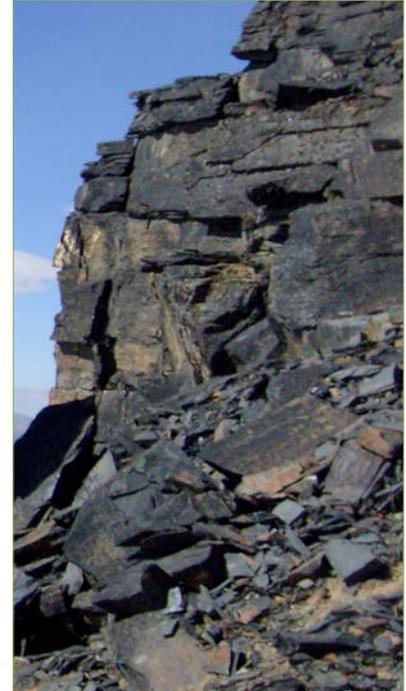


FONDS FIDUCAIRE POUR LA CONSERVATION  
ETUDE SUR LES INVESTISSEMENTS



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

**ANNÉE CALENDRAIRE 2011**



Contribution photographique de Parque National, FUNDESAP ABOLAC 2008

## ETUDE SUR LES INVESTISSEMENTS

Marja J. Preston  
Consultante

Ray Victorine  
Wildlife Conservation Society

Elaborée en collaboration avec Conservation Finance Alliance et le Réseau de Fonds Environnementaux d'Amérique Latine (RedLAC)

2012

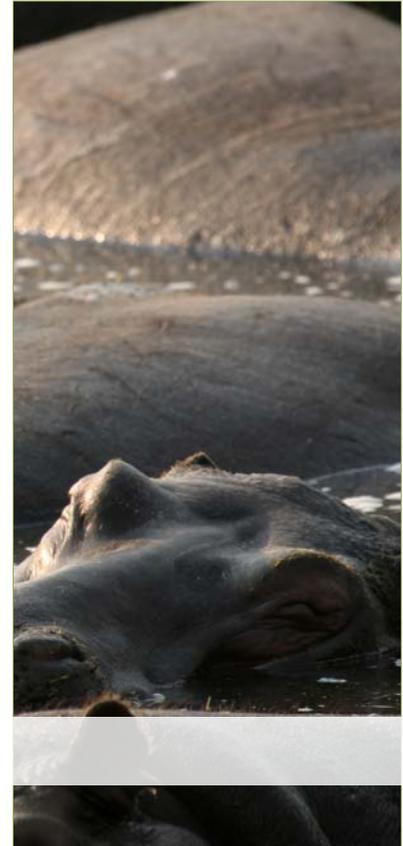


# TABLE DES MATIÈRES

<b>REMERCIEMENTS</b>	<b>1</b>
<b>AVANT-PROPOS</b>	<b>2</b>
<b>RÉSUMÉ EXÉCUTIF</b>	<b>7</b>
<b>INTRODUCTION</b>	<b>10</b>
Contexte	10
Objectifs	11
<b>METHODOLOGIE</b>	<b>12</b>
Format du questionnaire, origine	12
Collecte des données	12
Confidentialité	13
Année fiscale	13
Variantes statistiques	13
Rentabilité moyenne	13
<b>FONDS PARTICIPANTS</b>	<b>14</b>
Fonds de dotation et Fonds d'amortissement	15
Région et âge des fonds participants	16
<b>RÉSULTATS ET ANALYSE</b>	<b>18</b>
Taux de rendement globaux	18
Performance d'investissement des fonds de dotation	18
Performance d'investissement des fonds d'amortissement	19
Types d'indices utilisés	19
Rendements ajustés au taux de change et au taux d'inflation	20
Rendements réels	20
Lieu d'investissement	21
<b>GESTION DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>24</b>
Stratégie d'investissement	24
Les stratégies risques	25
Allocation d'actifs	25
Service de placement/embauche de gestionnaires d'investissements qualifiés	27
Taux de dépenses	27
<b>ÉTUDES DE CAS</b>	<b>28</b>
Profonanpe, Pérou	28
Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi	30
Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez, Colombie	31
<b>CONCLUSIONS</b>	<b>31</b>
Références	32
<b>FONDS PARTICIPANTS À L'ÉTUDE 2011</b>	<b>33</b>
<b>FONDS PARTICIPANTS (SUITE)</b>	<b>34</b>
<b>NOUVEAUX FONDS CRÉÉS ET FONDS PUBLICS PARTICIPANTS</b>	<b>35</b>



## REMERCIEMENTS



Contribution photographique de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

Ce projet est coordonné par Conservation Finance Alliance, un réseau de collaboration composé d'agences multilatérales, d'ONG, de sociétés privées, d'institutions académiques et d'experts indépendants, œuvrant en faveur du financement durable de la conservation.

Le financement principal du projet a été fourni par Acacia Partners, avec un apport additionnel de la part du Fonds Français pour l'Environnement Mondial. Ce rapport est basé sur les réponses des Fonds Fiduciaires pour la Conservation (FFC) participants et nous souhaitons remercier tous ceux qui se sont déchargés de leurs responsabilités quotidiennes pour accorder du temps au remplissage du questionnaire, à la formulation de commentaires et de suggestions ou pour fournir des photos au présent projet.

La production de ce rapport aurait été impossible sans l'aide d'un certain nombre d'individus au sein de Conservation Finance Alliance (CFA), RedLAC, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza (FMCN) et Acacia Partners, et qui ont pris le temps de passer en revue, faire des commentaires sur le questionnaire et les premières ébauches. Nous souhaitons remercier tout particulièrement les personnes suivantes, pour leur aide dans la rédaction du questionnaire et du présent rapport : Scott O'Connell d'Acacia Partners, Ann Marie Steffa de RedLAC, Lorenzo Rosenzweig et son personnel de FMCN, John Adams et Patrick Drum de Arbor Group, ainsi que certains membres du Environmental Fund Working Group de CFA.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



Contribution photographique de African World Heritage Fund. Saloum Delta, Senegal

Estimé Gestionnaire de Fonds,

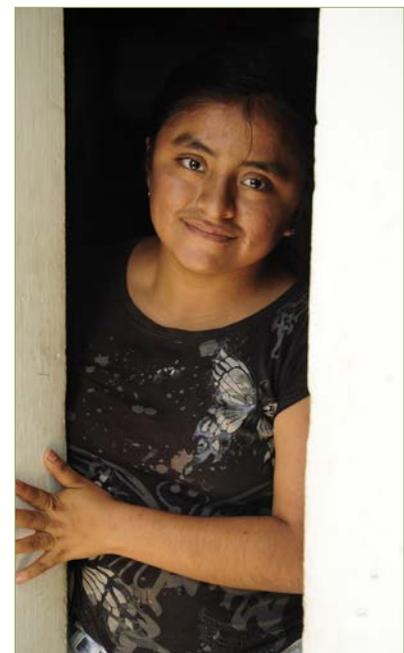
Nous sommes fiers de prendre part à la publication de cette cinquième édition de l'Etude sur les Investissements des Fonds Fiduciaires pour la Conservation.

Un grand nombre de responsables de fonds fiduciaires pour la conservation ont trouvé l'étude très utile, leur donnant matière à réfléchir, à mesure qu'ils s'informent des pratiques de gestion des autres fonds. Néanmoins, une question importante qui demeure est: "Comment l'étude CTIS peut-elle m'aider à prendre des décisions relatives à mon fonds?" La réponse ne se trouve pas en lisant l'étude séparément, mais en plaçant les résultats de l'étude dans le contexte des rendements historiques obtenus par les différents actifs, de même qu'à la lumière des récents résultats des marchés financiers.

## RENDEMENTS HISTORIQUES

A court terme, les rendements des marchés peuvent être arbitraires et peuvent sembler détachés des principes économiques fondamentaux. Comme le dit le premier partisan des placements axés sur la valeur, Benjamin Graham : « A court terme, le marché est une machine de vote. A long terme, c'est une balance. » Les rendements des actions et des obligations tournent autour des moyennes à long terme, moyennes basées sur l'évaluation des actifs.

Sur de longues périodes, les rendements des actions seront supérieurs à ceux des obligations et des liquidités. Les liquidités et les bonds du Trésor présentent généralement le moins de risques, suivis sur le moyen et long terme des obligations du Trésor, des obligations d'entreprises, puis des actions. Les actions présentant le plus de risques, les investisseurs exigent généralement une prime de risque plus élevée, ou des rendements supérieurs. Ceci ne veut pas dire que les actions offrent de bons rendements tout le temps, puisque parfois les investisseurs sont distraits, et font monter le prix des actifs risqués à des prix qui, en fait, conduisent à de faibles rendements futurs.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Les rendements entre 1926 et 2010 sont présentés ci-dessous, par Ibbotson, un important fournisseur de données financières.

<b>Actif</b>	<b>Rendement annuel</b>
Bons du Trésor	3.6%
Obligations Gouvernementales	5.5%
Actions volumineuses	9.9%
Actions en nombre restreint	12.1%

Quand les rendements financiers diffèrent trop des moyennes à long terme, le retour à la moyenne devient finalement plus attrayant. A titre d'exemple, entre 1996 et 1999, le S&P 500 a augmenté de 23%, 33,3%, 28,6%, et 21% respectivement, soit de 26,5% en moyenne, annuellement. Comme un économiste de renom l'a dit : « Une chose qui ne peut continuer indéfiniment ne continuera pas indéfiniment. » Les actions se sont éloignées de leurs rendements à long terme de 10%.

Les faibles rendements des actions au cours de la dernière décennie – le S&P 500 demeure inférieur au niveau record qu'il a atteint 12 ans passés- corrigent en grande partie les rendements hors normes des années 90. Lorsque les actifs dépassent les normes historiques, les rendements futurs souffrent. Ceci s'applique à tous les types d'actifs financiers.

## ÉVALUATION

Le prix que l'on paie pour un avoir financier détermine fortement son rendement à venir. Ainsi, après quatre années des rendements élevés des actions des années 1996-1999, mentionnés ci-dessus, en 2000, les actions corrigées des variations conjoncturelles, avait un ratio cours/bénéfices de 44 fois le bénéfice. Ceci veut dire qu'il coûte à l'investisseur \$44 pour obtenir \$1 de gain, comparé à un prix normal de l'ordre de \$16 pour chaque \$1 de gain. Payer deux fois et demie le prix moyen historique pour tout investissement est un handicap quasiment insurmontable. Tel que le dit le stratège en marché Ben Inker : « Il arrive de mauvaises choses aux actifs chers. »

Inversement, les actions transigées sur la base de valeurs faibles de l'ordre de 7 fois les gains en 1982, jettent les bases d'années de surperformance historique.

De nombreux exemples de l'importance du prix sont présents à travers l'histoire. Le prestiti était une rente utilisée pour financer les guerres de la République de Venise et avait un taux de 5%. Dans son œuvre intitulée *Les Quatre Piliers de l'Investissement*, William Bernstein a tracé la courbe des prix des prestiti au cours du XIVe siècle.

<b>Année</b>	<b>Prix</b>
1375	92 ½
1381	24
1389	44 ½

William Bernstein écrit: «L'investisseur vénitien qui achetait des prestiti en 1375, lorsque la République semblait stable, aurait été gravement affecté. En revanche, l'investisseur assez courageux pour acheter au prix déprécié de 1381, quand tout semblait perdu, aurait obtenu des rendements élevés. Des rendements élevés sont obtenus en achetant à un prix faible et en vendant à un prix élevé. Des rendements faibles sont obtenus par l'achat à un prix élevé et par la vente à un prix faible. Si vous achetez une action ou une obligation, avec l'intention de la vendre, disons, vingt ans plus tard, vous ne pouvez pas prédire quel prix il affichera à cette date future. Mais vous pouvez affirmer avec une certitude mathématique que tant que la société émettrice ne fait pas faillite, plus le prix que vous payez aujourd'hui est bas, plus vos rendements futurs seront élevés. Plus le prix que vous payez maintenant est élevé, plus votre rendement sera être faible. Ce fait n'est jamais suffisamment ou fermement accentué: les rendements précédemment élevés prédisent des rendements futurs faibles, et les rendements précédemment faibles impliquent généralement des rendements futurs élevés.»

Sans devenir un analyste financier à plein temps, comment savoir si les évaluations actuelles offrent des rendements

futurs intéressants ? Heureusement, Grantham, Mayo & Van Otterloo, un cabinet très respecté de gestion de fonds, avec lequel nous ne sommes pas affiliés, publie des projections de rendements sur sept ans, pour les grandes catégories d'actifs. GMO utilise ses prévisions pour allouer les actifs pour les \$ 99 milliards en actifs des clients qu'il gère.

En 1999, au summum de l'engouement pour les marchés boursiers, GMO prévoyait des rendements annuels de -1,9% pour le S&P 500. Le résultat réel : -3,5%, alors que la plupart des investisseurs comptaient sur un gain de 12% à 15% pour l'avenir, GMO, se basant sur ses données historiques, avait correctement projeté des rendements négatifs pour de la décennie suivante.

GMO ne prétend pas percevoir les mouvements à court terme du marché, ce qui explique pourquoi il ne projette que les rendements sur une période de sept ans. Il dispose d'une expertise exceptionnelle pour repérer les bulles d'actifs et catégories d'actifs à éviter. Même si ses projections ne sont que directionnellement correctes, les prévisions constituent une vérification précieuse et indépendante, lors de votre réflexion sur l'allocation de vos actifs. Utiliser les estimations basées sur les GMO contribue également à atténuer les états de crainte et de cupidité qui conduisent souvent les investisseurs à acheter au prix fort et à vendre à bas prix.

Les dernières prévisions GMO sont présentées ci-dessous. Elles sont mises à jour trimestriellement et sont gratuites sur le site Web de GMO (<http://www.gmo.com>).

Rendement Moyen Annuel prévu, pour les 7 prochaines années, après inflation

#### **ACTIONS**

Marché émergent	6.2%
Grand International	5.0%
US Haute Qualité	4.5%
US à forte capitalisation	0.2%
US à faible capitalisation	-0.3%

#### **OBLIGATIONS**

Liquidité	0.1%
Liées à l'inflation	-2.4%
Dette Émergente	1.4%
Internationales	-1.8%
Obligations US	-1.7%

En ce moment, GMO prévoit un rendement réel négatif pour les obligations, pour les sept prochaines années ! Ceci nous ramène à l'enquête de cette année.

Une erreur fréquente que font les investisseurs est de croire que les tendances récentes du marché continueront indéfiniment. Les leçons à tirer de la crise financière et des résultats récents d'investissement est qu'il faut acquérir beaucoup d'obligations et de se méfier des stocks. Les prévisions GMO signalent que ceci est une mauvaise à l'heure actuelle.

Depuis 2006, soit la première année analysée par l'étude CTIS, en moyenne, les fonds fiduciaires pour la conservation ont surpassé le S&P 500. Un dollar investi par le FFC moyen, au début de l'année 2006, est devenu \$1,46, alors qu'un dollar investi dans le S&P est devenu \$1,14. Une fois encore en 2011, les rendements des FFC ont dépassé ceux du S&P 500, présentant un gain de 3% contre 2% pour le S&P.

On pourrait conclure que les FFC s'en sortent bien lorsqu'il s'agit de gérer et d'augmenter leurs dotations, mais il existe plusieurs sources de préoccupation.

Tout d'abord, la surperformance des FFC provient d'une allocation d'actifs prudente, en période de faibles rendements pour les actions. En 2008, lorsque le S & P a baissé de 37%, les fonds ont débuté l'année avec plus de 70% de leurs actifs en liquidités et en obligations. En excluant les rendements de 2008, les FFC ont effectivement eu des rendements inférieurs de 15% au S & P 500 au cours des cinq autres années d'analyse de l'enquête CTIS. Les investissements prudents des FFC, durant la crise financière, a été très bénéfique, mais il n'est pas sage de supposer que c'est le mode d'allocation approprié pour l'avenir.

Deuxièmement, les prévisions de GMO suggèrent fortement que les gros volumes d'obligations constituent un grand risque pour les fonds. Actuellement, les rendements des obligations sont tellement faibles que les portefeuilles surchargés d'obligations risquent fortement de ne pas atteindre les objectifs d'investissements fixés, et deviennent en fait plus risqués. Les obligations pourrait continuer à présenter de bons résultats pendant un certain temps, les marchés ne sont pas prévisibles à court terme, mais l'histoire tire la sonnette d'alarme.

Ainsi que nous l'avons écrit dans l'enquête de l'an passé :

*La moindre élévation des taux d'intérêts peut faire chuter considérablement la valeur des obligations. Aujourd'hui, les taux d'intérêt dans une grande partie du monde sont au plus bas depuis 40 ans. Des bons du Trésor américain de dix ans, par exemple, ont un rendement de seulement 2%. Le prochain mouvement de 3% des taux d'intérêt est-il plus susceptible d'être une hausse ou une baisse? En outre, les gouvernements souverains à travers le monde mettent en œuvre des politiques qui pourraient conduire à l'inflation, la cause la plus fréquente des taux d'intérêt plus élevés.*

*L'inflation est le grand requin blanc du monde obligataire. Lorsque les taux d'inflation augmentent, les taux d'intérêt augmentent également. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les obligations perdent de leur valeur. Deuxièmement, le revenu d'une obligation est fixe au cours de son existence, alors que le coût de la vie augmente avec l'inflation. Ainsi, votre capital est remboursé en une monnaie qui a été dévaluée par l'inflation.*

Etant donné que les paiements des obligations sont fixes, la valeur des obligations existantes diminue durant les périodes d'inflation. Les actions peuvent également être négativement affectées par l'inflation. Néanmoins, une entreprise peut augmenter le prix des biens et des services qu'elle produit, augmentant ainsi à la fois ses bénéfices nominaux et la valeur de l'entreprise. Les obligations ne génèrent pas de richesse à long terme, de surcroît durant des périodes d'inflation.

## ACTIONS

La sécurité à court terme ne devrait pas être la préoccupation principale d'un fonds qui existera pendant des générations. Disposer de liquidités pour deux, trois, voire quatre années de dépenses de fonctionnement est approprié. La grande majorité des actifs restants doivent rapporter suffisamment de bénéfices pour financer les activités des fonds, pour des décennies à venir. Ceci implique un favoritisme envers les actions.

Le FFC moyen possède 58% en obligations, alors que les taux d'intérêt de ces dernières sont au plus bas, ceci, après 30 années de marché haussier. Ne sommes-nous pas sensés acheter à bas prix et vendre au prix fort ?

Il a été historiquement démontré que les actions constituent la catégorie d'actifs la plus rentable, pourtant, le fonds moyen ne détient que 21% de ses actifs en actions. Le Professeur Jeremy Siegel, de l'Université de Pennsylvanie souligne que depuis 1802, les actions ont surpassé les obligations de 80% pour des périodes de 10 ans, et de 100% pour des périodes de 30 ans. Une pondération de 21% en actions pourrait être une allocation appropriée pour une veuve de 80 ans. Pour un fonds espérant accomplir d'importantes activités de conservation au cours des 25, 50 ou 100 prochaines années, c'est à la limite de l'irresponsabilité.

En effet, les actions peuvent subir des baisses déchirantes et GMO lui-même estime qu'elles pourraient être surévaluées de près de 25%. Pourtant, fournir des fonds pour les opérations courantes et la création de ressources pour l'avenir requiert des investissements pour des rendements plus élevés. Ainsi, au cours des baisses futures

du marché, il peut être judicieux d'allouer 50% ou plus de votre fonds en actions, même si cela prend plusieurs années pour atteindre cette allocation. Si les futures projections GMO prévoient des rendements plus élevés pour les actions, augmentez davantage vos allocations en actions.

Néanmoins, il faut garder à l'esprit qu'un des plus gros risque lié aux actions est le choix d'un gestionnaire de fonds qui ne choisit pas convenablement les actions ou qui n'a pas un bon sens du moment opportun. Pour parvenir à d'excellents résultats, les fonds de conservation doivent trouver d'excellents gestionnaires dans chaque catégorie d'actifs.

Les gestionnaires financiers capables d'être plus performants que le marché sur de longues périodes, se trouvent rarement dans les maisons de courtage d'actions, de fonds communs, ou dans d'énormes banques d'investissement qui ont des centaines de milliards à gérer. Les meilleurs gestionnaires peuvent agir plus librement et faire plus de profit, et bien souvent, ils possèdent leurs propres entreprises. Le monde abonde de gestionnaires de fonds médiocres. Prenez le temps de trouver les excellents ; cela augmentera considérablement la capacité de votre fonds à atteindre ses objectifs de conservation.

Alors que vous analyserez les résultats de l'étude 2011, gardez à l'esprit les rendements historiques des actions et des obligations. L'histoire, de même que le récent record de performance des obligations et les prévisions inquiétantes de GMO, suggèrent un changement du portefeuille du FFC moyen.

Plus que jamais, nous restons convaincus de ce que nous avons écrit dans l'Avant-Propos de l'étude de l'an dernier :

*Une part du stock représente une propriété partielle d'une entreprise réelle. Les actionnaires sont les propriétaires légaux de l'entreprise et ils bénéficient du talent de la direction et des travailleurs, des produits et services que l'entreprise offre, et des bénéfices et dividendes futurs de l'entreprise. Les entreprises peuvent s'adapter à différentes reprises économiques, travailler pour améliorer les profits, et s'efforcer d'augmenter les dividendes pour les actionnaires. Ainsi, alors qu'ils sont plus volatils, sur de longues périodes, les stocks et autres formes d'actifs réels peuvent créer une richesse et fournir une protection contre l'inflation.*

Comme le plus grand investisseur du monde, Warren Buffett, a écrit dans sa lettre annuelle 2011 aux actionnaires, « Les fonds du marché monétaire, les obligations, les prêts hypothécaires, les dépôts bancaires ... sont considérés comme «sûrs». En vérité, ils figurent parmi les actifs les plus dangereux ... ils sont énormément risqués. Au cours du siècle dernier, ces instruments ont détruit le pouvoir d'achat des investisseurs dans de nombreux pays, même si les détenteurs continuent de percevoir des intérêts et du principal dans les délais .... Même aux États-Unis, où l'on souhaite vivement une monnaie stable, la valeur du dollar a chuté de 86 douloureux pourcent depuis 1965 .... Les taux actuels sont loin de compenser le risque de perte de pouvoir d'achat que les investisseurs assument. A l'heure actuelle, les obligations devraient être présentées avec une notice d'avertissement. «

Buffet poursuit en relatant à ses actionnaires qu'il préfère nettement investir dans les actions: «Je crois que sur une période de temps prolongée, cette catégorie d'investissement se révélera être le vainqueur parmi les trois que nous avons examinées. Plus important encore, elle sera *de loin* la plus sûre. «

Nous continuons à vous souhaiter le meilleur pour votre travail crucial dans la conservation.

Gregory Alexander,  
Acacia Partners

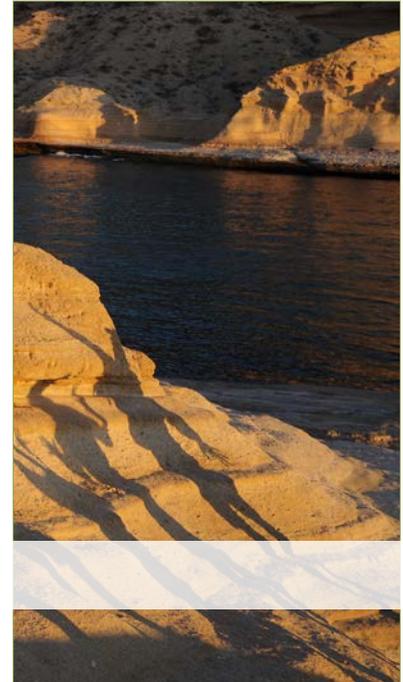


## RÉSUMÉ EXÉCUTIF

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation (FFC) constituent des mécanismes pour fournir des sources stables et à long-terme de financement pour la protection et la gestion durable des ressources naturelles, dans des régions d'importante biodiversité. Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont généralement des fonds de dotation ou des fonds d'amortissement et utilisent les revenus issus des investissements pour fournir une source fiable de soutien à la gestion des aires protégées, aux projets de conservation et aux communautés indigènes. Etant donnée la source stable de financement du fonctionnement provenant des rendements des investissements, ces fonds gèrent et déboursent également efficacement des fonds provenant de sources variées, pour soutenir des projets de conservation et des projets liés aux revenus durables.

Depuis 2006, l'Étude sur les Investissements a fait le suivi de la performance financière et des stratégies d'investissements de fonds à travers l'Afrique, l'Asie, l'Amérique Latine et les Caraïbes. Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation décrits dans cette étude gèrent des fonds de dotation, des fonds d'amortissement, ou les deux à la fois. Les informations relatives dans cette étude émanent d'investissements libellés dans la monnaie locale du fonds ou dans des devises étrangères, telles que les Dollars américains et les Euros. Les investissements varient entre ceux détenus dans les banques locales ou en dépôts à revenu fixe, à des portefeuilles d'investissement plus complexes, gérés par des entreprises d'investissement internationales.

L'année 2011 a été une année fragile supplémentaire pour l'économie mondiale dans son ensemble. Cette année, fort difficile pour les investisseurs, a été caractérisée par des marchés boursiers en Europe et aux États-Unis qui ont évolué tumultueusement, en réponse à la crise de la dette européenne, les fluctuations des prix du pétrole, le tremblement de terre au Japon, un abaissement de la notation de crédit américaine et d'autres défis. Les rendements du Trésor des États-Unis ont chuté de façon significative, terminant



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

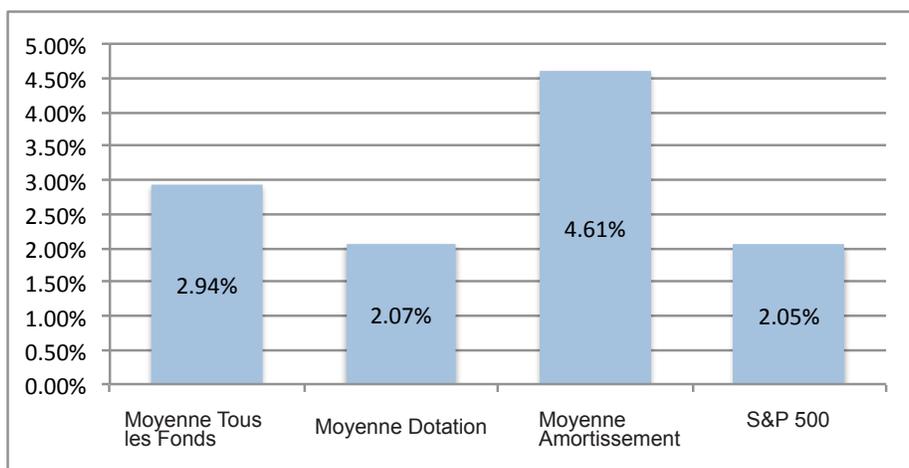


Contribution photographique de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brazil

l'année à 1,9%, en baisse de 1,4 point<sup>1</sup> de pourcentage. Les investisseurs ont trouvé que 2011 a été une année financière éprouvante, dont l'incertitude sur les marchés fluctuants ont conduits à la baisse sur les rendements.

Les défis rencontrés par les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ayant participé à cette étude et ayant investi sur les marchés mondiaux, reflètent cette incertitude. Tandis que le rendement global moyen des FFC était de 2,94% en 2011, à peine meilleur que le S&P 500, les rendements moyens rapportés (non ajustés pour refléter l'inflation) varient entre -5,8% et 11,6%. Les fonds ayant investis tout ou une partie de leurs portefeuilles dans les marchés américains ou européens ont eu un rendement inférieur à ceux ayant investis dans les marchés locaux ou dans des portefeuilles internationaux diversifiés. Néanmoins, les FFC continuent à présenter de bons rendements de 3 et 5 ans, les premiers variant entre 7% et 10%, et les deuxièmes entre 4,6% et 7%. Au fil du temps, ces rendements permettent aux fonds d'atteindre leurs objectifs de dépenses, fournissant à long terme des sources stables de financement pour la biodiversité.

### Résumé des Rendements des Fonds de Dotation et d'Amortissement, Année Calendaire 2011



Environ un tiers des fonds participant à l'étude ont des portefeuilles distinct, investis à la fois dans les marchés internationaux et dans leurs propres marchés locaux. Ces fonds continuent de maintenir leurs portefeuilles sous forme d'investissements à revenus fixes, bien que plusieurs possèdent des investissements en actions, variant entre 20% et% de leurs portefeuilles. Cette approche a conduit à des rendements sur 3 et 5 ans positifs. Le tableau ci-dessous donne un aperçu de la performance moyenne des investissements et de l'allocation d'actifs au fil du temps, telles que rapportées par les fonds participants depuis le début, à cette enquête. Sur les cinq années révélées, deux des années (2007 et 2009) montrant rendements moyens les plus élevés, furent aussi les années durant lesquelles les fonds ont alloués des proportions plus élevées de leurs portefeuilles, aux actions. Cependant, en 2010, lorsque les rendements ont presque atteint 9%, les fonds s'étaient éloignés des actions, et se sont orientés de manière fortement biaisée en faveur de titres à revenus fixes.

<sup>1</sup> <http://online.wsj.com/article/SB10001424052970204720204577127580697226356.html>

## Allocations d'Actifs et Rendements Moyens 2011

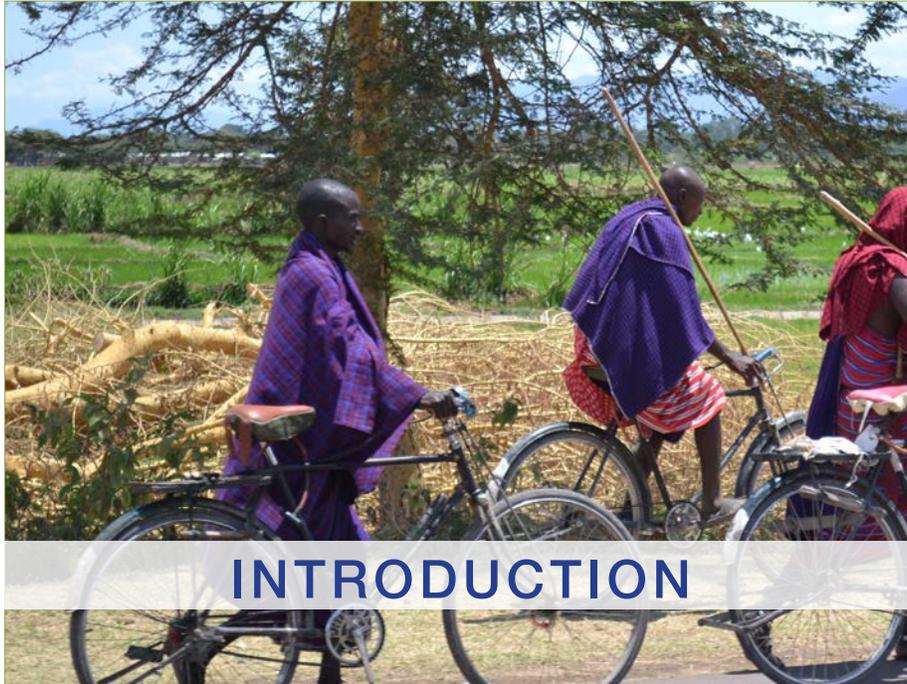
Année	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Rendement Moyen des Investissements</b>	8.6%	-6.9%	14.4%	8.6%	3.5%
<b>Allocations d'Actifs</b>					
<b>Actions</b>	30.0%	24.3%	30.0%	18.3%	21.2%
<b>Revenu Fixe</b>	40.0%	43.7%	49.3%	70.6%	57.5%
<b>Liquidités</b>	27.0%	30.3%	15.7%	11.1%	13.0%
<b>Alternatives</b>	3.0%	1.7%	5.0%	0.0%	8.5%

Ce rapport sur les résultats d'investissements des Fonds Fiduciaires pour la Conservation en 2011 comprend des données relatives à la performance de 31 Fonds Fiduciaires pour la Conservation. Ces fonds ont agi de façon responsable dans la gestion des ressources qui leur ont été confiées, tels qu'en témoignent les portefeuilles équilibrés permettant d'affronter les fluctuations des marchés mondiaux. Au cours des cinq dernières années, la performance en investissement des fonds a été positive, le rendement moyen étant de 5,8%.

En réponse aux suggestions faites par les directeurs de fonds, pour faire une analyse plus spécifique et applicable des données recueillies par le biais du questionnaire CTIS, nous avons fourni plusieurs nouveaux types d'analyse, y compris des données sur les meilleurs acteurs en 2011 et des analyses des fonds investis localement ou à l'étranger, afin de comparer les fonds investissant principalement localement, avec ceux qui investissent entièrement à l'étranger. De plus, nous avons fourni des études de cas de trois fonds, deux en Amérique Latine et un en Afrique, lesquels étaient disposés à partager des informations détaillées sur leurs stratégies d'investissement. Au fil du temps, nous espérons accroître les résultats de l'étude, pour fournir des données plus spécifiques et utiles aux fonds participants qui sont disposés à partager leurs informations.



Contribution photographique de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brazil



Contribution photographique de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brazil

## CONTEXTE

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation fournissent un financement à long terme pour la gestion des aires protégées, les projets de conservation et le développement durable. La grande majorité des FFC participant à la présente étude sont gérées comme des organisations privées, indépendantes de gouvernements. Ils sont généralement capitalisés par des subventions de bailleurs de fonds, de gouvernements, de fondations, d'organisations à but non-lucratif et de sociétés.

Depuis la création du premier FFC au début des années 90, les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont prouvé leur efficacité à fournir des sources durables de financement, en gérant efficacement les revenus issus des investissements, et en tirant parti de ces fonds pour obtenir des subventions et autres fonds, pour des projets de conservation. Plus de 50 Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont été mis en place en Afrique, en Amérique Latine et dans les Caraïbes, en Asie et en Europe de l'Est<sup>2</sup>, en se basant sur la structure et l'exemple fonctionnel que les premiers fonds ont fourni.

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont pu utiliser les revenus issus de leurs investissements de dotation et d'amortissement pour financer leurs dépenses administrative et opérationnelles, et pour financer des projets répondants à leur mission et à leurs objectifs. De plus, les FFC ont su tirer profit de leur capacité financière et administrative pour lever des fonds supplémentaires pour des projets. Alors que la plupart des FFC avaient été créés pour fournir une source de revenus pour la gestion des aires protégées, beaucoup se sont transformés en mécanismes efficaces pour:

- Gérer et déboursier des fonds pour soutenir des activités variées de conservation;

<sup>2</sup> Permanent Conservation Trusts, A Study of the Long-Term Benefits of Conservation Endowments, February 2011, Adams and Victorine.

- Fournir une gestion stable des aires protégées durant des périodes d'instabilité économique ou politique;
- Fournir un financement aux communautés indigènes et aux projets de développement à revenus durables;
- Initier des partenariats avec le secteur privé pour soutenir les pratiques commerciales durables, et pour créer des sources de financement innovantes, en faveur des projets de conservation;
- Gérer des fonds issus de Paiements pour les Services Ecosystémiques (PSE) et autres sources similaires.

Cette étude CTIS a pour but de fournir des informations qui pourraient aider les FFC existants à analyser leurs stratégies d'investissement, et de servir de référence aux nouveaux FFC, à travers les expériences d'autres fonds. Au cours des années, nous avons eu des retours de la part des fonds participants et de bailleurs. Nous avons modifié le questionnaire et le format du rapport, pour refléter les suggestions, et dans le but de rendre les données plus utiles et applicables à différents publics. Nous avons choisi de contrebalancer l'anonymat des fonds participants avec un besoin de partager des informations plus spécifiques, en présentant trois études de cas de fonds disposés à partager leurs stratégies performance financières. Un nombre croissant de fonds ont exprimé le souhait de publier leurs informations publiquement plutôt que dans l'anonymat, afin de valoriser les expériences. Pour les versions futures du CTIS, nous espérons que la grande majorité des FFC acceptera de partager leurs informations publiquement, pour le bénéfice de tous.

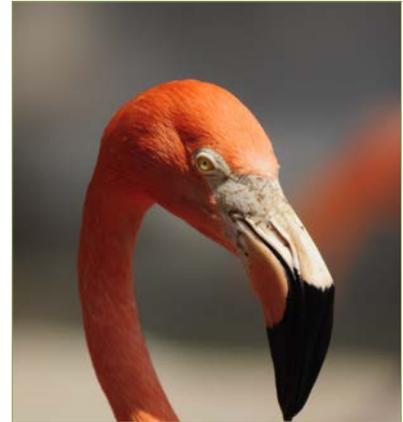
Les informations contenues dans ce rapport visent à fournir aux gestionnaires de fonds, mais également aux bailleurs de fonds et autres parties prenantes conseillant les fonds, des exemples de gestion réussie par les fonds de leurs portefeuilles et de leur capacité à tirer profit de leurs rendements sur investissements pour augmenter la capacité de leurs fonds. Nous continuerons à étendre l'étude au cours des années à venir, créant ainsi une occasion pour les fonds de partager leurs stratégies et d'apprendre des expériences de leurs pairs.

## OBJECTIFS

L'objectif principal de cette étude est de rendre compte de la performance, de présenter les stratégies d'investissement et les structures mises en place par les Fonds Fiduciaires pour la Conservation participants. Un objectif secondaire est de discuter des meilleures pratiques de gestion des fonds fiduciaires.

Ce rapport mettra l'accent sur les informations financières suivantes, recueillies au moyen de questionnaires, auprès de chaque Fonds participant:

- Type de fonds et localisation;
- Le rendement des investissements;
- l'allocation des actifs et des devises, et
- Les politiques d'investissement et la gestion.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



Contribution photographique de Carl Breussow,  
Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

## FORMAT DU QUESTIONNAIRE, ORIGINE

Ce rapport est conçu pour recueillir des informations financières, de la part de Fonds Fiduciaires pour la Conservation, lesquels sont dirigés de manière privée, qui gèrent des fonds de dotation, des fonds d'amortissement ou fonds de roulement, et dont le mandat est de fournir des financements à long terme pour la conservation et le développement durable. La création de l'enquête CTIS émane de l'expérience de Commonfund National Association of College and University Business Officers- (NACUBO), qui publie une enquête annuelle de la performance des dotations du système universitaire américain.

## COLLECTE DES DONNÉES

Le questionnaire pour l'année civile se terminant le 31 décembre 2011 a été envoyé dans un format basé Word à tous les fonds participants. Pour être plus facilement accessible et engendrer une plus grande participation, le questionnaire était disponible en anglais, en espagnol et en français. Une lettre d'introduction initiale et une copie papier de l'enquête, ainsi qu'une copie du rapport CTIS de 2010 ont été envoyées à tous les participants potentiels, au début de l'année 2012. Le Comité Exécutif RedLAC a distribué le questionnaire à ses fonds membres, et assuré le suivi, pour s'assurer de la pleine participation de ses membres. RedLAC a joué un rôle stratégique dans la collecte des données des questionnaires complétées et renvoyés par tous ses membres. Au cours du processus, des emails de rappels ont été envoyés à répétition au Fonds et, dans certains cas, des appels téléphoniques ont été passés, pour obtenir des réponses aux questions.

Le questionnaire a été publié deux parties cette année. En réponse aux recommandations des fonds et d'autres utilisateurs de ce rapport, nous avons demandé à ce que les fonds ayant recours aux services d'un consultant financier ou d'un conseiller en investissement demandent à ce

consultant ou conseiller de compléter les informations financières détaillées requises dans la deuxième partie du questionnaire. La première partie du questionnaire portait notamment sur la structure et le fonctionnement des fonds, et a été complétée par les directeurs exécutifs de chaque fonds.

## CONFIDENTIALITÉ

Le projet CITS s'engage à préserver la confidentialité de chacun des données individuelles fournies par les FFC. Les coordonnées de chacun des FFC participants sont fournies dans le rapport. Toute donnée financière est rapportée de manière anonyme, afin de ne pas désavantager certains fonds, par la divulgation de l'information. L'objectif de ce rapport est de partager l'information et de soutenir le développement de stratégies d'investissement efficaces. Chaque fonds est donc en mesure de comparer son rendement avec les rendements moyens des fonds de taille similaire, et avec les rendements moyens de tous les fonds. Lorsque les rendements individuels sont répertoriés, il est attribué à chaque FFC un numéro d'identification aléatoire.

## ANNÉE FISCALE

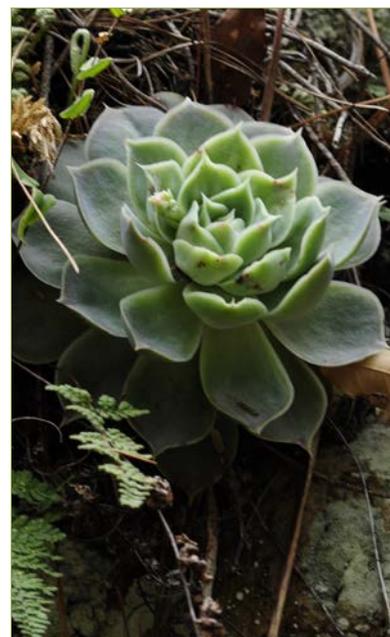
Toutes les données et les rapports sont basés sur l'année calendaire 2011 qui s'est clôturé le 31 décembre, sauf indication contraire. Toutes les données de performance sont présentées nettes des frais et dépenses de gestion des investissements.

## VARIANTES STATISTIQUES

Survey participants were encouraged to answer as many of the questions Les participants à l'étude ont été invités à répondre à autant de questions que possible ; néanmoins, quelques-uns des FFC n'ont pas été en mesure de fournir des données pour toutes les catégories. Par conséquent, les tableaux de données présentés dans ce rapport ne reflètent pas nécessairement la situation de tous les participants. Chaque tableau de données indique le nombre de fonds représentés dans l'analyse, soit dans le tableau lui-même, soit dans une note en dessous de la table.

## RENTABILITÉ MOYENNE

Suivant les procédures utilisées dans les études NACUBO et Commonfund, les valeurs moyennes des rendements, fournies dans le présent rapport, sont calculés en tant que moyennes pondérées, ce qui signifie que chaque fonds a une influence égale sur les résultats du calcul, indépendamment de la taille du fonds. Ceci permet à chaque fonds de comparer la rentabilité de ses investissements à celle d'autres fonds participant à cette étude. A des fins informatives, les moyennes pondérées en US \$ (par exemple, moyenne pondérée en fonction de la taille du fonds de dotation) peuvent également être calculées et sont présentées dans certains tableaux comme indiquées pour les rendements 2011. Les moyennes sur trois et cinq ans sont calculées en tant que rendements composés.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



## FONDS PARTICIPANTS



Contribution photographique de Fondo de Conservación de Bosques Tropicales

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation participants à cette étude gèrent à la fois des fonds de dotation et des fonds d'amortissement. La plupart des fonds sont des fondations privées ou des trusts. Beaucoup ont un statut d'Organisations Non-Gouvernementales (ONG), ou ont été intégrée en tant que Sociétés à Responsabilité Limitée à but non-lucratif, régies par les lois sur les organismes de bienfaisance et les trusts. Les fonds sont généralement établis dans le pays dans lequel ils opèrent et sont gérés par un conseil d'administration dont les membres sont issus des secteurs privé et public. Dans certains cas, les fonds ont été créés dans des pays tiers, par contraintes légales ou nécessité administrative.

Le premier rapport CTIS de 2008 faisait état de la performance de Fonds en 2006 et fournissait des données de référence comparatives, par rapport auxquelles les fonds pouvaient évaluer leurs rendements, mesurer leur performance financière et comparer leurs pratiques d'investissements et retours sur investissements. Vingt trois fonds ont participé durant cette première année, parmi lesquels 17 ont fourni des données sur les rendements des investissements. Au fil du temps, différents FFC ont participé, le nombre de fonds disposés à fournir des données sur leurs investissements variant chaque année.

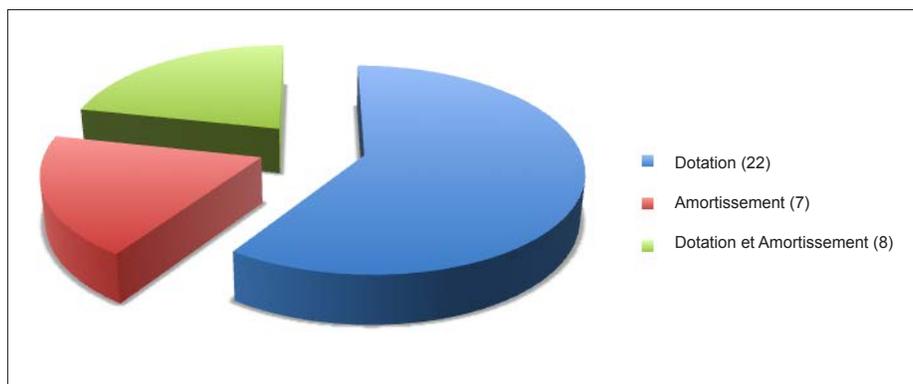
- Année Financière 2006: 23 Fonds, 17 fournissant des données sur les investissements
- Année Financière 2007-2008 : 34 Fonds, 33 fournissant des données sur les investissements
- Année Financière 2009 : 39 Fonds, fournissant des données sur les investissements
- Année Financière 2010 : 31 Fonds, 28 fournissant des données sur les investissements
- Année Financière 2011 : 37 Fonds, 31 fournissant des données sur les investissements

Trente sept fonds ont participé à l'étude cette année et ont fourni des informations sur leur organisation et leurs finances pour l'année calendaire 2011. Six d'entre eux sont de nouveaux fonds, et ont tout juste, ou sont en cours de créer des fonds de dotation ou d'amortissement. Ces six fonds ont fourni des informations sur leur organisation. Cependant, les rendements des investissements n'étant pas encore disponibles, ils n'ont pas été inclus dans le présent rapport. Les fonds participants gèrent plus de 570 millions équivalents en US \$. Les fonds gèrent des fonds de dotation et d'amortissement d'un montant variant entre 400 000 et 105.8 millions équivalents en US \$.

## FONDS DE DOTATION ET FONDS D'AMORTISSEMENT

Les fonds analysés dans ce rapport gèrent des fonds de dotation ou des fonds d'amortissement; certains gèrent les deux types de fonds d'investissement. Cette année, les participants comprenaient 22 fonds de dotation, 4 d'amortissement et 8 fonds gérant les deux types.

**Figure 1. Types de Fonds Participants**



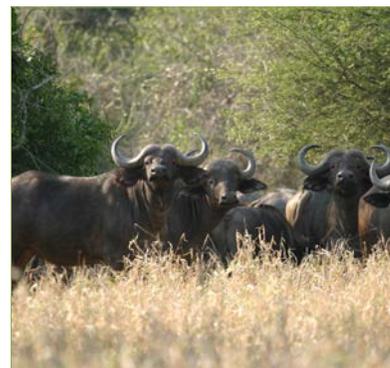
### **Dotations.**

Les fonds gérant des dotations ne dépensent généralement que le revenu issu de leurs investissements, gardant le capital investi comme avoir permanent. Ceci permet le financement à long terme de projets tels que la gestion d'aires protégées.

### **Fonds d'Amortissement.**

Les Fonds d'Amortissement dépensent le revenu issu des investissements, 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 de plus gros projets à moyen terme, ou de fournir une succession de petites subventions.

Les deux types de fonds deviennent des sources de financement stables avec avantages à long terme. Les dotations, en tant que source de financement plus permanente, peut créer des avantages supplémentaires. Parmi ces avantages : la capacité de soutenir des projets en cours sur une plus longue période, le renforcement de l'adhésion par la communauté, la création de systèmes de paiement qui offrent des incitatifs à long terme pour parvenir à des résultats de conservation positifs, et la constitution de partenariats gouvernementaux et privés.

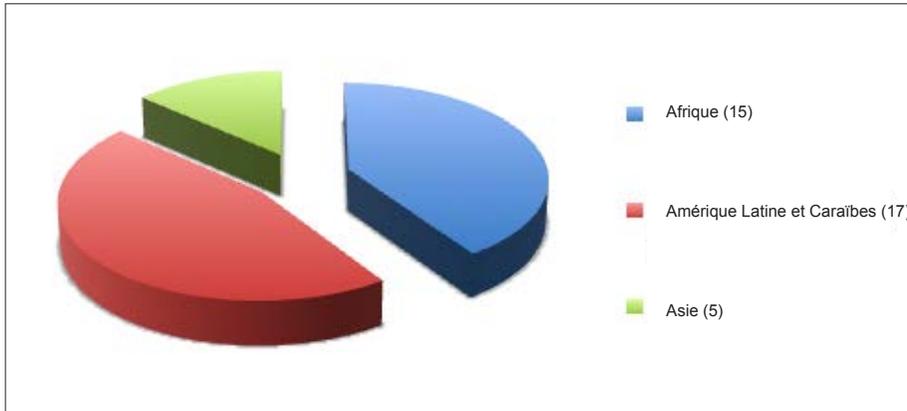


Contribution photographique de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

## RÉGION ET ÂGE DES FONDS PARTICIPANTS

Ce rapport a compilé des informations provenant de 37 Fonds Fiduciaires pour la Conservation en Amérique Latine et dans les Caraïbes, en Afrique et en Asie. Certains de ces FFC participent à l'étude depuis 2006, ce qui permet d'analyser les données d'investissement de ces fonds tout au long de la dernière décennie. Chaque année, des fonds supplémentaires participent à l'étude, beaucoup d'entre eux sont nouvellement créés et ont tout juste commencé à investir.

**Figure 2. Nombre de Fonds Participants, par Région**



### **Afrique**

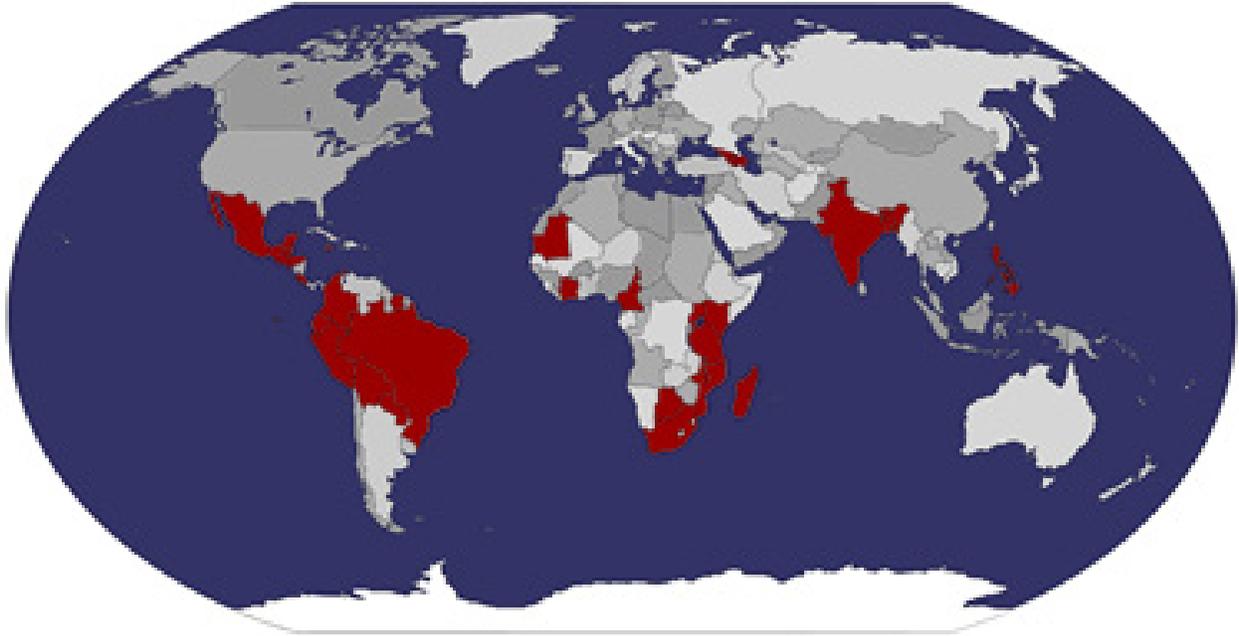
Un total de 15 fonds africains ont répondu au questionnaire cette année. Quatre de ces fonds, notamment le Botswana Forest Conservation Fund (Fonds pour la Conservation des Forêts), le Kenya Wildlife Service Fund (Fonds pour le Service de la Faune et de la Flore), le Banc d'Arguin Coastal Marine and Biodiversity Trust Fund (Fonds Marin et Côtier et pour la Biodiversité du Banc d'Arguin) et la Fondation pour la Conservation de la Biodiversité au Mozambique sont des fonds très récents, qui commencent tout juste à investir et n'ont donc pas encore été en mesure de fournir des données de rendements d'investissement. Un rapport sur la première réunion des Fonds africains pour l'Environnement, organisée par Conservation Finance Alliance (CFA, Septembre 2011), indique que plus de treize fonds sont opérationnels en Afrique.

### **Amérique Latine et Caraïbes**

Dix-sept fonds de la région Amérique latine et Caraïbes ont participé à cette étude, fournissant des informations pour l'année calendaire 2011. Ces fonds sont activement impliqués dans le réseau RedLAC, se partageant les informations et les ressources pour renforcer leur capacité de gestionnaires de fonds. Un nouveau fonds dans la région, le Costa Rica por Siempre, a fourni des informations cette année.

### **Asie**

Cinq fonds en Asie ont également fourni des informations financières cette année. Un certain nombre de nouveaux fonds sont également en cours de développement dans cette région, y compris des fonds au Laos, au Vietnam et en Micronésie. Cependant, ces fonds n'investissent pas encore et n'ont pas pris part à l'étude sur les investissements.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



Contribution photographique de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi



Contribution photographique de Fondo de Conservación de Bosques Tropicales

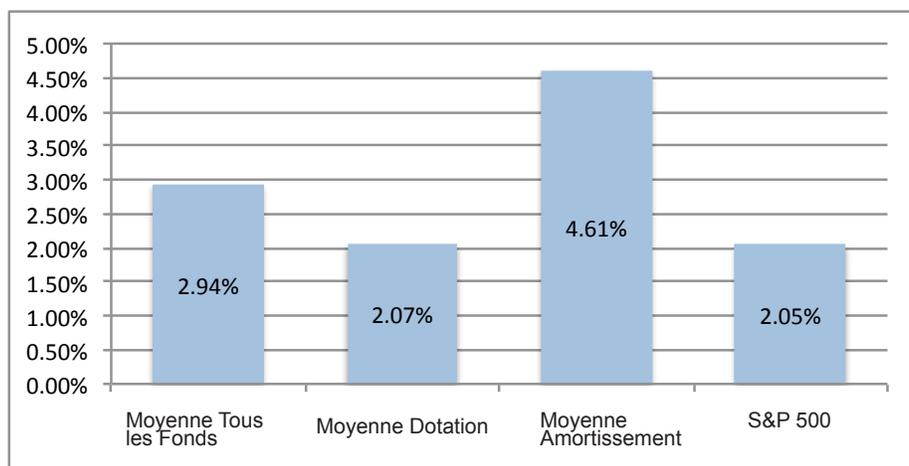


Contribution photographique de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brazil

## TAUX DE RENDEMENT GLOBAUX

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ayant fourni des informations relatives aux rendements de leurs investissements pour l'année calendaire 2011 montrent des rendements moyens ajustés en dollars US de 2,94%. Les fonds de dotation ont fait état d'un rendement moyen de 2,07% (USD) et les rendements des fonds d'amortissement étaient en moyenne de 4,61% (USD) en moyenne. La moyenne globale a dépassé les rendements moyens du S & P 500 pour 2011, lesquels ont clôturé l'année à 2,05%.

Figure 3. Rendements 2011, Tous les Fonds



## PERFORMANCE D'INVESTISSEMENT DES FONDS DE DOTATION

Le groupe de FFC de taille inférieure (avoirs de moins de 10 millions équivalents en US \$) ont fait état de rendements de 2,25% pour 2011. Les FFC de taille moyenne (entre 10 et 20 millions équivalents en US \$) ont réalisé des bénéfices

de 2,17%. Les plus grosses dotations ont eu des rendements moindres en 2011, en moyenne 1,73%.

Les rendements sur 3 et 5 ans sont positifs, la moyenne variant entre 9,32% et 5,31% respectivement, telle que calculée selon la méthode des moyennes pondérées, pour toutes les catégories de taille.

**Tableau 1. Rendements Moyens des Dotations, par Taille de Fonds, en 2011**

Taille	Avoirs Totaux (\$US)		Rendements 2011	Rendements sur 3 ans	Rendements sur 5 ans
0-10M (13 fonds)	63,553,470		2.25%	10.71%	5.23%
10-20M en Moy. (4 fonds)	53,003,289		2.17%	9.19%	6.25%
>20M en Moy. (8 fonds)	336,932,855		1.73%	7.81%	4.98%
Moyenne Pondérée Egale, Tous les Fonds			2.07%	9.32%	5.31%
Moyenne Pondérée en Dollars, Tous les Fonds			1.98%	8.65%	5.27%

## PERFORMANCE D'INVESTISSEMENT DES FONDS D'AMORTISSEMENT

Les rendements des investissements rapportés par les fonds d'amortissement avoisinent ceux des fonds de dotation. Les fonds d'amortissement gérant moins de 10 millions US \$ ont eu des rendements de 4,98% en moyenne, tandis que les fonds gérant 10 à 20 millions ont fait état de rendements moindres, soit 3,13% en moyenne. La catégorie de 20 millions a eu les meilleurs rendements soit en moyenne 5,74%. Les rendements sur 3 et 5 ans sont une fois encore positifs pour les fonds d'amortissement, la moyenne variant entre 9,75% et 8,53% respectivement, telle que calculée selon la méthode des moyennes pondérées, pour toutes les catégories de taille.

**Tableau 2. Rendements Moyens des Fonds d'Amortissement, par Taille de Fonds, en 2011**

Taille	Avoirs totaux (\$US)		Rendements 2011	Rendements sur 3 ans	Rendements sur 5 ans
<10M Moy. (9 fonds)	29,772,809		4.98%	9.55%	12.11%
10-20M Moy. (3 fonds)	51,875,604		3.13%	10.14%	6.59%
>20M Moy. (1 fonds)	37,867,056		5.74%	no data	no data
Moyenne Pondérée Egale, Tous les Fonds			4.61%	9.75%	8.53%
Moyenne Pondérée en Dollars, Tous les Fonds			4.30%	9.97%	7.31%

\*13 fonds d'amortissement ont fait état des rendements de leurs investissements

## TYPES D'INDICES UTILISÉS

Une variété d'indices de référence sont utilisés par les Fonds pour mesurer leur performance. Le S & P 500 est l'indice le plus couramment répertorié par l'ensemble des fonds, bien que l'indice Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI), l'indice Barclays Capital US Aggregate Bond Index et la JP Morgan Stanley Bond Index soient également répertoriés comme indices de référence communs, par rapport auxquels certains des Fonds mesurent la performance de leur portefeuille. Des indices nationaux sont également utilisés par la plupart des fonds investis sur les marchés locaux.

Le tableau suivant compare les rendements moyens des fonds de dotation et des fonds d'amortissement interrogés aux trois indices les plus communément référencés.

**Tableau 3. Rendements des FFC, Comparés aux Indices de Référence Communs**

Rendements Moyens 2011 par Rapport aux Indices Communs	
FFC de Dotation	2.07%
FFC d'Amortissement	4.61%
MSCI World*	-8.01%
S&P 500**	2.05%
Barclays Capital Aggregate Bond Index***	8.39%

\*<http://www.msci.com/resources/pressreleases/Press%20Release%20MSCI%20YTD%202011%20Performance.pdf>

\*\*[http://en.wikipedia.org/wiki/S%26P\\_500](http://en.wikipedia.org/wiki/S%26P_500)

\*\*\*<http://www.calvert.com/NRC/literature/documents/AR40826.pdf?littid=AR40826>

## RENDEMENTS AJUSTÉS AU TAUX DE CHANGE ET AU TAUX D'INFLATION

L'enquête CITS a demandé à chaque fonds de distinguer les rendements des investissements des portefeuilles locaux et internationaux. La plupart des fonds participants investissent à la fois dans leur propre pays, ainsi que sur les marchés américains et européens. La capacité à investir à l'étranger diversifie les investissements et vise à réduire les risques, les investissements bien que tout investissement comporte nécessairement un certain niveau de risque. L'exposition aux devises, à travers les investissements sur les marchés internationaux comporte un certain risque lié au taux de change, en raison des fluctuations monétaires. Ceci peut avoir un impact sur le pouvoir d'achat des Dollars ou des Euros, dans le pays où le Fonds opère. Des niveaux élevés d'inflation locale peut réduire considérablement les rendements nets des investissements locaux, tel que montré ci-dessous. Toutefois, l'appréciation et la dépréciation monétaire peuvent également avoir un impact sur les rendements réels. Les tableaux ci-dessous présentent les rendements en monnaie locale, après inflation, pour chacun des fonds, ainsi que les mêmes rendements exprimés en équivalents US \$ et euros.

## RENDEMENTS RÉELS

Le taux local d'inflation affecte les rendements, ce qui peut avoir un impact important sur le pouvoir d'achat des fonds disponibles pour le financement de projets. Les rendements réels présentés dans le tableau ci-dessous reflètent les rendements des investissements, après déduction des frais de gestion et ajusté en tenant compte de l'inflation, dans chaque pays. L'ajustement tenant compte de l'inflation révèle la valeur réelle du rendement de l'investissement, disponible pour soutenir des projets de conservation dans chaque pays. Pour faciliter la comparaison, les graphiques présentent les rendements en équivalents Dollars, Euros et monnaie locale. Ils montrent également le rendement réel en monnaie locale et en monnaie dans laquelle l'investissement est présenté par le fonds. La monnaie utilisée pour le reporting est indiquée en caractères gras.



Contribution photographique de Ana Cecilia Perez V., Fondo de las Americas, Peru

Tableau 4. Fonds de Dotation investis en Monnaie Unique

Fund ID No	Reporting Currency	Dollar Return	Local Currency Return	Real Return, Local Currency	Euro Return	Inflation
<b>Endowment Funds Invested in One Currency</b>						
2	Domestic	-10.20%	<b>8.50%</b>	1.70%	-7.04%	6.80%
3	Domestic	7.18%	<b>9.00%</b>	5.90%	10.34%	3.10%
8	US\$	<b>-5.86%</b>	1.54%	-5.96%	-2.70%	7.50%
9	US\$	<b>-4.33%</b>	3.05%	-10.65%	-1.17%	13.70%
11	US\$	<b>-4.78%</b>	1.80%	-9.30%	-1.62%	11.10%
17	US\$	<b>3.51%</b>	3.51%	-1.89%	6.67%	5.40%
20	US\$	<b>-4.88%</b>	15.34%	-4.16%	-1.72%	19.50%
28	US\$	<b>-2.83%</b>	-1.22%	-4.92%	0.33%	3.70%
40	Euros	-1.33%	<b>-28.51%</b>	-33.71%	<b>-1.76%</b>	5.20%
19	US\$	<b>-0.39%</b>	-4.31%	-7.71%	2.77%	3.40%
26	US\$	<b>1.08%</b>	-2.84%	-6.24%	4.24%	3.40%
41	Domestic	-13.15%	<b>8.89%</b>	3.89%	-9.99%	5.00%
10	Euro	26.84%	<b>0.30%</b>	-5.50%	<b>0.30%</b>	5.80%
21	US\$	<b>-3.40%</b>	1.63%	-9.27%	-0.24%	10.90%
18	Domestic	-1.17%	<b>11.20%</b>	4.70%	1.99%	6.50%
6	Domestic	5.39%	<b>7.00%</b>	3.30%	8.55%	3.70%
38	Euros	-3.37%	0.14%	-3.26%	<b>-3.80%</b>	3.40%
22	Domestic	-13.74%	<b>8.30%</b>	3.30%	-10.58%	5.00%
<b>Averages</b>		<b>-1.41%</b>	<b>2.41%</b>	<b>-4.43%</b>	<b>-0.30%</b>	<b>6.84%</b>

Tableau 5. Fonds de Dotation investis en Monnaie Locale et en Devises

Fund ID No	Reporting Currency	Dollar Return	Local Currency Return	Real Return, Local Currency	Euro Return	Inflation
<b>Endowment Funds Invested in Two or More Currencies</b>						
7	Domestic (84%)	4.65%	<b>6.00%</b>	-1.70%	7.81%	7.70%
7	US (16%)	<b>4.00%</b>	5.35%	-2.35%	7.16%	7.70%
		<b>4.55%</b>	<b>5.90%</b>	<b>-1.80%</b>	<b>7.71%</b>	
29	Domestic (12%)	-11.70%	<b>7.00%</b>	0.20%	-8.54%	6.80%
29	US (88%)	<b>-1.70%</b>	17.00%	10.20%	1.46%	6.80%
		<b>-2.90%</b>	<b>15.80%</b>	<b>9.00%</b>	<b>0.26%</b>	
18	Domestic (9%)	-1.07%	<b>11.30%</b>	4.80%	2.09%	6.50%
18	US (91%)	<b>1.00%</b>	13.37%	6.87%	4.16%	6.50%
		<b>0.81%</b>	<b>13.18%</b>	<b>6.68%</b>	<b>3.97%</b>	
30	Domestic (23.59)	-3.60%	<b>9.33%</b>	5.83%	-0.44%	3.50%
30	US (76.41%)	<b>2.74%</b>	15.67%	12.17%	5.90%	3.50%
		<b>1.24%</b>	<b>14.17%</b>	<b>10.67%</b>	<b>4.40%</b>	
24	Domestic ( 54%)	3.77%	<b>8.80%</b>	-2.10%	6.93%	10.90%
24	US (46%)	<b>2.20%</b>	7.23%	-3.67%	5.36%	10.90%
		<b>3.05%</b>	<b>8.08%</b>	<b>-2.82%</b>	<b>6.21%</b>	
15	ZAR (73%)	-14.74%	<b>7.30%</b>	2.30%	-11.58%	5.00%
15	US (27%)	23.40%	<b>45.44%</b>	40.44%	26.56%	5.00%
Weighted Average Fund 16		<b>-4.44%</b>	<b>17.60%</b>	<b>12.60%</b>	<b>-1.28%</b>	
5	ZAR (83%)	<b>-13.44%</b>	<b>8.60%</b>	3.60%	-10.28%	5.00%
5	US (17%)	<b>10.50%</b>	<b>32.54%</b>	27.54%	13.66%	5.00%
Weighted Average Fund 5		<b>-9.37%</b>	<b>12.67%</b>	<b>7.67%</b>	<b>-6.21%</b>	



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Les fonds de dotation qui ont été investis dans les marchés domestiques ou des dépôts bancaires fixes dans leur propre pays ont obtenu en moyenne 7,6% en 2011, tel que mesuré en rendements en monnaie locale (ajusté pour refléter le taux de change), et 4,64%, tel que mesuré en rendements réels (ajusté pour refléter l'inflation locale). Les fonds de dotation qui ont été investis dans les marchés américains ont obtenu en moyenne 1,85% en rendements en monnaie locale et -5,76% en rendements réels. Les fonds investis sur des marchés en euros ont obtenu en moyenne -9,36% en monnaie locale et -14,16% en rendement réel. Dans l'ensemble, les fonds de dotation qui détenaient des portefeuilles mixtes internationaux, généralement investi à la fois dans leurs marchés locaux et dans les marchés américains ont beaucoup mieux réussi, avec une moyenne de 12,49%, telle que mesurée en rendements en monnaie locale et de 6,0% en rendements réels.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

**Tableau 6. Fonds d'Amortissement Investis en Monnaie Unique**

Fund ID No	Reporting Currency	Dollar Return	Local Currency Return	Real Return, Local Currency	Euro Return	Inflation
<b>Sinking Funds Invested in One Currency</b>						
1	US\$	5.84%	5.84%	0.74%	9.00%	5.10%
2	Domestic	-10.20%	8.50%	1.70%	-7.04%	6.80%
12	Domestic	-6.67%	9.44%	-1.26%	-3.51%	10.70%
14	US\$	2.10%	1.67%	-5.23%	5.26%	6.90%
13	Domestic	8.21%	9.56%	1.86%	11.37%	7.70%
10	Euro	-1.56%	1.60%	-4.20%	1.60%	5.80%
17	US\$	0.35%	0.35%	-5.05%	3.51%	5.40%
25	Domestic	5.65%	5.74%	0.44%	8.81%	5.30%
7	Domestic	4.65%	6.00%	-1.70%	7.81%	7.70%
19	US	1.33%	-2.59%	-5.99%	4.49%	3.40%
28	Domestic	3.67%	5.28%	1.58%	6.83%	3.70%
26	US	2.23%	-1.69%	-5.09%	5.39%	3.40%

**Table 7. Fonds d'Amortissement Investis en Monnaie Locale et en Devises**

No. d'Identité du Fonds	Monnaie signalée	Rendement Dollar	Rendement en Monnaie Locale	Rendement Réel, Monnaie Locale	Rendement Euro	Inflation Locale
4	Locale (53%)	7.8%	3.3%	-5.60%	11.0%	8.90%
4	US\$ (47%)	1.0%	-3.5%	-12.42%	4.2%	8.90%
Moyenne Pondérée Fonds 4		4.62%	0.09%	-8.81%	7.78%	

Les fonds d'amortissement investis localement, soit dans leurs marchés locaux ou dans des dépôts bancaires fixes, ont obtenu en moyenne 6,59% de rendement, tel que mesuré en rendement en monnaie locale ou 0,44% en rendements réels (ajustés pour tenir compte de l'inflation). Les fonds d'amortissement investis sur les marchés américains ou gérés par des gestionnaires d'actifs aux États-Unis ont obtenu un rendement moyen de 0,72%, ajusté en monnaie locale et -4,12% ajustés pour tenir compte de l'inflation. Les fonds d'amortissement qui détenaient un portefeuille libellé en euros ont affiché un rendement de 1,60% en monnaie locale ou -4,20% ajustés pour tenir compte de l'inflation. Les fonds qui a adopté un portefeuille mixte,

investi à la fois au pays et aux États-Unis, a montré un rendement moyen en devise locale de 0,09% et un rendement -8,81% ajustés pour tenir compte de l'inflation.

## LIEU D'INVESTISSEMENT

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont généralement créés suivant l'une des structures de gestion suivantes:

- Fiducie dont les actifs sont gérés localement
- Fiducie dont les actifs sont gérés off-shore
- Fiducie dont les actifs sont gérés off-shore
- Fiducie dont les actifs sont gérés par une agence multilatérale

Un certain nombre de fonds sont investis localement, soit dans des dépôts bancaires fixes ou sur les marchés boursiers locaux. La plupart de ces fonds sont gérés soit par les membres d'un comité financier du conseil d'administration ou par du personnel qualifié, bien que plusieurs utilisent des gestionnaires d'actifs et des conseillers financiers dans le pays où ils sont investis. Au moins 18 des fonds investissent une partie ou la totalité de leur argent sur les marchés américains. La plupart de ces fonds sont gérés par gestionnaires ou conseillers financiers basés aux États-Unis. Deux des fonds en Afrique et un en Asie font appel à des gestionnaires de placements basés en Europe. Pour plus d'informations sur la raison d'être de chacune de ces structures, veuillez consulter le document intitulé «Issues and Options in the Design of GEF Supported Trust Funds for Biodiversity Conservation » mentionné parmi les références du présent rapport.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

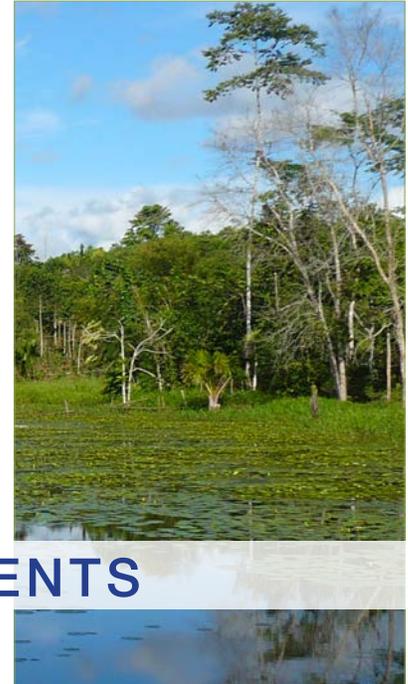
### *Lieu d'Investissement et Impact sur les Revenus Réels*

Les fonds ayant détenu leurs investissements uniquement localement, dans leurs banques ou marchés locaux, ont obtenu en moyenne 2,35% de rendements réels en 2011. Les Fonds détenant des portefeuilles en Euro ou en US \$ ont eu tendance à moins bien s'en sortir en 2011, car exposés à la fragilité de ces deux marchés. Les fonds dont les portefeuilles sont gérés séparément dans les marchés américains et locaux ont eu tendance à déclarer les rendements réels les plus stables (rendement pondéré moyen réel de leurs portefeuilles combinés à 4,15% en 2011).

**Tableau 8. Situation géographique du portefeuille et Rendements Moyens Réels**

Situation géographique du portefeuille	Rendements Moyens
Portefeuilles Locaux	2.35%
Portefeuilles Euro	-11.67%
Portefeuilles US	-5.76%
Portefeuilles US et Locaux	4.15%

Il est important de noter que l'autre facteur que les fonds à portefeuilles à la fois américain et locaux ont en commun, est qu'ils sont tous gérés par des conseillers financiers et gestionnaires d'actifs professionnels. Une conclusion raisonnable serait donc que les portefeuilles diversifiés, c'est-à-dire qui trouvent la juste mesure entre opportunités mondiales et des investissements sur les marchés intérieurs, et qui sont gérés par des professionnels, peuvent fournir des rendements stables au fil du temps.



## GESTION DES INVESTISSEMENTS

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont constitué un concept évolutif, depuis le début des années 90, et sont devenus de plus en plus compétents dans la gestion de leurs investissements. A mesure que leur expérience s'enrichit et que le renforcement de réseaux contribue au partage des informations, les données recueillies par l'enquête CTIS montre que les stratégies d'investissement des fonds participants sont devenues plus sophistiquées. Les Fonds nouvellement développés sont en mesure de tirer profit de l'expérience des fonds établis, en sélectionnant soigneusement les consultants en investissement et les gestionnaires d'actifs et en élaborant des stratégies d'investissement qui répondent à leurs objectifs à long terme.

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation sont conçus pour fournir un financement à long terme pour la gestion des aires protégées, pour accorder des subventions aux projets liés à la biodiversité et pour soutenir les projets de création de revenus durables. La stratégie d'investissement, y compris les politiques d'investissement et les politiques de dépenses émanent de l'objectif de créer une source de financement stable à long terme et doivent être en équilibre avec les besoins annuels de financement de projets et administratifs.

- Chacun des Fonds fiduciaires pour la conservation a mis en place une stratégie d'investissement distincte, basée sur les critères suivants
- Frais d'exploitation annuels et les besoins de financement des projets; Objectifs d'appréciation du capital à long terme Diverses exigences ou restrictions des bailleurs;
- Conditions économiques ou potentiel d'investissement dans les marchés locaux;
- Taille du fonds et la capacité à accéder à des consultants en investissements;
- Accès à des opportunités internationales d'investissement.

Contribution photographique de Ana Cecilia Perez V., Fondo de las Americas, Peru

Lorsque les exigences des bailleurs de fonds le permettent et que les marchés locaux sont puissants, la plupart des fonds ont investi à la fois dans leur monnaie ou leur marchés obligataires locaux, ainsi qu'aux Etats-Unis ou en Europe. Quatorze des fonds participant à cette étude détiennent des portefeuilles distincts, investis à la fois localement et à l'étranger.

## LES STRATÉGIES RISQUES

Diverses stratégies d'investissement sont employées par les fonds fiduciaires pour la conservation participant à cette étude. Le seuil de risque acceptable dépend des objectifs du fonds et est clairement défini dans la politique d'investissement. La majorité des fonds qui participent à cette étude soulignent que le maintien de la valeur réelle du fonds d'investissement est la première priorité ; le revenu et l'accroissement du capital constituent un objectif secondaire.

Les stratégies d'allocation d'actifs suivantes (telle que définies par une étude réalisée par Mikitin et Osgood en 1995) sont utilisées par les fonds participants:

**Portefeuille obligataire:** Avec un objectif principal de préserver le capital du Fonds, un portefeuille d'investissement à long terme pourrait être réparti comme suit:

- Revenu fixe : 80-100%
- Liquidité : 0-20%

**Portefeuille conservateur mixte:** Dans le but de limiter le risque tout en préservant le principal, mais en parvenant à un niveau supérieur de revenu, le mélange suivant de portefeuille peut être utilisé:

- Revenu fixe : 60-80%
- Actions : 10-30%
- Liquidité : 0-20%

**Portefeuille Equilibré:** Un portefeuille équilibré est maintenu pour obtenir un rendement dépassant les taux d'intérêt à court terme, sur le long terme:

- Revenu fixe: 40-50%
- Actions: 40-50%
- Liquidité: 0-20%

**Portefeuille d'Actions:** Un portefeuille d'actions est conçu pour une croissance du capital, avec un niveau de risque plus élevé:

- Actions: 80-100%
- Liquidité: 0-20%

Les fonds de dotation en général on fait état de portefeuilles conservateurs mixtes ou de portefeuilles équilibrés en 2011, avec un portefeuille typique investis dans 27% d'actions, 60% dans des titres à revenu fixe, et le reste en liquide et autres instruments. Les fonds d'amortissement ont investis de façon plus conservatrice, généralement dans des portefeuilles obligataires, avec environ 7% investis en actions et le reste en liquide et en titres à revenu fixe.

## ALLOCATION D'ACTIFS

19 fonds de dotation et 14 fonds d'amortissement ont fourni des informations sur l'allocation d'actifs. Les allocations ont été répertoriées en quatre catégories: les actions, les titres à revenu fixe, les liquidités et



Contribution photographique de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi



Contribution photographique de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

les stratégies alternatives. Elles sont présentés ci-dessous, en moyenne par taille de Fonds, dans les Tableaux 7 à 10.

### **Allocation d'Actifs par les Dotations en 2011**

Le Tableau 9 ci-dessous montre la moyenne d'allocation d'actifs par les fonds de dotation, en 2011. Ces fonds ont tendance à être investis dans des portefeuilles équilibrés, pondérés vers les titres à revenu fixe, et 20 à 50% détenus en actions.

**Tableau 9. Allocation d'Actifs par les Dotations**

Allocation d'Actifs par les Dotations en 2011				
Taille	Actions	Revenu Fixe	Liquidité	Autre
<10 Millions (9 fonds)	26.4%	51.9%	14.5%	8.3%
10-20 Millions (6 fonds)	29.0%	54.5%	8.6%	7.9%
>20 Millions (10 fonds)	27.9%	47.4%	19.1%	5.5%

\* average Les informations relatives à l'allocation d'actifs ont été rapportés en moyenne pondérée en US \$.

### **Allocation d'Actifs par les Fonds d'Amortissement en 2011**

Les allocations d'actifs par les fonds d'amortissement participant à cette étude sont présentées dans le Tableau 10 ci-dessous. La majorité des 16 fonds d'amortissement sont investis principalement en titres locaux à revenu fixe. Néanmoins, un certain nombre des fonds d'amortissement de moindre taille gèrent leurs portefeuilles de manière similaire aux dotations, investissant jusqu'à 20% de leurs actifs en actions locales.

**Tableau 10. Allocation d'Actifs par les Fonds d'Amortissement**

Allocation d'Actifs par les Fonds d'Amortissement en 2011				
Taille	Actions	Revenu Fixe	Liquidité	Autre
<10 Millions (10 fonds)	7.1%	73.6%	5.8%	13.5%
10-20 Millions (5 fonds)	7.2%	58.1%	31.6%	4.6%
>20 Millions (1 fonds)	0.0%	98.0%	2.0%	0.0%

\*Les informations relatives à l'allocation d'actifs ont été rapportés en moyenne pondérée en US \$.

### **Allocations d'Actifs par les Fonds les plus Performants**

Les Fonds les plus performants en 2011 comprennent 12 Fonds de Dotation et 3 Fonds d'Amortissement, dont les rendements dépassaient 8%. En moyenne, les fonds de dotation les plus performants ont moins investi en actions en 2011, que la moyenne globale pour l'ensemble des fonds de dotation participants. Les fonds d'amortissement avec des rendements plus élevés en 2011 ont plus investi dans des instruments à revenu fixe que leurs pairs. Tous les fonds les plus performants détenaient la majorité de leurs investissements localement plutôt que sur les marchés américains en 2011.

**Tableau 11. Allocation d'Actifs par les Fonds les plus Performants**

Allocation par les plus Performants 2011				
Type de Fonds	Actions	Revenu Fixe	Liquidité	Autre
Fonds de Dotation (12 fonds)	16.3%	60.3%	14.4%	9.0%
Fonds d'Amortissement (3 fonds)	6.1%	90.2%	3.7%	0.0%

## SERVICE DE PLACEMENT/EMBAUCHE DE GESTIONNAIRES D'INVESTISSEMENTS QUALIFIES

Les fonds investissant soit au localement, soit à l'étranger, dans des portefeuilles diversifiés, ont généralement recours aux services d'un conseiller financier ou d'un conseiller en placements. Le conseiller peut aider le Comité des Finances du fonds à définir la stratégie d'investissement, y compris la politique de dépenses, les objectifs d'allocation d'actifs du portefeuille et les rendements cibles. Le conseiller recommandera également ou choisir lui-même les gestionnaires d'actifs ; il procédera au suivi de leur performance et fera des recommandations au comité pour équilibrer le portefeuille, afin d'atteindre les objectifs d'investissement du fonds.

Dix-neuf des fonds interrogés indiquent qu'ils ont recours à un consultant en investissement. Trois des nouveaux fonds sont en cours d'embauche d'un consultant en investissement. Trois fonds conservent leurs investissements dans une banque locale, trois sont gérés par le bailleur de fonds et sept prennent des décisions d'investissement au niveau du Comité des finances ou du conseil d'administration. Les honoraires des gestionnaires d'investissement varient généralement entre 0,2% et 1,5%. Certains fonds ont recours à un système d'honoraires basés sur la performance, pour inciter les gestionnaires d'actifs, tel que décrit dans l'étude de cas sur PROFONANPE dans la section suivante.

## TAUX DE DÉPENSES

Dans le cadre d'une stratégie globale d'investissement, la plupart des Fonds Fiduciaires pour la Conservation définissent également une politique de dépenses ou « règle de dépense » qui vise à définir un flux de revenus prévisibles à long terme. Plutôt que d'ajuster les budgets annuels en réaction aux fluctuations du marché chaque année, les fonds peuvent assurer un niveau constant de revenus disponibles, à travers la création d'une règle de dépense liée à la moyenne mobile de la valeur du fonds ou au rendement prévu annuellement.

Un exemple d'une règle de dépense pourrait être que 5% de la moyenne mobile sur trois ans de la valeur du portefeuille d'investissement soit disponible pour couvrir les coûts administratifs et les activités de conservation chaque année. Ceci équilibre les effets de la volatilité du marché et offre plus de possibilité de gestion budgétaire stable à long terme.

Les Fonds participants ont fait état de leurs objectifs de rendement, ainsi que de leurs taux de dépenses cibles. Une diversité de politiques se présente, lesquelles varient en fonction l'âge du fonds et du type de fonds (de dotation, d'amortissement ou les deux). Un rendement annuel cible typique tourne autour de 7% à 7,5%. Le taux de dépense typique d'un fonds de dotation est compris entre 60% et 80% du rendement annuel. Souvent, lorsque les fonds gère les deux types d'investissements, le fonds de dotation sert à financer les coûts d'exploitation et une règle de dépense prudente est appliquée. Le fonds d'amortissement, lui, est utilisé pour financer les coûts du projet, et une règle de dépense à 100% est appliquée.



Contribution photographique de Ana Cecilia Perez V., Fondo de las Americas, Peru



Contribution photographique de Mwine Mark David, Bwindi Mgahinga Conservation Trust, Uganda



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

En réponse aux fonds participants à ce rapport, une série d'études de cas sera publiée pour les deux prochaines années, lesquelles détailleront les stratégies d'investissement de fonds probants, dont les activités sont bien ancrées. Chaque fonds présenté a accepté de partager ses informations confidentielles, fournissant au lecteur une occasion de comprendre les circonstances et stratégies d'investissement propres au fonds, de même que les réussites et défis rencontrés par les gestionnaires du fonds.

## PROFONANPE, PÉROU

Profonanpe (Fonds Péruvien pour les Parcs Nationaux et les Aires Protégées) est un exemple intéressant de fonds ayant su tirer profit de son capital initial de dotation pour créer une source conséquente et stable de financement pour la conservation. Profonanpe était le premier fonds de conservation privé au Pérou. Il a été fondé en 1995, avec 5,2 millions d'US \$ du Fonds pour l'Environnement Mondial (FEM), par le biais de la Banque Mondiale. La mission de Profonanpe est de lever des fonds, de gérer des ressources financières (fonds de dotation et d'amortissement), et de financer des programmes gouvernementaux et privés de conservation de la biodiversité. Actuellement, Profonanpe finance des programmes dans 30 aires protégées au Pérou, sur une superficie totale de 11,4 millions d'hectares.

Le revenu de la dotation créée avec le financement initial GEF a servi à payer les dépenses de fonctionnement de l'organisation. Ceci a permis à l'organisation de se concentrer sur l'acroissement de capital, à travers une série d'Echanges Dette Nature, qui ont abouti au fonds actuel de Profonanpe de 134 millions US \$. A travers des négociations dans le contexte du Club de Paris, le Pérou a réduit ses dettes envers l'Allemagne, le Canada, les Etats-Unis, la Finlande, la Hollande et la Suisse et a attribué plus de 57 millions d'US \$ à la conservation (Paniagua, 2003). Profonanpe a négocié bon nombre de ces Dette Nature, attribuant plus de 46 millions d'US \$ de cet argent à 7 fonds d'amortissement et 2 fonds de dotation.

Les coûts de fonctionnement de Profonanpe sont couverts par le revenu issu de la dotation initiale. De plus, le fonds a efficacement créé une source à long terme de financement stable, en transvasant des rendements sur investissements de fonds d'amortissement, vers de nouveaux fonds de dotation. Les fonds d'amortissement sont généralement constitués de manière à recevoir la totalité des fonds durant la première année, lesquels sont investis dans un portefeuille ayant rapporté un rendement moyen de 7%. Le capital est utilisé pour financer des activités de projets de conservation, tandis que le revenu est séparé, pour constituer un fonds de dotation, une fois le projet terminé.

Profonanpe possède une politique d'investissement détaillée, élaborée par le Comité des Finances du Conseil d'Administration, avec les apports d'un conseiller financier indépendant. La politique d'investissement vise une croissance à long terme, avec 30% du portefeuille investis en actions, et 70% en instruments à revenu fixe ou en instruments alternatifs, tels que les fonds spéculatifs. Les fonds sont investis à la fois localement et dans des marchés internationaux. Au cours des dernières années, environ 20% du portefeuille ont été investis dans la bourse péruvienne. En 2011, environ 78% du portefeuille ont été investis dans des investissements domestiques à revenu fixe. La croissance économique du Pérou au cours des cinq dernières années a contribué à un rendement positif du portefeuille dans son ensemble.

Le portefeuille d'investissement de Profonanpe est géré par deux différents gestionnaires d'actifs et supervisé par le Comité des Finances. Le comité se réunit mensuellement avec le conseiller financier indépendant, pour passer en revue les rapports mensuels des gestionnaires d'actifs. Les gestionnaires d'actifs perçoivent des honoraires liés à leur performance à atteindre un indice (basé par exemple sur l'indice du Fonds Péruvien Privé de Pension). Un gestionnaire d'actifs gagne un salaire de 0,675, en plus d'un pourcentage du bénéfice par rapport à l'indice. Le salaire peut varier entre 0.0% et 1.35% si l'indice obtient un meilleur résultat que le portefeuille. Cet arrangement a été un facteur clé du succès de la stratégie d'investissement, résultant en un rendement moyen net de 7% depuis 1995.

Avec une expérience réussie en matière de création de revenus financier pour la conservation de la biodiversité, PROFONANPE est bien positionné en tant qu'institution efficace pour gérer des fonds au bénéfice de projets de conservation et de projet de création de revenus durables. Les objectifs à court terme sont:

- L'établissement de PROFONANPE comme institution privée, chargée de la gestion des ressources financières des activités REDD (Réduction des émissions issues de la déforestation et de la dégradation);
- La gestion de mécanismes financiers liés au changement climatique, tels que les fonds d'adaptation.
- Travailler avec des entreprises privées pour orienter des revenus compensatoires vers des projets de conservation de la biodiversité. Les revenus compensatoires sont désormais requis par le ministère de l'Environnement pour les impacts inévitables.



Contribution photographique de Protected Area Conservation Trust (PACT), Belize

## MOUNT MULANJE CONSERVATION TRUST, MALAWI

Le Fonds Mount Mulanje Conservation Trust a également été mis en place avec un financement du FEM, en 2000. La mission du fonds est de financer la réserve forestière du Mont Mulanje, une réserve de 640 000 hectares, reconnue comme l'une des rares réserves de biosphère situées au sud de l'équateur. Le Fonds a été créé à l'origine comme un projet avec un capital de dotation et des fonds de projet pour soutenir ses premières années d'exploitation. Après avoir le cap des 3 ans, le capital a été publié en 2005 et un fonds de dotation d'un total de 5,5 millions US \$ a été mis en place. Le financement initial du projet a été utilisé pour renforcer les capacités (mettre en place des bureaux, financer les coûts administratifs et la construction d'infrastructures dans le parc). Les budgets administratifs étant couverts, le fonds est en mesure de rechercher activement des financements supplémentaires pour les opérations du projet.

Portefeuille de de dotation de MMCT est géré par le Groupe Arbor de UBS, basé aux Etats-Unis, qui gère divers autres portefeuilles de FFC. Le portefeuille de MMCT est un mélange d'avoirs, axé sur la croissance des actifs, près de 60% sont détenus en actions, 30% en titres à revenu fixe, et le reste en liquidités et autres actifs. Ce portefeuille a obtenu un rendement sur trois ans de 16,9% et un rendement moyen quinquennal de 3,5%.

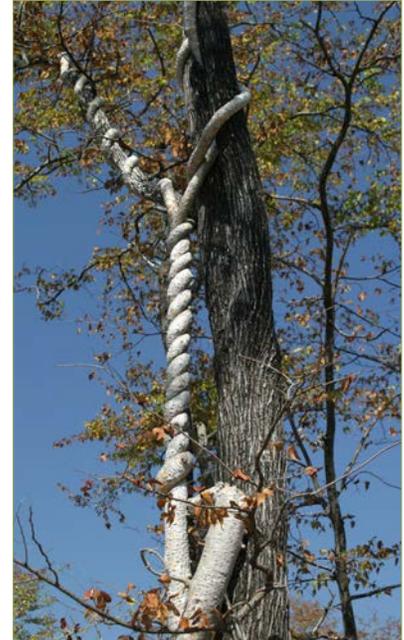
Le besoins de financement de Mont Mulanje sont d'environ 2,1 millions de dollars par an, soit plus que les rendements des placements de dotation sont en mesure de fournir. Par conséquent, le fonds de dotation complète le revenu de la doation par des fonds de projets attribués par les bailleurs de fonds. MMCT obtenu le soutien de l'USAID pour financer des des activités liées aux moyens de subsistance et à l'éducation, et de l'UE pour financer des investissements dans des projets d'énergie renouvelable. Le financement d'un montant de 6,5 millions de dollars a récemment été reçu de la Norvège, avec le contrat précisant que la totalité de la subvention sera utilisée pour les opérations permettant à la dotation de rester intacte. En d'autres termes, MMCT peut dépenser l'argent norvégien, sans avoir besoin d'utiliser les revenus de ses investissements, ce qui lui permet de réinvestir le capital et d'accroître la dotation. Une stratégie similaire a été adoptée par le Fonds Mgahinga Bwindi, au milieu des années 90, et a permis à ce fonds d'augmenter son capital de manière significative.

Les coûts administratifs étant financés, MMCT est en mesure de se concentrer sur la gestion opérationnelle de Mount Mulanje Forest Reserve et sur l'élaboration de programmes novateurs qui augmentent les objectifs de conservation de la biodiversité de l'organisation. MMCT a mis au point les programmes Paiements pour les Services Ecosystémiques suivants, pour compléter le projet et le revenu des investissements:

- Développement d'un projet MDP (Mécanisme de Développement Propre) Gold Standard qui va générer environ US \$ 200 000 par an de revenus;
- Investissement dans des projets d'énergie micro-hydraulique, avec 20-30% des revenus de l'énergie produite dirigés vers MMCT;
- Coopération avec les infrastructures écotouristiques. Actuellement 100 chambres de lodge sont disponibles pour les visiteurs de la réserve montagneuse. Environ 150 chambres supplémentaires sont en construction et constitueront une source de revenus



Contribution photographique de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi



Contribution photographique de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

supplémentaire pour le fonds.

- Contrat avec l'USAID pour fournir des graines de thé, de cacao, de noix de macadamie et d'autres plants d'arbres fruitiers aux petits exploitants locaux, par le biais de filières certifiées Rainforest Alliance et Fairtrade (Commerce Equitable).

Tourné vers l'avenir, le fonds MMCT continuera de se concentrer sur la création de collaborations avec des partenaires tels que les universités, les organismes gouvernementaux et autres organismes de recherche à but non lucratif. Avec une petite équipe composée de cinq professionnels et de personnel de soutien, MMCT doit chercher des moyens créatifs pour augmenter sa capacité de programme. En tant que partenaire efficace sur le terrain, MMCT s'est rendu compte qu'il était en mesure de tirer parti de l'expérience et des connexions locales, pour élargir ses objectifs de financement de la recherche sur la biodiversité, de l'éducation et de la sensibilisation, en créant des partenariats avec d'autres organisations.

## FONDO PARA LA ACCIÓN AMBIENTAL Y LA NIÑEZ, COLOMBIE

Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez a été créé en 2000. A cette époque, le fonds gérait un fonds d'amortissement créé par le biais d'un accord bilatéral d'échange de dettes entre le gouvernement colombien et les Etats-Unis, dans le cadre du programme Initiative pour les Amériques. Les fonds initiaux reçus étaient d'un total de 42 millions US \$. Fondo Acción soutient les activités et les programmes visant à protéger et à gérer les ressources naturelles en Colombie. En outre, ce fonds est unique en ce sens que sa mission comprend également l'appui au développement des enfants et des programmes de survie, mis en œuvre par des organisations de la société civile.

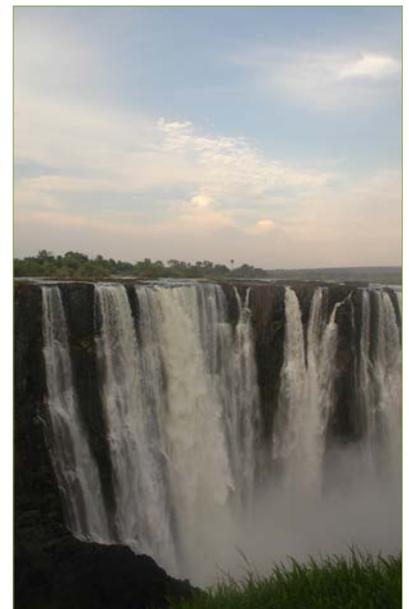
Fondo Acción est géré par un conseil de huit membres, dont des représentants du Gouvernement de la République de Colombie, de l'USAID, ainsi que des membres de développement de la communauté, des organisations environnementales et de développement de l'enfance et des membres des institutions universitaires. Le Fonds soutient des activités de conservation allant de la restauration et de la gestion des aires protégées existantes, à la création de nouvelles aires protégées et de réserves. En outre, Fondo Acción fournit des fonds pour des programmes visant à former des personnes impliquées dans les activités de conservation et pour renforcer les capacités des organisations locales de conservation. Le Fonds soutient également des programmes de développement de l'enfance, confrontant des questions liées à la santé et à l'éducation, ainsi qu'à la réduction de l'exploitation des enfants et de la pauvreté.

Fondo Acción gère deux comptes de placement, à la fois un fonds d'amortissement (établi en 1996) et une dotation créée en 2006. Les recettes provenant du fonds d'amortissement soutiennent la gestion administrative et les activités de financement du fonds. Le fonds de dotation commencera à fournir des fonds pour les capacités administratives en 2014. L'investissement du fonds de dotation est géré par le Groupe Arbor (UBS) aux États-Unis, tandis que les investissements du fonds d'amortissement sont gérés par HSBC Fiduciaria en Colombie.

Les stratégies d'investissement du fonds se concentrent sur des alternatives à faible risque de crédit, en mettant l'accent sur les investissements à moyen



Contribution photographique de Parque Nacional, FUNDESINAP ABOLAC 2008



Contribution photographique de African World Heritage Fund, Victoria Falls, Zambia

terme. La majorité des actifs du fonds d'amortissement est investie en Colombie et attribuée à un revenu fixe (95%) et aux liquidités (5%). Ce fonds a affiché un rendement d'environ 11% par an au cours des 10 dernières années. Le fonds de dotation est investi comme suit: environ 40% en actions, 40% en titres à revenu fixe et 20% en investissements alternatifs. Les rendements du fonds de dotation sont en moyenne de 4% depuis 2008. La stratégie à moyen terme et la stratégie à faible risque des deux fonds ont permis à Fondo Acción de faire face aux fluctuations économiques et aux difficultés sur les marchés mondiaux de manière adéquate, au cours des cinq dernières années.

L'incertitude sur les marchés mondiaux, en particulier celles liées à la crise de la dette sur les marchés européens et les indicateurs de marché sur les marchés américains, sont perçus comme des défis importants. Un portefeuille diversifié, qui vise à réduire l'exposition au risque, a pour but de relever ces défis. Fondo Acción envisage des solutions alternatives, y compris les investissements dans les économies émergentes (y compris des possibilités supplémentaires en Colombie). Le fonds est particulièrement intéressé à investir dans des secteurs à fort potentiel de développement, qui sont en accord avec sa mission, tel que l'investissement dans l'écotourisme et les projets REDD +.



Contribution photographique de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brazil



Contribution photographique de African World Heritage Fund. Kilimanjaro National Park



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

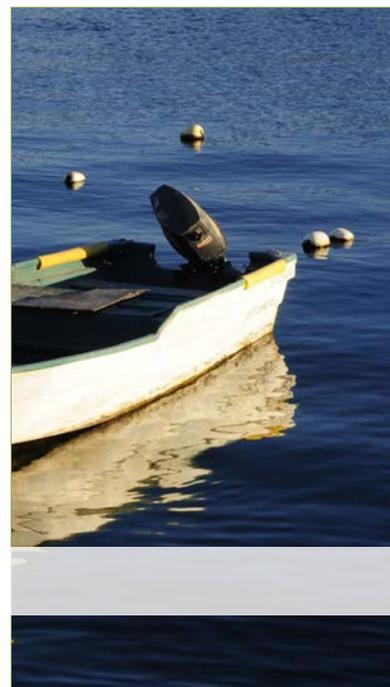


## CONCLUSIONS

### EN ATTENDANT 2013...

Ce rapport sur les stratégies d'investissement des Fonds Fiduciaires pour la Conservation est conçu pour créer un dialogue permanent sur l'efficacité des fonds de dotation et des fonds d'amortissement, en tant que mécanismes de financement à long terme de la biodiversité. Actuellement dans sa cinquième année de publication, cette étude continue de fournir des informations destinées à aider les gestionnaires de fonds, les administrateurs et les bailleurs de fonds, pour analyser le succès des différentes stratégies d'investissement. Au vu de la variété d'approches d'investissement et des investissements dans des portefeuilles gérés au niveau international ainsi que sur les marchés nationaux (étant donnés les objectifs variés d'investissement), l'enjeu de cette étude est de tirer des conclusions utiles à partir des données fournies.

Les Fonds Fiduciaires pour la Conservation participant à cette étude se trouvent en Asie, en Amérique Latine et en Afrique. Un certain nombre de ces fonds investissent dans les pays où ils sont implantés, tandis que d'autres ont portefeuilles internationaux plus diversifiés. La majorité des fonds utilisent un consultant en investissement ou un gestionnaire d'actifs pour faire fructifier leur portefeuille, même si certains comptent sur leur comité des finances pour prendre des décisions d'investissement. Quoiqu'il en soit, les Fonds Fiduciaires pour la Conservation ont réussi à maintenir un rendement positif sur trois et cinq ans tous portefeuilles confondus, même dans un contexte de fragilité des marchés mondiaux. De manière générale, le rendement moyen, tous types de fonds confondus, a été de 7,5% au cours des trois dernières années. La moyenne pour l'ensemble des fonds pour la période de cinq ans (2007-2011) a été de 5,8%. Ces chiffres corroborent l'idée que les Fonds Fiduciaires pour la Conservation offrent un moyen utile pour générer un financement continu au service de la conservation. Etant donnés leurs rendements positifs, ces fonds garantissent que les investissements nécessaires à la conservation aient lieu à un moment où le financement pour la conservation de la part des gouvernements et des bailleurs de fonds internationaux commence à faiblir, à cause de la crise économique mondiale.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Les stratégies d'investissement et les résultats définiront le niveau de capacité de chaque Conservation Trust Fund à créer un financement à long terme et stable pour les aires protégées et les projets qui préservent la biodiversité mondiale. Alors que des fonds de dotation sont créés à travers le monde, la capacité des administrateurs de fonds et des gestionnaires financiers à obtenir des conseils en investissement pertinents jouera un rôle déterminant pour la réussite des Fonds Fiduciaires pour la Conservation. En outre, l'utilisation des meilleures pratiques de gestion dans la définition des objectifs d'investissement, de même que la planification des politiques de dépenses permettront de renforcer la capacité des fonds à assurer un financement stable en cas de fluctuations du marché. S'inspirer de ces bonnes pratiques est important pour la réussite des Fonds. La réussite des Fonds Fiduciaires pour la Conservation est importante pour obtenir l'appui des bailleurs de fonds pour leur financement continu et leur création. Le soutien du secteur privé aux FFC est tout autant important, pour la gestion des fonds provenant des paiements pour services écosystémiques ou à titre de compensation.

La réussite des investissements et des programmes des Fonds illustrée par les trois études de cas montre que la capitalisation d'un Fonds Fiduciaire pour la Conservation représente une stratégie de financement viable pour la conservation. Les fonds tirent profit de rendements positifs qu'ils investissent dans la conservation. En outre, la réussite des FFC s'étend au-delà de leur capacité à générer ces rendements positifs : les Fonds agissent comme des organismes de conservation nationaux et régionaux, avec une capacité à utiliser leur statut institutionnel pour attirer le financement de diverses sources. Posséder des institutions privées dotées d'une éthique de conservation solide augmente considérablement les possibilités de conservation dans les pays, à travers le monde.

Cette étude a été initialement conçue pour recueillir des données et pour initier des dialogues entre les groupes de pairs au sein du réseau de fonds établis. Au fil des ans, l'étude a évolué et a offert une plus grande variété dans l'analyse des données fournies par les fonds participants. Nous continuons prendre note des suggestions incitant l'étude à utiliser les données pour tirer des conclusions utiles à l'application pratique des informations. A travers les études de cas à la fin de ce rapport, nous avons fourni bon nombre d'informations pouvant être partagées entre les fonds, y compris les rendements des investissements sur trois et cinq ans, les rendements cibles et les taux de dépenses. Etant donné que nous continuons à recueillir des apports, cette étude peut être élargie pour fournir plus d'informations sur les meilleures pratiques de gestion, ainsi que des informations détaillées à l'attention de fonds au sein de groupes de pairs. De plus, nous espérons que les études de cas fournissent des informations utiles pouvant bénéficier aux fonds soucieux d'améliorer leur performance et de développer de nouvelles opportunités de financement. Il est à espérer qu'à l'avenir, des informations plus précises sur les fonds participants pourront être publiées et mises à disposition, dans le but de mieux comprendre et promouvoir le dialogue sur la meilleure façon de permettre aux FFC optimale contribuer de manière optimale à la conservation.



Contribution photographique de Veronica Klein, Fondo del la Iniciative para las Americas, El Salvador



Contribution photographique de African World Heritage Fund, Kenya Lake System in the Great Rift Valley

## RÉFÉRENCES

Conservation Finance Alliance. 1st Assembly, Consortium of African Funds for the Environment. Dar es Salaam, September 2011.

Paniagua, Alberto V. *Bilateral Debt-for-Nature Swaps: The PROFONANPE Experience – Peru*, Vth World Parks Congress, 2003.

Mikitin, Kathleen and Osgood, Diane, Issues and Options in the Design of GEF Supported Trust Funds for Biodiversity Conservation. World Bank, April 1995.

GEF Secretariat. Evaluation of Experience with Conservation Trust Funds, World Bank Global Environment Facility, November 1998.

Norris, Ruth. The IPG Handbook on Environmental Funds, A Resource Book for the Design and Operation of Environmental Funds, May 2000.



Contribution photographique de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

## FONDS PARTICIPANTS À L'ÉTUDE 2011

Pays	Nom de l'Organisation	Personne contact	Email	SiteWeb
<b>Fonds Africains</b>				
Botswana	Forest Conservation Botswana (FCB)	Gagoitsiwe Moremedi, Directeur Général	<a href="mailto:gmoremedi@forestconservation.co.bw">gmoremedi@forestconservation.co.bw</a>	<a href="http://www.forestconservation.co.bw">www.forestconservation.co.bw</a>
Cameroon	Sangha Tri-national Trust Fund Ltd (FTNS)	Dr. Timothee Fomete	<a href="mailto:fondationtns@yahoo.com">fondationtns@yahoo.com</a>	
Côte D'Ivoire	Fondation pour les Parcs et Réserves de Côte D'Ivoire	Dr. Fanny N'golo, Directeur Exécutif	<a href="mailto:fannyngolo@yahoo.fr">fannyngolo@yahoo.fr</a>	
Madagascar	Fondation pour les Aires Protégées et la Biodiversité de Madagascar (FPAP)	Ralava Beboarimisa, Directeur Exécutif	<a href="mailto:beboarimisa@fondation-biodiversite.mg">beboarimisa@fondation-biodiversite.mg</a>	<a href="http://www.madagascarbiodiversityfund.org">http://www.madagascarbiodiversityfund.org</a>
Madagascar	Fondation Environnementale Tany Meva	Fenosoa Andriamahenina, Directeur Exécutif	<a href="mailto:f.andriamahenina@tanymeva.org.mg">f.andriamahenina@tanymeva.org.mg</a>	<a href="http://www.tanymeva.org.mg">www.tanymeva.org.mg</a>
Malawi	Mulanje Mountain Conservation Trust (MMCT)	Mr. Carl Bruessow, Directeur Exécutif	<a href="mailto:carl@mountmulanje.org.mw">carl@mountmulanje.org.mw</a>	<a href="http://www.mountmulanje.org.mw">www.mountmulanje.org.mw</a>
Afrique du Sud	Table Mountain Fund	Ian Goodwin, WWF Directeur Financier	<a href="mailto:igoodwin@wwf.org.za">igoodwin@wwf.org.za</a>	<a href="http://www.wwf.org.za">www.wwf.org.za</a>
Afrique du Sud	The Green Trust	Ian Goodwin, WWF Directeur Financier	<a href="mailto:igoodwin@wwf.org.za">igoodwin@wwf.org.za</a>	<a href="http://www.wwf.org.za">www.wwf.org.za</a>
Afrique du Sud	Leslie Hill Succulent Karoo Trust	Ian Goodwin, WWF Directeur Financier	<a href="mailto:igoodwin@wwf.org.za">igoodwin@wwf.org.za</a>	<a href="http://www.wwf.org.za">www.wwf.org.za</a>
Tanzanie	Eastern Arc Mountains Conservation Endowment Fund (EAMCEF)	Francis B.N. Sabuni, Directeur Exécutif	<a href="mailto:eamcef@morogoro.net">eamcef@morogoro.net</a>	<a href="http://www.easternarc.or.tz">www.easternarc.or.tz</a>
Ouganda	Bwindi Mgahinga Conservation Trust (BMCT)	Mwine Mark David, Administrateur du Trust	<a href="mailto:mmd@bwinditrust.ug">mmd@bwinditrust.ug</a>	<a href="http://www.bwinditrust.ug">www.bwinditrust.ug</a>
<b>Fonds d'Europe de l'Est et d'Asie</b>				
Arménie, Azerbaïdjan, Georgie	Caucasus Protected Areas Foundation	David Morrison, Directeur Exécutif	<a href="mailto:dmorrison@caucasus-naturefund.org">dmorrison@caucasus-naturefund.org</a>	<a href="http://www.caucasus-naturefund.org">www.caucasus-naturefund.org</a>
Bangladesh	Arannayk Foundation	Farid Uddin Ahmed, Directeur Exécutif	<a href="mailto:abdul@arannayk.org">abdul@arannayk.org</a>	<a href="http://www.arannayk.org">www.arannayk.org</a>
Bhoutan	Bhutan Trust Fund for Environmental Conservation (BTFEC)	Dr. Pema Choephyel, Directeur Exécutif	<a href="mailto:pema.choephyel@bhutantrustfund.bt">pema.choephyel@bhutantrustfund.bt</a>	<a href="http://www.bhutantrustfund.bt">www.bhutantrustfund.bt</a>
Inde	A-TREE	Dr. Gladwin Joseph, Directeur Exécutif	<a href="mailto:gopi@atree.org">gopi@atree.org</a>	<a href="http://www.atree.org">www.atree.org</a>
Philippines	Philippines Tropical Forest Conservation fund	Atty. Jose Andres Canivel	<a href="mailto:xcdelacruz@ptfcf.org">xcdelacruz@ptfcf.org</a>	<a href="http://www.ptfcf.org">www.ptfcf.org</a>

## FONDS PARTICIPANTS (SUITE)

Fonds d'Amérique Latine et des Caraïbes				
Belize	Protected Areas Conservation Trust (PACT)	Sharon Ramclam, Directeur Exécutif	<a href="mailto:sharon@pactbelize.org">sharon@pactbelize.org</a>	<a href="http://www.pactbelize.org">www.pactbelize.org</a>
Bolivie	Fundación para el Desarrollo del Sistema Nacional de Áreas Protegidas (FUNDESNA)	Sergio Martín Eguino Bustillos, Directeur Exécutif	<a href="mailto:seguino@fundesnap.org">seguino@fundesnap.org</a>	<a href="http://www.fundesnap.org">www.fundesnap.org</a>
Bolivie	Fundación PUMA	Juan Carlos Chávez Corrales, Directeur Exécutif	<a href="mailto:fpuma@fundacionpuma.org">fpuma@fundacionpuma.org</a>	<a href="http://www.fundacionpuma.org">www.fundacionpuma.org</a>
Brésil	Fundo Brasileiro para a Biodiversidade (FUNBIO)	Rosa Lemos de Sá, Directeur Exécutif	<a href="mailto:Camila.monteiro@funbio.org.br">Camila.monteiro@funbio.org.br</a>	<a href="http://www.funbio.org.br">www.funbio.org.br</a>
Colombie	Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez (FPA)	José Luis Gómez Rodríguez, Directeur Exécutif	<a href="mailto:joselgomez@accionambiental.org">joselgomez@accionambiental.org</a>	<a href="http://www.accionambiental.org">www.accionambiental.org</a>
Colombie	Patrimonio Natural Fondo Para La Biodiversidad Y Areas Protegidas	Francisco Alberto Galán Sarmiento, Directeur Exécutif	<a href="mailto:agalan@patrimonionatural.org.co">agalan@patrimonionatural.org.co</a>	<a href="http://www.patrimonionatural.org.co">www.patrimonionatural.org.co</a>
Equateur	Fondo Ambiental Nacional (FAN)	Econ. Diego Fernando Burneo Aguirre, Directeur Exécutif	<a href="mailto:fan1@fan.org.ec">fan1@fan.org.ec</a>	<a href="http://www.fan.org.ec">www.fan.org.ec</a>
El Salvador	Fondo de la Iniciativa para las Américas - El Salvador (FIAES)	Jorge Alberto Oviedo Machuca, Directeur Exécutif	<a href="mailto:jorge.oviedo@fiaes.org.sv">jorge.oviedo@fiaes.org.sv</a>	
Jamaïque	Environmental Foundation of Jamaica (EFJ)	Karen McDonald Gayle, Administrateur Général	<a href="mailto:efj.ja@cwjamaica.com">efj.ja@cwjamaica.com</a>	<a href="http://www.efj.org.jm">www.efj.org.jm</a>
Jamaïque	Jamaica Protected Areas Trust Ltd. (JPAT)	Allison Rangolan McFarlane, Directeur Exécutif	<a href="mailto:japat@flowja.com">japat@flowja.com</a>	<a href="http://www.jpat-jm.net">www.jpat-jm.net</a>
Mexique	Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A.C. (FMCN)	Lorenzo Rosenzweig, Directeur Exécutif	<a href="mailto:lorenzo@fmcn.org">lorenzo@fmcn.org</a>	<a href="http://www.fmcn.org">www.fmcn.org</a>
Paraguay	Fondo de Conservación de Bosques Tropicales	Edmilce Mabel Ugarte Acosta, Directeur Exécutif	<a href="mailto:info@fondodeconservaciondebosques.org.py">info@fondodeconservaciondebosques.org.py</a>	<a href="http://www.fondodeconservaciondebosques.org.py">www.fondodeconservaciondebosques.org.py</a>
Pérou	Fondo de las Américas del Perú (FONDAM)	Juan Gil Ruiz, Directeur Exécutif	<a href="mailto:fondam@fondoamericas.org.pe">fondam@fondoamericas.org.pe</a>	<a href="http://www.fondoamericas.org.pe">www.fondoamericas.org.pe</a>
Pérou	PROFONANPE	Alberto Paniagua, Directeur Exécutif	<a href="mailto:apaniagua@profonanpe.org.pe">apaniagua@profonanpe.org.pe</a>	<a href="http://www.profonanpe.org.pe">www.profonanpe.org.pe</a>
Suriname	Suriname Conservation Foundation	Leonard C. Johanns, Directeur Exécutif	<a href="mailto:johanns@sr.net">johanns@sr.net</a>	<a href="http://www.scf.sr.org">www.scf.sr.org</a>

## NOUVEAUX FONDS CRÉÉS ET FONDS PUBLICS PARTICIPANTS

Pays	Nom de l'Organisation	Personne contact	Email	Site Web
<b>Nouveaux Fonds, Commencant à Investir en 2011</b>				
Costa Rica	Asociación Costa Rica por Siempre	Zdenka Piskulich, Directeur Exécutif	<a href="mailto:G_interiano@costaricaporsiempre.org">G_interiano@costaricaporsiempre.org</a>	<a href="http://www.costaricaporsiempre.org">www.costaricaporsiempre.org</a>
Mozambique	BIOFUND Mozambique	Sean Nazerali	<a href="mailto:snazerali@wwf.org.mz">snazerali@wwf.org.mz</a>	<a href="http://www.wwf.org.mz">www.wwf.org.mz</a>
Mauritanie	Banc d'Arguin, and Coastal and Marine Biodiversity Trust Fund Limited	Sid'Ahmed Ould Cheikhna	<a href="mailto:sidah_med@yahoo.fr">sidah_med@yahoo.fr</a>	<a href="http://www.bacomab.org">www.bacomab.org</a>
South Africa	AHWB	Dr. Webber Ndoro	<a href="mailto:IngeH@awhf.net">IngeH@awhf.net</a>	<a href="http://www.awhf.net">www.awhf.net</a>
<b>Public Funds</b>				
Mexique, Guatemala, Belize, Honduras	Mesoamerican Reef Fund (MAR Fund)	María José González, Directeur Exécutif	<a href="mailto:mjgonzalez@marfund.org">mjgonzalez@marfund.org</a>	<a href="http://www.marfund.org">www.marfund.org</a> <a href="http://www.fondosam.org">www.fondosam.org</a>
Kenya	Kenya Wildlife Service Fund	Edwin W. Wanyonyi	<a href="mailto:ewanyonyi@kws.go.ke">ewanyonyi@kws.go.ke</a>	<a href="http://www.kws.go.ke">www.kws.go.ke</a>