rendimientos Promedio Comparados con los Índices más Comunes en 2009	
CTF Endowment Funds	14.8%
CTF Sinking Funds	13.3%
Barclays Capital Aggregate Bond Index	5.9%
S&P 500	26.5%
MSCI EAFE	32%
*Source: UBS Market Research	

***25 fondos patrimoniales y 9 fondos extinguidos reportaron información financiera**

Rendimientos Ajustados por Tipo de Cambio e Inflación

Algunos de los portafolios de los FFC incluyen inversiones en dólares americanos, acciones internacionales y otros instrumentos, mientras que otros se concentran únicamente en inversiones locales. Invertir en mercados globales puede incrementar el riesgo y afectar el desempeño de un portafolio. La exposición a monedas extranjeras implica obligadamente un riesgo cambiario. Los rendimientos son también afectados por la inflación, que afecta el poder adquisitivo de los recursos disponibles para financiar proyectos. Los directores de los FFC deben estar atentos a los efectos de tipo del cambio e inflación local para poder lograr sus objetivos de rendimiento financiero.

La siguiente tabla muestra los rendimientos de inversión reportados por los fondos que tienen portafolios globales ajustados con las variaciones de tipo de cambio e inflación. Se proporcionan los rendimientos en dólares, euros y sus equivalentes en moneda local, conjuntamente con sus tasas de interés e inflación para 2009. Por ejemplo, cuando la tabla indica la moneda como local, el rendimiento en moneda local representa el rendimiento en valor nominal, y los rendimientos equivalentes en euros y dólares se calcularon en base a la apreciación o depreciación contra esas monedas. Si reportaron en dólares, el rendimiento en dólares constituye la base para calcular las equivalencias en euros y moneda local. Para propósitos ilustrativos, la última columna presenta



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi



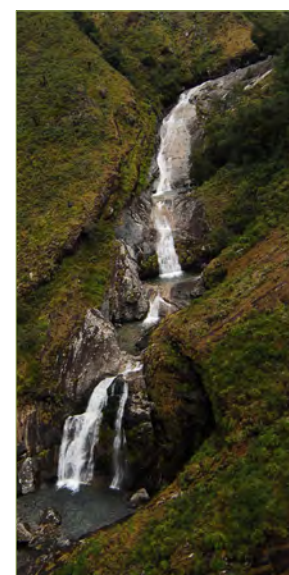
Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

la tasa real de rendimiento en moneda local. En los Estados Unidos y la región europea las tasas de inflación fueron -0.3% y 0.7% respectivamente, así que hay una diferencia relativamente pequeña entre las tasas nominales de dólares y euros y las tasas reales de rendimiento.

Tabla 6. Rendimientos Ajustados por Tipo de Cambio e Inflación

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

*25 fondos patrimoniales y 9 fondos extinguidos reportaron información sobre rendimientos de inversión
 Nota: La tasa de inflación estadounidense en 2009 fue -0.3% mientras que la inflación en Europa fue 0.7%



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

Asignación de Activos

La información de asignación de activos fue enviada por 18 FFC patrimoniales y por 12 FFC extinguidos. Las asignaciones fueron registradas en 4 categorías: acciones, renta fija, efectivo y estrategias alternativas, mismas que se presentan en las Tablas de la 7 a la 8 promediadas por tamaño del fondo.

Asignación de Activos Fondos Patrimoniales 2009

La Tabla 7 muestra la asignación de activos promedio para los fondos patrimoniales en 2009.

Tabla 7. Asignación de Activos de Fondos Patrimoniales

Asignación de Activos Fondos Patrimoniales 2009				
Categoría	Acciones	Renta Fija	Efectivo	Otros
Patrimonio >20 millones	25.0%	58.7%	11.2%	5.1%
Patrimonio 10-20 millones	30.7%	47.3%	21.3%	0.7%
Patrimonio <10 millones	42.7%	34.5%	16.7%	6.1%

Asignación de Activos de Fondos Extinguidos 2009

La Tabla 8 detalla la asignación de activos para los fondos extinguidos participantes en este estudio. Mientras que las asignaciones de activos promedio son similares a las de los fondos patrimoniales, la mayoría de los doce fondos extinguidos están invertidos en renta fija local y efectivo. Sin embargo, algunos de los FFC extinguidos han invertido más de un 20% de sus activos en acciones locales, un portafolio poco usual para instituciones que generalmente invierten de manera conservadora.



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico

Tabla 8. Asignación de Activos de Fondos Extinguidos

Asignación de Activos de Fondos Extinguidos 2009				
Categoría	Acciones	Renta Fija	Efectivo	Otros
Fondos Extinguidos 10-20 millones	37.6%	55.3%	5.9%	1.3%
Fondos Extinguidos <10 millones	19.9%	41.3%	26.4%	12.3%



Contribución fotográfica de IAES, El Salvador

Comparación de Asignación de Activos entre 2008 y 2009

La Tabla 9, muestra los fondos combinados (tanto los patrimoniales como los extinguidos) para los años 2008 y 2009. Los fondos grandes y medianos mostraron incrementos en la asignación, tanto en acciones como en renta fija, con menos inversiones en efectivo que en 2008. Los fondos más pequeños, que manejan menos de \$10 millones redujeron sus inversiones en renta fija, agregando más acciones, efectivo e instrumentos alternativos. Estos fondos mostraron los rendimientos más altos en general de todas las categorías.

Table 9. Comparación de Asignación de Activos Patrimoniales y de Fondos Extinguidos entre 2008 y 2009

Categoría	2009 Rendimientos	Acciones		Renta Fija		Efectivo		Instrumentos Alternativos	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Fondos >20 millones	10.3%	19.5%	25.0%	45.8%	58.7%	43.3%	11.2%	0.5%	5.1%
Fondos 10-20 millones	14.0%	27.7%	33.8%	26.0%	50.9%	45.0%	14.4%	1.3%	0.9%
Fondos <10 Million	15.8%	28.9%	31.3%	56.4%	37.9%	12.0%	21.6%	2.7%	9.2%

*18 fondos patrimoniales y 12 fondos extinguidos reportaron información de asignación de activos

Asignación de Activos en Mercados Locales, Norteamericanos e Internacionales

La asignación de activos fue también desglosada en inversiones locales, en dólares o en mercados internacionales. La siguiente tabla muestra las inversiones en estos mercados detallando el porcentaje que cada portafolio asigna a acciones, renta fija, efectivo e instrumentos alternativos. Esta asignación de activos está reportada para el final de cada año fiscal (diciembre 31).



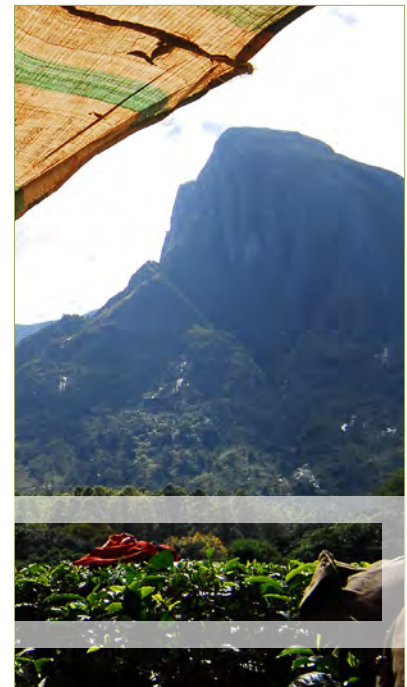
Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

Tabla 10. Asignación de Activos para los Años Fiscales de 2005 al 2009 por Tamaño de Fondo

Tipo de Activo	20+ millones					10-20 millones					0-10 millones				
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
Renta Fija Local	30%	40%	36%	29%	16%	11%	11%	3%	10%	28%	37%	34%	41%	38%	18%
Renta Fija EUA	9%	18%	15%	19%	24%	10%	12%	11%	9%	4%	4%	7%	5%	6%	9%
Renta Fija 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%
Acciones Locales	5%	4%	8%	5%	1%	1%	1%	0%	13%	18%	9%	8%	19%	17%	16%
Acciones EUA	8%	7%	4%	2%	12%	15%	9%	31%	14%	2%	6%	10%	7%	5%	10%
Acciones 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%
Efectivo local	12%	2%	3%	5%	2%	19%	16%	23%	19%	11%	13%	13%	9%	9%	12%
Efectivo EUA	4%	2%	16%	29%	7%	5%	4%	26%	17%	2%	5%	4%	3%	3%	9%
Efectivo 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%
Estrategias Alternativas	5%	7%	1%	1%	5%	4%	3%	5%	1%	1%	4%	5%	3%	3%	9%



Manejo de la Inversión



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

Responsabilidad Organizacional sobre Decisiones de Inversión

Una de las razones por las cuales la mayoría de los FFC son únicos es que son fondos privados, manejados por un consejo directivo en forma independiente del gobierno. La mayoría de las instituciones que respondieron a este estudio son fondos fiduciarios u organizaciones no gubernamentales. Dos son fondos públicos. Todos son manejados por un consejo directivo o figura equivalente. Los consejos están compuestos por representantes de los sectores público y privado, por funcionarios de secretarías o ministerios de gobierno, universidades, organizaciones locales de la sociedad civil y empresarios. La participación de los miembros del consejo con gran variedad de disciplinas permite a los fondos aprovechar los conocimientos de distintos sectores al mismo tiempo que mantienen una relación estratégica y vital con agencias gubernamentales y organizaciones locales trabajando por la conservación. Cualquier representante gubernamental en el Consejo de los FFC tiene una posición limitada y representa la voz del gobierno para las operaciones del FFC, asegurando así que éstos participen en la toma de decisiones respecto al diseño de programas y el uso de fondos.

Las respuestas al estudio mostraron que los miembros del consejo están generalmente involucrados en la toma de decisiones sobre las estrategias de inversión, la contratación de ejecutivos y asesores de inversión o consultores, y el establecimiento de las políticas de gasto de los fondos. Estas decisiones son tomadas, ya sea por un comité financiero o de inversiones dentro de la institución o por el consejo directivo en forma directa.

Políticas de Inversión

La mayoría de los FFC encuestados tienen políticas muy claras de inversión. Solo 6 mencionaron que no cuentan con ellas. Estos son fondos públicos



Contribución fotográfica de Darwin Rivera, FAN, Ecuador

invertidos en instrumentos de renta fija, o bien son relativamente nuevos y aún no han definido sus políticas de inversión determinadas.

Los FFC respondieron que sus políticas de inversión cubren:

- Objetivos de inversión del fondo;
- Grado de riesgo aceptable para inversiones;
- Estrategia de asignación de activos;
- Balance del portafolio y mecanismos de rebalanceo periódico;
- Relación de rendimientos con políticas de gasto; y
- Índices contra los cuales los rendimientos deben ser comparados (benchmarks).

Restricciones de los Donantes

Muchos FFC reciben fondos de agencias multilaterales y bilaterales. Los acuerdos de financiamiento incluyen en ocasiones restricciones de inversión y de asignación de activos en los portafolios. Trece de los fondos reportaron que sus donantes han establecido restricciones en sus estrategias financieras y ocho de ellos reportaron que sus fondos no tienen restricciones de sus donantes.

Un fondo requiere de la contratación de un profesional para manejar su inversión. Tres de los fondos que mencionan tener restricciones de sus donantes están sujetos a invertir únicamente en instrumentos denominados en dólares. Varios de los fondos tienen definido el tipo de asignación de activos por la agencia donante. Otras restricciones de los donantes que los fondos mencionaron son los siguientes:

- No pueden especular con productos básicos;
- Las inversiones deben cumplir con algún tipo de criterio ambiental;
- Deben definir estándares de riesgo mínimo (e. g. calificación mínima BBB);
- Deben evitar instrumentos especulativos;
- No pueden invertir en instrumentos alternativos; y
- No pueden invertir en fondos que no son social y ambientalmente responsables.

Objetivos de las Inversiones

El estudio solicitó a los participantes listar en orden de importancia los siguientes objetivos de las inversiones:

- Mantener el valor real del patrimonio
- Asegurar ingresos por intereses y dividendos
- Lograr ganancias de capital
- Alcanzar factores de mercado
- Aplicar criterios sociales de inversión
- Cumplir con criterios de sustentabilidad

La mayoría de los fondos identificaron el objetivo de mantener el valor nominal y real del patrimonio como prioridad principal. Las ganancias de capital fueron clasificados inmediatamente después en orden de importancia conjuntamente



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico



Contribución fotográfica de Caucuses Protected Area Fund

con los factores de mercado. Los criterios sociales y medioambientales son también una prioridad para casi todos los fondos, tres de ellos consideran este criterio como primera prioridad a considerar para invertir.

Administración y Manejo de Asesores y Consultores

Casi todos los FFC encuestados utilizan los servicios de un administrador financiero, consultor en inversiones o ambos. Los Fondos que no utilizan administradores o consultores financieros para manejar sus inversiones invierten en renta fija, tienen sus fondos administrados por un donante o un banco, o manejan sus inversiones con un administrador financiero que pertenece a la organización. De los fondos que utilizan administradores financieros o consultores en inversiones, todos manifiestan estar satisfechos con el desempeño de éstos.

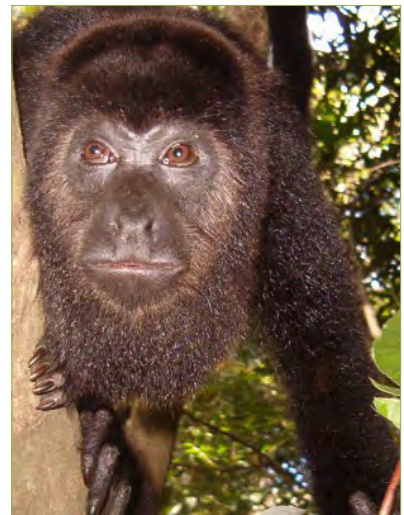
Comisiones Financieras y Servicios Prestados

Veintidós FFC reportaron información acerca de las comisiones pagadas a los asesores financieros o administradores de inversiones y las comisiones por fondos mutuos. Estos fondos también proporcionaron información sobre el tipo de servicio que los asesores y administradores proveen a los FFC (Tabla 11). Las comisiones pagadas por los fondos oscilan entre un 0.08% y un 2% del valor total de sus portafolios.

La mayoría de los FFC reciben estados de cuenta trimestrales de sus administradores o consejeros financieros, así como análisis estadísticos de sus portafolios, materiales con información sobre las inversiones y notas informativas para el consejo directivo. Algunos tienen acceso vía Internet a sus cuentas y un grupo reducido tiene la opción de acceder a consultores financieros. La mayoría de los fondos se reúnen trimestral o mensualmente con sus asesores financieros, algunos reportan reuniones anuales o periódicas según sean necesarias. Todos los fondos reportaron que reciben un buen servicio de sus asesores, administradores o consultores y manifiestan que su desempeño fue satisfactorio.



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi



Contribución fotográfica de PACT, Belize

Tabla 11. Desglose de Comisiones de Administradores Financieros y Asesores de Inversión

No. de Fondo	Tipo de Fondo	Tipo de Gasto	Gastos como	Rendimiento
			% del total de los activos	Total
			2009	2009
1	Fondo Extinguible	Administrador de Inversiones sin discrecionalidad	0.96%	6.68%
3	Patrimonio & Fondo Extinguible	Sin Director Financiero o Administrado que maneje las inversiones, depósitos en bancos locales	0.00%	9.75%
6	Patrimonio & Fondo Extinguible	Administrador de Inversiones y Consultor Financero sin discrecionalidad	1.20%	15.00%
8	Patrimonio	Consultor en inversiones y Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.81%	24.96%
9	Patrimonio	Consultor en inversiones y Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.74%	26.45%
10	Patrimonio	Consultor en inversiones y Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.52%	10.90%
11	Patrimonio	Consultor en inversiones y Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.68%	24.50%
13	Fondos Extinguibles	Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.85%	16.42%
14	Patrimonio & Fondos Extinguibles	Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.5%*	27.11%
16	Fondos Extinguibles	Asesor en inversiones con discrecionalidad	0.50%	21.12%
17	Patrimonio	Asesor en inversiones sin discrecionalidad	0.22%	7.61%
18	Patrimonio & Fondos Extinguibles	Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.35%	9.85%
19	Fondos Extinguibles	Asesor en inversiones y administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.42%	21.50%
20	Patrimonio	Consultor en inversiones con manejo discrecional	0.61%	17.72%
21	Patrimonio	Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.28%	1.71%
24	Patrimonio	Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.31%	10.52%
26	Patrimonio & Fondos Extinguibles	Administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.63%	18.50%
27	Patrimonio	Asesor en inversiones & Comisiones Fondos	65 bps	16.71%
28	Patrimonio & Fondos Extinguibles	Asesor en inversiones y administrador de inversiones sin discrecionalidad	0.08%	16.85%
23	Patrimonio	Administrador de inversiones & Comisiones Fondos Mutuos	2.00%	6.35%
30	Patrimonio & Fondos Extinguibles	Asesor en inversiones y administrador de inversiones sin autoridad limitada	0.2%	22.19%
31	Patrimonio	Asesor en inversiones con manejo discrecional	1.19%	19.13%
Promedio de todos los Fondos			0.65%	



Consideraciones Estratégicas



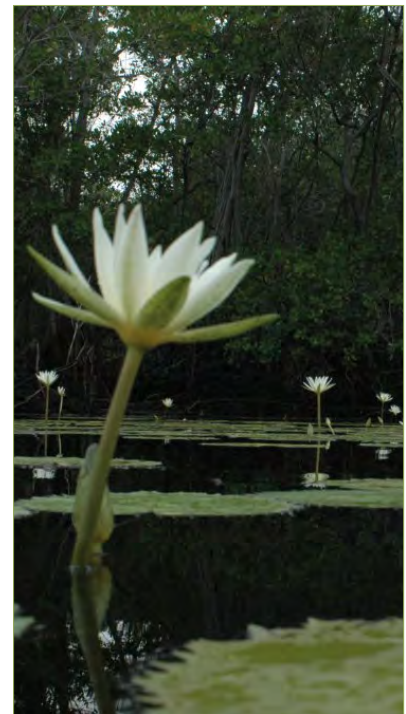
Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

Logros de los FFC en la Conservación

Un reporte publicado por Global Environmental Facility en 1999, *Experiencias con Fondos Fiduciarios para la Conservación*, sugirió que el éxito de los FFC depende de su habilidad de apoyar y participar en los programas y políticas nacionales de conservación, de trabajar con otras agencias públicas y privadas en el desarrollo de materiales efectivos para la conservación y de apoyar a las organizaciones comunitarias involucradas en la conservación de la biodiversidad y el desarrollo sustentable.

El estudio de este año pidió a los participantes que describieran logros en conservación en los cuales ellos hubieran tenido un papel de liderazgo. En respuesta, los FFC señalaron un amplio espectro de contribuciones, incluyendo 1) apalancamiento de fondos públicos y privados para la administración de áreas naturales protegidas y esfuerzos para la conservación de la biodiversidad, 2) establecimiento de mecanismos efectivos de manejo para áreas naturales protegidas, 3) apoyo y seguimiento para la continuidad de políticas gubernamentales sobre medio ambiente, 4) apoyo para el desarrollo y fortalecimiento de organizaciones no gubernamentales locales, 5) planeación y ejecución de esfuerzos de conservación a través de asociaciones público-privadas de largo plazo.

Adicionalmente, los FFC promueven la innovación en proyectos de conservación. Un ejemplo es el establecimiento de sociedades con corporaciones privadas o empresas. Diecisiete fondos están asociados con el sector privado para incrementar sus capacidades. Un ejemplo concreto es el Fondo Brasileño para la Conservación, FUNBIO, el cual trabajó durante 2009 con una compañía minera privada para financiar proyectos de desarrollo económico y social para mitigar el impacto de las actividades de la misma. Otro ejemplo de innovaciones apoyadas por los FFC es el establecimiento de

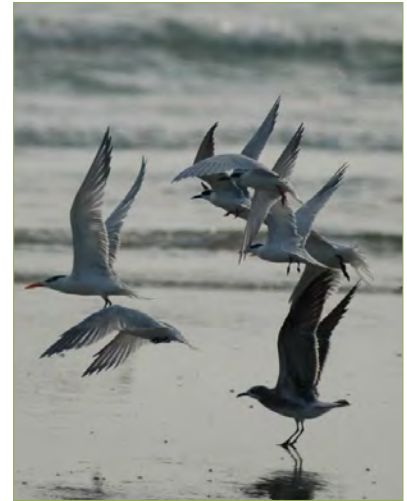


Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

mecanismos de microfinanciamiento por parte de los fondos de Madagascar y Bangladesh.

Arannayk en Bangladesh creó un fondo revolvente que permite a las comunidades tener acceso a pequeños préstamos sin intereses para generar oportunidades alternativas de ingreso, como son el cultivo de vegetales, la crianza de ganado, la pesca y cultivo de cangrejo, la producción de artesanías y el pequeño comercio. Esta actividad contribuye a la conservación solicitando a cada beneficiario que siembren por lo menos 5 especies nativas de árboles amenazados en sus tierras como condición del préstamo.

Una manera en que los FFC pueden incrementar su efectividad a largo plazo y ampliar su influencia es asegurar el apoyo político a la conservación. Los fondos participantes en este estudio trabajan de manera cercana con gobiernos estatales y federales para desarrollar estrategias financieras y de manejo para la conservación y el desarrollo sustentable. Un ejemplo claro es el de Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A. C. que se ha trabajado conjuntamente con la Comisión Nacional para Áreas Naturales Protegidas por más de 12 años canalizando recursos a 23 áreas protegidas. Muchos de los fondos tienen representantes del gobierno en sus consejos directivos. Por lo menos, trece fondos mencionaron en el estudio que participan con agencias gubernamentales, especialmente en la creación y manejo a largo plazo de áreas naturales protegidas. Doce de los fondos reportaron proyectos educativos y de investigación para fomentar conciencia sobre la conservación en comunidades y grupos indígenas.

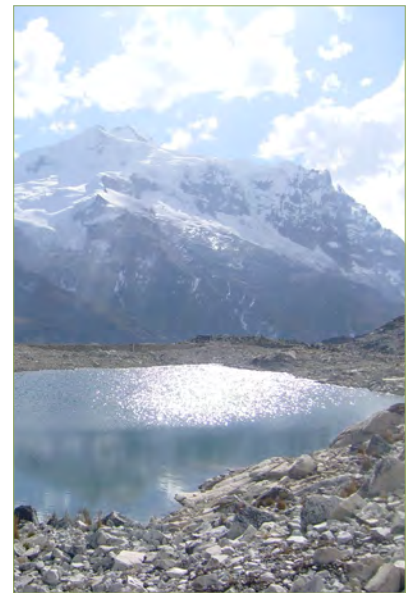


Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN, Mexico

Ventajas de los Fondos Patrimoniales

La mayoría de los FFC participando en este estudio manejan tanto fondos patrimoniales, como fondos extinguidos. Los fondos extinguidos proporcionan financiamiento por un período determinado de tiempo, para proyectos de corto plazo o proyectos que eventualmente son apoyados por otras entidades. Los fondos patrimoniales invierten su capital y usan los intereses para financiar actividades de largo plazo y proyectos que requieren de continuidad. Una de las preguntas hechas en este estudio fue si las ventajas de establecer un fondo patrimonial compensan el hecho de tener el capital “estacionado” por largos períodos de tiempo.

Muchos fondos manifestaron su preocupación con respecto a las dificultades legales y al tiempo necesario para establecer un patrimonio significativo, así como la dependencia de ciclos favorables en los mercados financieros para obtener rendimientos positivos para financiar sus programas. Sin embargo, los fondos manifestaron que la disponibilidad a largo plazo de financiamiento ofrece la posibilidad de asegurar la sustentabilidad del fondo proveyendo un flujo de recursos relativamente predecible para un período de tiempo alineado con la dinámica de los esfuerzos de largo plazo que requiere la conservación. Este ingreso regular y predecible permite la planeación de largo plazo para proyectos de conservación y manejo de áreas naturales protegidas. Un ingreso estable también reduce la dependencia de fuentes tradicionales de financiamiento para la conservación y atrae a donantes internacionales y otros fondos independientes al sector gubernamental.



Contribución fotográfica de FUNDESAP, Bolivia

Dificultades Enfrentadas en el Manejo de Fondos

Otra pregunta hecha a los fondos fue que describieran las dificultades enfrentadas en el manejo de sus recursos financieros. Las preocupaciones más recurrentes fueron respecto al manejo de financiamiento durante tiempos económicos difíciles, y la dificultad de balancear las inversiones en proyectos con gastos operativos cuando los rendimientos son bajos. Algunos de los fondos expresaron preocupación por la falta de acceso a buena asesoría financiera y a la falta de experiencia manejando inversiones. Los fondos también describieron retos para coordinar consejos directivos y fortalecer sus capacidades administrativas.

Los fondos de más reciente creación también mencionaron preocupación respecto a la escasez de propuestas de buenos proyectos por parte de las organizaciones receptoras de recursos. Un fondo nuevo en Micronesia manifestó su preocupación por la disminuida capacidad de las organizaciones y comunidades locales. Este fondo está concentrándose en crear capacidades para que las comunidades puedan diseñar y proponer proyectos para aprovechar las ventajas del financiamiento disponible.

Nuevas Oportunidades de Participación para los FFC

Los FFC promueven la colaboración con programas gubernamentales, organizaciones de la sociedad civil y grupos comunitarios, para crear nuevas oportunidades de desarrollo sustentable y conservación. Solicitamos a los fondos este año que describieran programas innovadores en desarrollo. Un buen número de los fondos están trabajando con los gobiernos locales y con donantes para co-financiar proyectos de conservación, apalancando su experiencia administrando donativos. El Fondo en Belice, PACT, está participando en una revisión legislativa y una evaluación económica total del sistema de áreas protegidas. Otros fondos están promoviendo programas de conservación basados en las comunidades e instrumentando campañas de educación y concientización.

Los FFC están explorando mecanismos financieros innovadores para la conservación de la biodiversidad, especialmente los programas de Pago de Servicios Ambientales (PSA). Los fondos también están desarrollando programas con el objetivo de incidir en el cambio climático, incluyendo administración de recursos provenientes de la venta de bonos de carbono, especialmente de REDD+ (Reducción de Emisiones y Deforestación y Degradación, por sus siglas en inglés), pero también por reforestación y agroforestería. Los FFC también están liderando programas que promueven la reducción de emisiones por el mejoramiento en la eficiencia energética y la inversión en energía renovable.

Los fondos están bien posicionados para administrar programas de carbono y para comerciar con ventas de bonos de carbono para comunidades locales y grupos indígenas. Tienen experiencia en el desarrollo de capacidades y cuentan con estrategias para medir, verificar y reportar. Pueden proveer un marco operativo estable y de largo plazo para avanzar en la implementación



Contribución fotográfica de Lorenzo Rosenzweig, FMCN Mexico



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

de este tipo de programas. Algunos fondos están explorando el uso de pagos como incentivos y contratos para conseguir el mejor manejo de los recursos naturales, tomando ventaja de la disponibilidad de fondos de largo plazo. Los FFC están bien posicionados en sus países y regiones de influencia para concretar nuevas oportunidades de financiamiento, como esquemas de compensación al desarrollo y la banca verde.

Consejo para los Nuevos FFC

En el proceso de contactar un mayor número de FFC alrededor del mundo para asegurar su participación en esta encuesta, hemos encontrado que cada año hay más fondos en diseño e incorporación. Durante 2010 siete nuevos FFC respondieron nuestro cuestionario, señalando que sus fondos, o están recién establecidos, o están en el proceso de conformación. Cada uno de esos FFC puede verse beneficiado por el conocimiento y experiencia de los fondos ya establecidos, muchos de los cuales han estado invirtiendo y manejando recursos por más de 10 años.

El estudio solicitó a los FFC que listaran los consejos que darían a un nuevo FFC en proceso de incorporación y arranque.. Casi todos los fondos coincidieron en los siguientes cinco consejos como los más importantes:

- Establecer una política de inversiones con objetivos de inversión claros
- Crear un buen comité de inversiones
- Seleccionar un consultor en inversiones calificado o un administrador de activos para manejar las inversiones sin discrecionalidad o con discrecionalidad limitada
- Invertir en inversiones seguras de bajo a moderado riesgo en un principio, conforme se adquiere experiencia financiera
- Crear una política de gasto

Adicionalmente, los fondos recomendaron conversar con otros FFC ya establecidos con estructura y programas similares para aprender de su experiencia. Una red como lo es RedLAC es invaluable al crear oportunidades para colaborar y compartir información sobre programas, experiencias y enfoques programáticos. Redes similares a ésta, están desarrollándose en África y Asia.



Contribución fotográfica de FIAES, El Salvador



Afforestation Project Nursery, Contribución fotográfica de Tany Meva, Madagascar



Conclusiones

La habilidad de los FFC de proporcionar financiamiento estable de largo plazo para la conservación de la biodiversidad requiere que su capital sea manejado e invertido de manera prudente. Este proyecto fue concebido para explorar la efectividad de las estrategias de manejo financiero de estos fondos y para proporcionar a los fondos y a la comunidad conservacionista, con una mejor comprensión sobre aspectos críticos de su rol como mecanismos sustentables de financiamiento basado en su habilidad para generar una fuente constante de ingresos.

Los FFC tuvieron un año financiero muy exitoso en 2009. Los rendimientos dieron un giro de las pérdidas de 7% en 2008 con ganancias superiores al 14% en promedio, reflejando estrategias de inversión exitosas que balancearon el riesgo con la necesidad de crecimiento de capital.

Los fondos participantes en este estudio, a pesar de las pérdidas de 2008, presentan rendimientos positivos promedio para periodos de tres y cinco años. Durante los últimos 5 años los Fondos han promediado cerca de un 8% de rendimiento en sus inversiones, lo que les permite cumplir holgadamente con su política de gasto. Estos rendimientos sobrepasan a los obtenidos por el índice S&P 500 para el mismo período de cinco años. En 2008, los fondos señalaron que habían planeado concentrar esfuerzos en sus políticas de inversión y trabajar de manera más cercana con sus asesores financieros para manejar el riesgo y al mismo tiempo obtener el crecimiento necesario para alcanzar sus objetivos de conservación. Los rendimientos positivos en 2009, demuestran que esta atención al desempeño, asignación de activos y crecimiento sostenido funcionaron de manera efectiva mientras el mundo atravesaba una gran recesión.

Los FFC son mecanismos permanentes de financiamiento con la capacidad de financiar a largo plazo proyectos de conservación de la biodiversidad y



Contribución fotográfica de WWF, South Africa



Contribución fotográfica de Cécile Lamour/FIBA - Archipel des Bijagos (Guinée-Bissau)

desarrollo sustentable. Adicionalmente, tienen la habilidad de ser más que fuentes financieras. Con la participación de consejos directivos multisectoriales y la aplicación de procedimientos operativos bien estructurados los FFC tienen el potencial de contribuir a las estrategias nacionales de conservación, trabajando tanto con agencias públicas como empresas privadas para desarrollar sociedades innovadoras y generar capacidades en las comunidades locales y las instituciones y organismos receptores de recursos.

El éxito global de los FFC a través del tiempo ha permitido a éstos empezar a explorar nuevas oportunidades para involucrarse en actividades de conservación. Muchos de ellos están desarrollando programas que se enfocan en Cambio Climático, tales como la administración de venta de bonos de carbono a través de programas como REDD+, así como inversión en proyectos de energía renovable. Otros han desarrollado facilidades crediticias para brindar oportunidades de ingreso en las comunidades, y así estimular microempresas y el uso sustentable de los recursos naturales. Los FFC han probado ser exitosos en financiar la conservación de la biodiversidad a largo plazo, en proporcionar financiamiento estable para áreas naturales protegidas y sitios prioritarios para la conservación, en liderar actividades de desarrollo de capacidades, contribuir a la continuidad de estrategias medioambientales y de desarrollo sustentable, así como en fomentar el apoyo para políticas ambientales.

Las dificultades enfrentadas en la reciente crisis económica han enfatizado la necesidad de un manejo financiero cauteloso. Los FFC han conseguido mantener sus capitales a través de los últimos años a pesar de la turbulencia de los mercados, con rendimientos globales positivos para los últimos cinco años. Esto confirma que los FFC están estructurados para proporcionar financiamiento sostenible de largo plazo, no solo a través de los donativos tradicionales que apoyan actividades de conservación, sino también para el desarrollo de proyectos innovadores que amplíen la base de financiamiento. Los FFC continuarán enfrentando incertidumbre en los mercados y retos mientras intentan manejar el riesgo y tratan de crecer sus capitales. Este reporte señala que los fondos han desarrollado estrategias financieras exitosas y son capaces de compartir información y consejo a través de su red y a través de la información disponible en este y futuros reportes sobre las mejores prácticas de manejo financiero.



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi



Contribución fotográfica de MMCT, Malawi

Fondos Participantes en el Estudio de 2009

País	Nombre de la Organización	Contacto	Correo electrónico	Sitio Web
Fondos Africanos				
Madagascar	Fondation pour les Aires Protégées et la Biodiversité de Madagascar (FPAP)	Eric Rakoto-Andriantsilavo, Director Ejecutivo	eric.ra@fondation-biodiversite.mg	www.fondation-biodiversite.mg
Madagascar	Fondation Environnementale Tany Meva	Fenosoa Andriamahenina, Director Ejecutivo	f.andriamahenina@tanymeva.org.mg	www.tanymeva.org.mg
Malawi	Mulanje Mountain Conservation Trust (MMCT)	Mr. Carl Bruessow, Director Ejecutivo	carl@mountmulanje.org.mw	www.mountmulanje.org.mw
Sud África	Table Mountain Fund	Ian Goodwin, WWF Director Financiero	igoodwin@wwf.org.za	www.panda.org.za/tmf.htm
Sud África	The Green Trust	Ian Goodwin, WWF Director Financiero	igoodwin@wwf.org.za	www.panda.org.za/gt.htm
Sud África	Leslie Hill Succulent Karoo Trust	Ian Goodwin, WWF Director Financiero	igoodwin@wwf.org.za	www.wwf.org.za/?section=Trusts_LHSKTF
Tanzania	Eastern Arc Mountains Conservation Endowment Fund (EAMCEF)	Francis B.N. Sabuni, Director Ejecutivo	eamcef@morogoro.net	www.easternarc.or.tz
Uganda	Bwindi Mgahinga Conservation Trust (BMCT)	Geo Z. Dutki, Trust Administrador	dutki@bwinditrust.ug	www.bwinditrust.ug
Eastern European and Asian Funds				
Armenia, Azerbaijan, Georgia	Caucasus Protected Areas Foundation	David Morrison, Director Ejecutivo	dmorrison@caucasus-naturefund.org	www.caucasus-naturefund.org
Bangladesh	Arannayk Foundation	Farid Uddin Ahmed, Director Ejecutivo	farid@arannayk.org	www.arannayk.org
Bhutan	Bhutan Trust Fund for Environmental Conservation (BT FEC)	Tobgay S. Namgyal, Director	namgyal@druknet.bt	www.bhutantrustfund.bt
India	A-TREE	Anand S, Administrador y Director de Donaciones	anands@atree.org	www.atree.org
Indonesia	Indonesian Biodiversity Foundation (KEHATI)	Mr. Sani Syafril Burhanuddin, Especialista en Inversiones	sani.burhanuddin@gmail.com	www.kehati.or.id
Filipinas	Foundation for the Philippine Environment (FPE)	Christine F. Reyes, Director Ejecutivo	creyes@fpe.ph	www.fpe.ph
Estados Federados de Micronesia	Micronesia Conservation Trust (MCT)	Willy Kostka, Executive Director	mctdirector@mail.fm	www.ourmicronesia.org

Fondos Participantes (Continuación)

Fondos Latinoamericanos y del Caribe				
Belice	Protected Areas Conservation Trust (PACT)	Sharon Ramclam, Director Ejecutivo	sharon@pactbelize.org	www.pactbelize.org
Bolivia	Fundación para el Desarrollo del Sistema Nacional de Áreas Protegidas (FUNDESNAIP)	Sergio Martín Eguino Bustillos, Director Ejecutivo	sequino@fundesnap.org	www.fundesnap.org
Bolivia	Fundación Protección y Uso Sostenible del Medio Ambiente (Fundación PUMA)	Juan Carlos Chávez Corrales, Gerente General	jcchavez@fundacionpuma.org	www.fundacionpuma.org
Brasil	Fundo Brasileiro para a Biodiversidade (FUNBIO)	Rosa Lemos de Sá, Director Ejecutivo	funbio@funbio.org.br	www.funbio.org.br
Colombia	Fondo para la Biodiversidad y Áreas Protegidas (Patrimonio Natural)	María Elfi Chaves/Nadia, Subdirectora Técnica	mchaves@patrimonionatural.org.co	www.patrimonionatural.org.co
Colombia	Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez (FPAAN)	José Luis Gómez Rodríguez, Director Ejecutivo	joselgomez@accionambiental.org	www.accionambiental.org
Ecuador	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	
Jamaica	Environmental Foundation of Jamaica (EFJ)	Karen McDonald Gayle, Director Ejecutivo	kmcdonaldgayle@efj.org.jm	www.efj.org.jm
Jamaica	Jamaica Protected Areas Trust/Forest Conservation Fund (JPAT)	Allison Rangolan McFarlane, Acting Director Ejecutivo	a.mcfarlane@infochan.com	www.jpato-jm.net
México	Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A.C. (FMCN)	Lorenzo Rosenzweig, Director Ejecutivo	lorenzo@fmcn.org	www.fmcn.org
Panamá	The Nature Conservancy, Panama Program	Mayte Gonzalez S., Directora de Programa	mayte_gonzalez@tnc.org	www.nature.org
Paraguay	Fondo de Conservación de Bosques Tropicales	Félix S. Kasamatsu, Ph.D., Presidente	fkasamatsu@hotmail.com	
Perú	Fondo de las Américas del Perú (FONDAM)	Juan Gil Ruiz, Secretario Ejecutivo	fondam@fondoamericas.org.pe	www.fondoamericas.org.pe
Perú	PROFONANPE	Alberto Paniagua, Director Ejecutivo	apaniagua@profonanpe.org.pe	www.profonanpe.org.pe
Surinam	Suriname Conservation Foundation	Leonard C. Johanns, Director Ejecutivo	johanns@sr.net	www.scf.sr.org

Fondos Establecidos Recientemente y Fondos Públicos

País	Nombre de la Organización	Contacto	Correo electrónico	Sitio Web
New Funds, Beginning Investment in 2009				
Botswana	Forest Conservation Botswana (FCB)	Gagoitsiwe Moremedi, Director Ejecutivo	gmoremedi@forestconservation.co.bw	www.forestconservation.co.bw
Mauritania	Banc d'Arguin, and Coastal and Marine Biodiversity Trust Fund Limited	Silvie Goyet, Presidente, Consejo del Fondo	goyet@lafiba.org	
Perú	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, Director Operativo	crua@fpt.vn fpdvn@hn.vnn.vn	
Camerún, CAR, República del Congo	Fondation Tri-National de la Sangha (TNS)	Tim Fomete	fondationtns@yahoo.com	
Fondos Públicos, Sin inversiones				
México	Mesoamerican Reef Fund (MAR Fund)	María José González, Directora Ejecutiva	mjgonzalez@marfund.org	www.marfund.org www.fondosam.org
Brasil	Fondo Nacional do Meio Ambiente	Miriam Jean Miller, Gerente Administrativa e Financeira	Miriam.miller@mma.gov.br	www.mma.gov.br/fnma
Fondos que contestaron, pero aún no invierten				
Mozambique	BIOFUND Mozambique	Sean Nazerali	snazerali@wwf.org.mz	
Costa de Marfil	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	