

FONDO FIDUCIARIO PARA LA CONSERVACIÓN
ESTUDIO SOBRE LA INVERSIÓN



Foto de la portada cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

PARA EL AÑO CALENDARIO 2011



Foto cortesía de Parque Nacional, FUNDESAP ABOLAC 2008

ESTUDIO SOBRE LA INVERSIÓN

Marja J. Preston
Consultora

Ray Victorine
Wildlife Conservation Society

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

Octubre, 2012



ÍNDICE

AGRADECIMIENTOS	1
PRÓLOGO	2
RESUMEN EJECUTIVO	7
INTRODUCCIÓN	10
Antecedentes	11
Objetivos	11
METODOLOGÍA	12
Formato del Estudio, Criterios	12
Recolección de Información	12
Confidencialidad	13
Año Fiscal	13
Variables Estadísticas	13
Rendimiento Promedio	13
FONDOS PARTICIPANTES	14
Fondos Patrimoniales y Extinguibles	15
Áreas y Antigüedad de los Fondos Participantes	15
RESULTADOS Y ANÁLISIS	17
Tasas de Rendimiento Global	17
Desempeño de Inversiones de Fondos Patrimoniales	17
Desempeño de Inversiones de Fondos Extinguibles	18
Tipos de Punto de Referencia	18
Rendimientos Ajustados por tipos de cambio y inflación	19
Rendimientos Reales	19
Ubicación de la Inversión	22
LA ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES	23
Estrategia de Inversión	23
Estrategias de Riesgo	24
Asignación de Activos	25
Servicios de Asesoría de Inversión /	26
La Contratación de Administradores de Inversiones Calificados	
Tasas de Egresos	26
ESTUDIOS DE CASO	27
Profonanpe, Perú	27
Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi	29
Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez, Colombia	30
CONCLUSIONES	32
Recursos	34
FONDOS QUE PARTICIPAN EN EL ESTUDIO 2011	35
FONDOS PARTICIPANTES (CONTINÚA)	36
FONDOS RECIÉN CREADOS Y FONDOS PÚBLICOS PARTICIPANTES	37

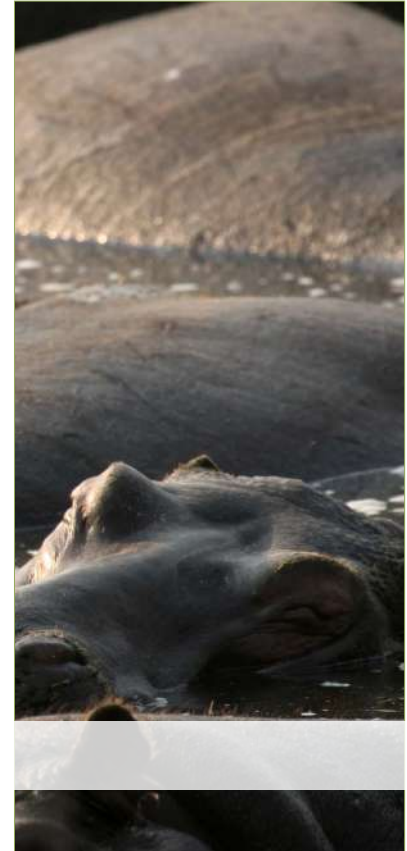


Foto cortesía de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

Este proyecto es coordinado por la Alianza Financiera para la Conservación (AFC), una red cooperativa compuesta por gobiernos, agencias multilaterales, ONGs, compañías del sector privado, instituciones académicas y expertos independientes, que se unen para tratar el financiamiento sustentable para la conservación.

El financiamiento principal del proyecto fue proporcionado por el Grupo Financiero Acacia, con apoyo adicional para la traducción y distribución de parte del Fondo Francés para el Medioambiente Mundial. Este informe se basa en las respuestas de los Fondos Fiduciarios para la Conservación (CTFs por sus siglas en inglés) participantes y queremos agradecer a todos aquellos que se tomaron el tiempo, entre todas sus responsabilidades, para completar esta encuesta, proporcionar comentarios y sugerencias así como proporcionar fotografías para este proyecto.

Este reporte no hubiera sido posible sin la ayuda de varias personas de la AFC, RedLAC, el Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza (FMCN) y los socios del Grupo Financiero Acacia quienes se tomaron el tiempo para revisar y comentar la encuesta y los borradores de trabajo. Queremos agradecer particularmente a las siguientes personas por su ayuda en la redacción del estudio y este informe: Scott O'Connell de Socios Acacia, Ann Marie Steffa de RedLAC, Lorenzo Rosenzweig y sus sus colaboradores del Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, John Adams y Patrick Drum del Grupo Arbor, y los miembros de Grupo de Trabajo de Fondos Fiduciarios de la Alianza Financiera para la Conservación.



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



Foto cortesía de African World Heritage Fund.
Saloum Delta, Senegal

Querido Administrador de Fondo,

Estamos orgullosos de nuestro rol en la publicación de esta quinta edición del Estudio sobre la Inversión del Fondo Fiduciario para la Conservación.

Varias de las personas responsables de la administración de los fondos patrimoniales para la conservación nos han comunicado que encuentran el estudio de gran valor y les deja mucho en que pensar al seguir las prácticas administrativas de los demás fondos. Sin embargo, una pregunta importante que hemos escuchado es ¿cómo puede el CTIS ayudar en la toma de decisiones en cuanto a mi fondo patrimonial? La respuesta no viene de una lectura del estudio CTIS en forma aislada, sino de poner los resultados de la encuesta dentro del contexto de los rendimientos históricos de los diversos activos y los resultados recientes de los mercados financieros.

RENDIMIENTOS HISTÓRICOS

A corto plazo, los rendimientos del mercado pueden ser arbitrarios y aparentar estar desconectados de las bases económicas. Como lo expresó el padre de la teoría de la inversión conocida como *Value Investing*, Benjamin Graham, “En el corto plazo, el mercado es una máquina para votar. A la larga, es una máquina para pesar.” Los rendimientos de las inversiones en acciones y bonos giran alrededor de promedios a largo plazo, promedios que se basan en la valuación de los activos. A plazos largos, los rendimientos de las acciones serán mayores que los de bonos y efectivo. El efectivo y los bonos del tesoro generalmente conllevan el menor riesgo, seguidos por obligaciones del Tesoro a mediano o largo plazo, bonos corporativos, y luego acciones. Ya que las acciones implican mayor riesgo, los inversionistas generalmente exigen una prima de riesgo más elevada, o un rendimiento mayor. Pero eso no quiere decir que las acciones siempre produzcan buenos rendimientos, ya que los inversionistas a veces se dejan llevar y ofrecen precios más altos en

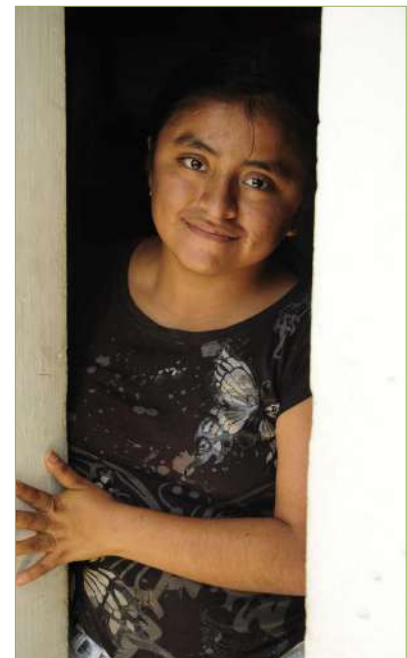


Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel,
Fondo Mexicano para la Conservación de la
Naturaleza

activos de riesgo al grado de asegurar rendimientos pobres a futuro.

A continuación aparecen los rendimientos de los años 1926-2010, según Ibbotson, una de las fuentes principales de datos financieros.

Activos	Rendimientos anualizados
Bonos del Tesoro	3.6%
Bonos del gobierno	5.5%
Acciones grandes	9.9%
Acciones pequeñas	12.1%

Cuando los rendimientos financieros varían demasiado de sus promedios a largo plazo, la reversión a la media ejerce su influencia en algún momento. Por ejemplo, en los años de 1996 a 1999, el S&P 500 aumentó 23%, 33.3%; 28.6% y 21% respectivamente, o el 25% anual. Como un economista comentó en frase célebre, “Algo que no puede continuar para siempre, no lo hará.” Las acciones se desataron de sus rendimientos a largo plazo de 10%.

Los bajos rendimientos de las acciones durante la última década – el S&P 500 sigue abajo del pico récord alcanzado hace 12 años – en gran medida representa una corrección a los rendimientos excesivos de los 1990s. Cuando los activos rebasan las normas históricas, los rendimientos a futuro sufren. Esto aplica a todo tipo de activos financieros.

VALUACIÓN

El precio que se paga por un activo financiero es uno de los principales determinantes de su rendimiento posterior. Por lo tanto, después de los cuatro años de altos rendimientos de acciones (1996-1999), en 2000 las acciones tuvieron una relación de precio rendimiento ajustado al ciclo de 44 veces el ingreso, comparado con un promedio a largo plazo de 16 veces el ingreso. Esto quiere decir que les costó a los inversionistas \$44 dólares comprar cada \$1 de ingreso, comparado con un precio normal de únicamente \$16 por cada \$1 de ingreso. Pagar dos y medio veces el precio histórico de una inversión es una desventaja casi imposible de vencer. Como dijo el estratega de mercados Ben Inker, “Les pasan cosas malas a los activos caros.”

Al contrario, las acciones se cotizaron a valuaciones inusualmente bajas de 7 veces sus ganancias en 1982, lo cual sentó la base para años de desempeño superior.

La historia tiene muchos ejemplos de la importancia del precio. El *prestiti* fue una anualidad utilizada para financiar las guerras de la República Veneciana y llevaba una tasa del 5%. William Bernstein en su libro *Los cuatro pilares de la inversión*, trazó los precios de *prestiti* durante el siglo catorce.

Año	Precio
1375	92 ½
1381	24
1389	44 ½

William Bernstein escribe: “Un inversor veneciano que hubiera comprado *prestiti* en 1375, cuando la República parecía estable, habría resultado seriamente perjudicado. A la inversa, un inversor lo suficientemente valiente como para comprar a los bajos precios imperantes en 1381, cuando todo parecía perdido, habría obtenido elevadas ganancias. La rentabilidad alta se obtiene comprando a precios bajos y vendiendo a precios altos, mientras que la rentabilidad baja se produce cuando se compra a precios altos y se vende a bajo precio. Si compra una acción o bono con la intención de venderlo a, digamos, veinte años, no podrá predecir qué precio alcanzará en esa fecha futura. Pero usted puede determinar con exactitud matemática que siempre que la empresa emisora no quiebre,

cuanto más bajo sea el precio que usted pague en la actualidad, más alta será la rentabilidad futura; y a la inversa, cuando más alto sea el precio, más baja será su rentabilidad... Esta observación no puede hacerse muy a menudo o demasiado enérgicamente: una rentabilidad elevada previa suele indicar una rentabilidad futura baja, y viceversa, una rentabilidad baja en el pasado será indicativa de unos beneficios futuros elevados.”

¿Cómo se puede saber si las valuaciones actuales ofrecen rendimientos a futuro que valgan la pena sin ser un analista financiero de tiempo completo? Afortunadamente, Grantham, Mayo & Van Otterloo – una compañía de administración financiera muy respetada con quienes no estamos afiliados – publica proyecciones a siete años para las principales clases de activos. GMO utiliza sus predicciones para realizar asignaciones de activos de los \$99 mil millones de activos de sus clientes que administran.

En 1999, en la cúspide de la manía de las bolsas de valores, CMO predijo rendimientos anuales para el S&P 500 de -1.9%. El resultado real, -3.5%. Cuando la mayoría de los inversionistas contaban con el 12% o 15% de ganancias anuales a futuro, la GMO, con base en datos históricos, proyectó correctamente el rendimiento negativo en la década siguiente.

La GMO no presume de su entendimiento de los movimientos de mercado a corto plazo, por lo cual únicamente predice beneficios a un plazo de siete años. Tiene un récord sobresaliente para detectar burbujas de activos y clases de activos que se deben evitar. Aunque sus predicciones solo acierten en cuanto a dirección, los pronósticos son una verificación valiosa e independiente al decidir la asignación de sus activos. El utilizar los cálculos basados en datos de la GMO también ayuda a mitigar las emociones humanas de temor y avaricia que suelen conducir a los inversionistas a comprar alto y vender bajo.

A continuación aparecen las últimas proyecciones de la GMO que se actualizan cada trimestre y se ofrecen en forma gratuita en su sitio web.

Rendimientos reales esperados en los próximos 7 años (después de inflación)

ACCIONES

Mercado emergente	6.2%
Internacional grande	5.0%
EU alta calidad	4.5%
EU Cap grande	0.2%
EU Cap pequeño	-0.3%

BONOS

Efectivo	0.1%
Ligado a inflación	-2.4%
Deuda emergente	1.4%
Internacional	-1.8%
Bonos EU	-1.7%

Actualmente, la GMO proyecta que los bonos tendrán un rendimiento real negativo durante los próximos siete años! Esto nos conduce de nuevo al estudio de este año.

Un error común de los inversionistas es creer que las tendencias recientes del mercado continuarán indefinidamente. La lección de la crisis financiera, y de los resultados recientes de las inversiones, es tener muchos bonos y temerles a las acciones. La proyecciones de la GMO son una bandera roja que indica que hoy día este es el enfoque equivocado.

Desde 2006, el primer año de inversiones cubierto por el CTIS, el CTF promedio ha tenido mejores rendimientos que el S&P 500. Un dólar invertido por el CTF promedio a principios del 2006 se convirtió en \$1.46, mientras que un dólar invertido en S&P alcanzó \$1.14. De nuevo en 2011, los rendimientos de los CTFs superaron las ganancias del S&P 500 con un 3% contra el 2% del S&P.

Podríamos concluir que los CTFs van muy bien en cuanto a la administración y el crecimiento de sus fondos patrimoniales, pero hay varios motivos para preocuparse.

Primero, el rendimiento superior de los CTFs proviene de una asignación de activos conservador durante una época de bajos rendimientos para las acciones. En 2008, cuando el S&P bajo 37%, los fondos empezaron el año con arriba del 70% de sus activos en efectivo y bonos. Si excluimos los rendimientos de 2008, los CTFs de hecho han rendido menos que el S&P 500 en un 15% durante los otros cinco años cubiertos por el estudio. El hecho de que los CTFs estuvieran invertidos conservadoramente durante la crisis financiera fue de gran beneficio, pero no debemos suponer que esta sea la asignación correcta para el futuro.

En segundo lugar, las proyecciones de la GMO sugieren fuertemente que las carteras de bonos más grandes son un riesgo importante para los fondos fiduciarios. Hoy día la mayoría de los rendimientos de bonos están tan bajos que los portafolios con gran proporción de bonos difícilmente lograrán sus metas de inversión, y de hecho están cada vez más en riesgo. Puede ser que los bonos sigan desempeñándose bien un tiempo, los mercados no son predecibles a corto plazo, pero la historia es un semáforo en preventiva.

Como escribimos en el estudio del año pasado:

“Si suben las tasas de interés, los bonos tendrán que venderse a precios menores. Hoy día, las tasas de interés en gran parte del mundo están a los niveles más bajos de los últimos 40 años. Los bonos del tesoro de EU a diez años, por ejemplo, rinden solo el 2%. ¿Es probable que el próximo movimiento de 3% en las tasas de interés sea al alza o a la baja? Asimismo, los gobiernos soberanos en todo el mundo están implementando políticas que bien podrían producir inflación, la causa más común de los incrementos en las tasas de interés.

La inflación es el gran tiburón blanco del mundo de los bonos. Cuando las tasas de inflación suben, hacen lo propio las tasas de interés, y cuando suben las tasas de interés, los bonos valen menos. En segundo lugar, el ingreso de un bono es fijo a lo largo de su vida, mientras que el costo de la vida aumenta con la inflación. Así que el capital es restituido en una moneda que ha sido devaluada por la inflación.”

Como los pagos de los bonos son fijos, el valor de los bonos existentes se reduce en tiempos inflacionarios. Las acciones también pueden verse afectadas por la inflación. Sin embargo, un negocio puede subir el precio de los bienes y servicios que produce, aumentando así sus ganancias nominales y el valor de la compañía. Los bonos no generan riqueza a largo plazo, especialmente en tiempos de inflación.

ACCIONES

La seguridad a corto plazo no debe ser la consideración motora de un fondo patrimonial que existirá a lo largo de generaciones. Tener dos, tres o hasta cuatro años de gastos operativos en efectivo es apropiado. La vasta mayoría de los activos restantes tienen que generar suficiente riqueza para financiar la labor del fondo décadas a futuro. Esto quiere decir tener una preferencia por las acciones.

El CTF promedio tiene el 58% en bonos en una época de tasas de interés récord a la baja. Esto después de que los bonos han gozado un mercado alcista durante 30 años. ¿No se suponía que íbamos a comprar a la baja y vender alto?

La historia ha demostrado que las acciones son la clase de activos de más alto rendimiento, sin embargo el fondo promedio solo tiene 21% en acciones. El profesor de la Universidad de Pennsylvania, Jeremy Siegel, señala que desde 1802, las acciones han producido mayores beneficios que los bonos en el 80% de los plazos de diez años y en el 100% de los períodos de 30 años.

El 21% en acciones podría ser una asignación apropiada para una viuda de 80 años. Para un fondo fiduciario

que espera llevar a cabo una labor importante de conservación durante los próximos 25, 50 o 100 años, es actuar irresponsablemente.

Es cierto que las acciones pueden sufrir bajas desgarradoras y la misma GMO cree que pueden estar sobrevaloradas hasta en un 25%. Pero el proporcionar fondos para las operaciones actuales y construir recursos para el futuro requiere invertir para mayores rendimientos. Así que, durante las futuras bajas del mercado, podría tener sentido asignar el 50% o más de su fondo a las acciones, aunque tome varios años alcanzar esta asignación. Si las proyecciones futuras de la GMO anticipan rendimientos más altos de acciones, aumenten sus asignaciones de acciones aun más.

Sin embargo, por favor tengan en cuenta que uno de los mayores riesgos con las acciones es la de seleccionar a un administrador financiero que no es bueno para elegir acciones o que no tenga buen sentido del momento oportuno. Para lograr resultados excelentes, los fondos fiduciarios para la conservación tienen que encontrar administradores sobresalientes para cada clase de activos.

Los administradores financieros que pueden superar al mercado durante períodos de tiempo extensos no suelen encontrarse en las casas de bolsa, fondos mutuos o las grandes bancas de inversiones con cientos de miles de millones en su cartera. Los mejores administradores pueden operar con mayor libertad y hacer más dinero y muchas veces son dueños de sus propias empresas. El mundo está inundado de administradores de dinero mediocres. Tomen el tiempo necesario para seleccionar a los excelentes; esto producirá enormes rendimientos en la capacidad de sus fondos para lograr sus metas de conservación.

Al estudiar los resultados de inversión de la encuesta de 2011, tenga en mente los rendimientos históricos de acciones y bonos. La historia, junto con el desempeño sobresaliente de los bonos y las proyecciones preocupantes de la GMO, sugieren que el portafolio promedio de los CTFs tiene que cambiar.

Estamos tan convencidos como siempre de lo que escribimos en el Prólogo al estudio del año pasado:

“Una acción representa la propiedad parcial de una empresa real. Los accionistas se benefician del talento de los administradores y trabajadores, los productos y servicios que ofrece la compañía, y las ganancias y dividendos de la compañía a futuro. Los bonos nunca cambian; las compañías pueden adaptarse a las diversas épocas económicas, trabajar para mejorar sus ganancias, y buscar incrementar los dividendos para los accionistas. Las acciones mucho más que los bonos, pueden construir riqueza y ofrecer protección contra la inflación.”

Como dijo el inversor más grande del mundo, Warren Buffett, en su carta anual a los accionistas en 2011, “Los fondos de mercado de dinero, bonos, hipotecas, depósitos bancarios, se consideran ‘seguros.’ De hecho, están entre los activos más peligrosos... su riesgo es enorme. Durante el último siglo, estos instrumentos han destruido el poder adquisitivo de inversionistas en muchos países, aun cuando los titulares siguen recibiendo pagos oportunos de interés y capital... Hasta en EU, donde el deseo de una divisa estable es fuerte, el dólar ha caído un asombroso 86% en su valor desde 1965....Las tasas actuales ni se acercan a compensar el riesgo de poder adquisitivo que asumen los inversionistas. Actualmente, los bonos deberían traer una etiqueta de advertencia.”

Buffet continúa, diciéndoles a sus accionistas que prefiere invertir en acciones por mucho: “Creo que en cualquier plazo de tiempo extendido, esta categoría de inversión demostrará ser la ganadora aplastante de las tres que hemos examinado. Y lo que es más importante, será el más seguro por mucho.”

Con los mejores deseos para su valiosa labor en la conservación,

Gregory Alexander
Socios Acacia



RESUMEN EJECUTIVO

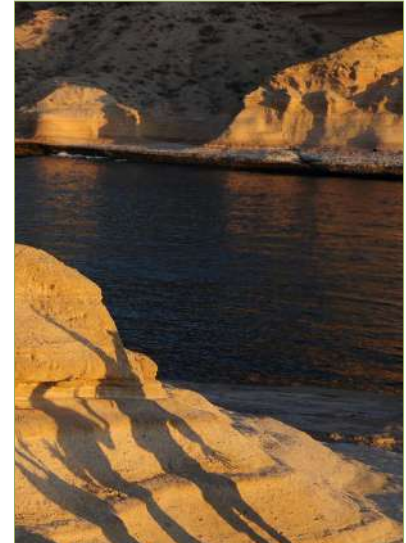


Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación (CTFs por sus siglas en inglés) son un mecanismo para proporcionar financiamiento estable a largo plazo para la protección y el manejo sustentable de los recursos naturales en áreas de alta biodiversidad. Generalmente en la modalidad de fondos patrimoniales o fondos extinguidos, los fondos fiduciarios para la conservación pueden usar los ingresos de inversiones para proveer una fuente confiable de apoyo para el manejo de áreas protegidas, proyectos de conservación y apoyo a comunidades indígenas. Con una fuente estable de financiamiento operativo del rendimiento de las inversiones, estos fondos fiduciarios también son efectivos en el manejo y la erogación de fondos de una gama de fuentes para apoyar a la conservación y los proyectos de ingreso sustentable.

Desde el 2006, el Estudio sobre la Inversión del Fondo Fiduciario para la Conservación (CTIS, por sus siglas en inglés) ha estado rastreando el desempeño financiero y las estrategias de inversión de los fondos fiduciarios de África, Asia, Latinoamérica y el Caribe. Los fondos fiduciarios para la conservación descritos en este estudio administran fondos patrimoniales, fondos extinguidos, o ambos. La información contenida en este estudio se basa en una variedad de inversiones denominadas tanto en la divisa local de cada fondo y en divisas internacionales como dólares estadounidenses y euros. Las inversiones van desde inversiones en bancos locales o depósitos a plazo fijo, a portafolios de inversión más complejos administrados por agencias de inversión internacionales.

El año calendario 2011 fue otro año volátil para la economía global. Con las bolsas de valores en Europa y Estados Unidos cambiando drásticamente en respuesta a la crisis de la deuda europea, los altibajos en el precio del petróleo, el terremoto en Japón, la baja de la calificación de crédito de Estados Unidos y otros retos, ha sido un año difícil para los inversionistas. El rendimiento de los bonos del tesoro de EU bajó sustancialmente, terminando el año en 1.9%, un descenso de 1.4 puntos porcentuales¹. Para los inversionistas, el 2011

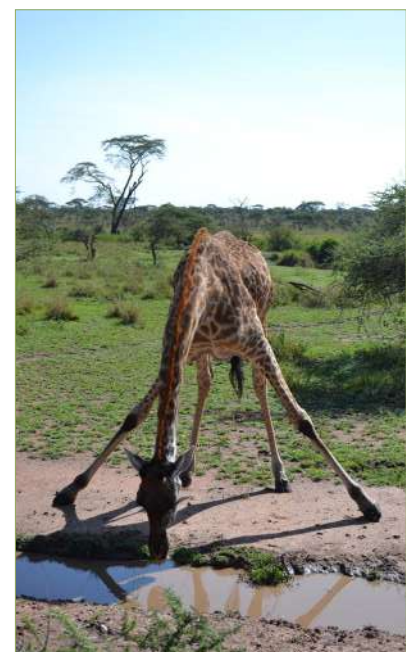


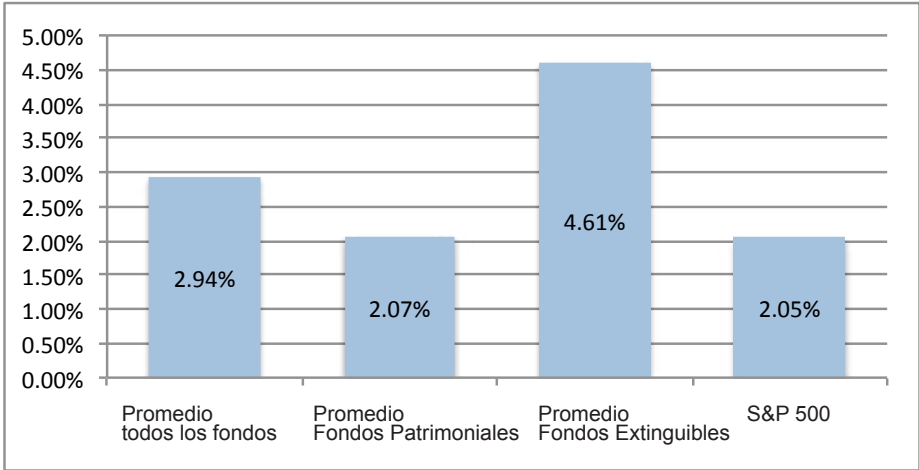
Foto cortesía de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brasil

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

fue un año de retos financieros, con incertidumbre en mercados fluctuantes presionando los rendimientos a la baja.

Los retos que enfrentaron los Fondos Fiduciarios para la Conservación que participaron en este estudio e invirtieron en los mercados globales reflejan esta incertidumbre. Aunque el rendimiento global promedio de los CTFs fue del 2.94% en 2011, apenas superando el de S&P 500, los rendimientos reportados (no ajustados para la inflación) variaron entre -5.8 % y 11.6%. Los fondos que tenían todo o parte de su portafolio invertido en los mercados de EU y Europa tendieron a tener rendimientos más bajos que los que invirtieron en mercados locales o portafolios internacionales diversificados. Sin embargo, los CTFs siguen mostrando rendimientos sanos a 3 y 5 años, con los rendimientos a 3 años entre 7% y 10%, y los rendimientos a 5 años con promedios de entre 4.6% y 7%. Estos rendimientos a lo largo del tiempo permiten a los fondos cumplir con sus metas de egreso, proporcionando fuentes estables de financiamiento para la biodiversidad a largo plazo.

Resumen de rendimientos de fondos patrimoniales y extinguidos, año calendario 2011



Aproximadamente un tercio de los fondos participantes en este reporte tienen portafolios individuales invertidos tanto internacionalmente como en sus propios mercados domésticos. Los fondos siguen conservando la mayor parte de sus portafolios en inversiones de renta fija, aunque muchos tienen inversiones en acciones que varían entre el 20% y el 40% de sus portafolios. Este enfoque ha producido rendimientos positivos a 3 y 5 años. La tabla que aparece a continuación proporciona una foto del rendimiento promedio de inversión y la asignación de activos a lo largo del tiempo según reportaron los fondos participantes desde el comienzo de este estudio. De los cinco años reportados, dos de los años de más alto rendimiento promedio (2007 y 2009), también fueron los años en los que los fondos asignaron proporciones más altas a las acciones. Sin embargo, en 2010, cuando los rendimientos casi alcanzaron el 9%, los fondos se habían alejado de las acciones y mostraban una fuerte tendencia hacia los valores de ingreso fijo.

Asignación de activos y rendimientos promedios 2011

Año	2007	2008	2009	2010	2011
Rendimiento promedio de inversión	8.6%	-6.9%	14.4%	8.6%	3.5%
Asignación de activos					
Acciones	30.0%	24.3%	30.0%	18.3%	21.2%
Renta fija	40.0%	43.7%	49.3%	70.6%	57.5%
Efectivo	27.0%	30.3%	15.7%	11.1%	13.0%
Alternativas	3.0%	1.7%	5.0%	0.0%	8.5%

Este reporte sobre los resultados de inversión de los Fondos Fiduciarios para la Conservación en 2011 contiene datos sobre el desempeño de 31 Fondos Fiduciarios para la Conservación. Los fondos han procedido responsablemente en la gestión de los fondos que se les encomendaron, con portafolios balanceados posicionados para resistir las fluctuaciones de los mercados globales. El producto de las inversiones de los fondos en los últimos cinco años ha sido positivo, con un rendimiento promedio de 5.8%.

En respuesta a sugerencias de los directores de los fondos de crear análisis más específicos y pertinentes sobre los datos recopilados mediante la encuesta CTIS, hemos proporcionado varios tipos de análisis nuevos, incluyendo datos sobre los fondos de mejor desempeño en el 2011, y análisis de los fondos invertidos, ya sea en mercados domésticos o internacionales, para comparar los fondos en los que predomina la inversión local con aquellos que están invertidos completamente en el extranjero. Asimismo, hemos realizado estudios de caso sobre tres fondos, dos en Latinoamérica y uno en África, que estuvieron dispuestos a compartir información detallada sobre sus estrategias de inversión. Al paso del tiempo, esperamos ampliar los resultados de estudio, proporcionando así datos más específicos y útiles a los fondos participantes que estén dispuestos a compartir su información.



Foto cortesía de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brasil



Foto cortesía de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brasil

ANTECEDENTES

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación proporcionan financiamiento a largo plazo para el manejo de áreas protegidas, proyectos de conservación y desarrollo sustentable. La gran mayoría de los CTFs participantes en este estudio son administrados como organizaciones privadas, independientes de gobiernos. Generalmente son capitalizados por subvenciones de agencias donantes, gobiernos, fundaciones, organizaciones sin fines de lucro y corporaciones.

Desde la creación del primer CTF a principios de los 1990's, los Fondos Fiduciarios para la Conservación se han mostrado altamente exitosos en proporcionar fuentes de financiamiento estables al administrar efectivamente los ingresos de inversiones e utilizar estos dineros para conseguir subvenciones y otros recursos para proyectos de conservación. Se han establecido más de 50 Fondos Fiduciarios para la Conservación en África, Latinoamérica y el Caribe, Asia y Europa Oriental, construyendo sobre la estructura y el ejemplo operativo proporcionados por los primeros fondos.

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación han podido utilizar los ingresos de las inversiones de fondos patrimoniales y extinguidos para financiar sus gastos administrativos y requisitos operativos, y proporcionar financiamiento para proyectos dirigidos hacia su misión y objetivos. Asimismo, los CTFs han podido usar su capacidad financiera y administrativa para recabar fondos adicionales para los proyectos. Aunque la mayoría de los CTFs fueron creados en un principio para proporcionar una fuente de financiamiento para el manejo de áreas protegidas, muchos se han convertido en mecanismos efectivos para:

- Administrar y desembolsar fondos para apoyar a una gama de actividades de conservación;

² Permanent Conservation Trusts, A Study of the Long-Term Benefits of Conservation Endowments (Fondos Fiduciarios para la Conservación Permanentes, un estudio de los beneficios a largo plazo de los Fondos Patrimoniales para la Conservación), Febrero 2011, Adams y Victorine.

- Proporcionar manejo estable de áreas protegidas en épocas de volatilidad económica o política;
- Proporcionar financiamiento para comunidades indígenas y proyectos de desarrollo de ingresos sustentables;
- Iniciar coaliciones con el sector privado para apoyar prácticas comerciales sustentables y crear fuentes innovadoras de financiamiento para proyectos de conservación;
- Manejar los fondos de Pago por Servicios Ambientales (PSA) y otras fuentes similares.

Este estudio CTIS está diseñado para proporcionar información que pueda ser de utilidad para los CTFs establecidos en el análisis de sus estrategias de inversión y para crear una base sobre la cual un CTF nuevo pueda aprender de las experiencias de los demás. Al paso de los años, hemos recibido retroalimentación tanto de los fondos participantes, como de los donantes. Hemos modificado el estudio al igual que el formato del informe para responder a las sugerencias, con la mira de convertirlo en una herramienta más útil y relevante para los diversos públicos. Hemos elegido equilibrar el anonimato de los fondos participantes con la necesidad de compartir información más específica al proporcionar tres estudios de caso de fondos dispuestos a compartir sus estrategias financieras y desempeño. Muchos fondos han expresado interés en que se publique la información abiertamente y no en forma anónima para ofrecer mayores oportunidades de aprendizaje. En versiones futuras del CTIS, esperamos que la vasta mayoría de los CTFs acepten reportar su información como parte de un foro abierto.

La información contenida en este estudio está dirigido a proporcionar, no solo a los administradores de fondos, sino también a las agencias donantes y otras partes que participan en la asesoría de los fondos, ejemplos de cómo los fondos exitosos manejan sus portafolios y utilizan sus rendimientos por inversión para hacer crecer la capacidad de los fondos. Seguiremos ampliando el estudio en los próximos años, creando así, mayores oportunidades para que los fondos compartan sus estrategias y aprendan de las experiencias de sus pares.

OBJETIVOS

El objetivo principal de este estudio es el de informar sobre el desempeño y las estrategias de inversión y estructuras implementadas por los Fondos Fiduciarios para la Conservación participantes. Un objetivo secundario es discutir las mejores prácticas para el manejo de los fondos fiduciarios.

Este reporte se concentrará en la siguiente información financiera recopilada mediante las encuestas contestadas por cada uno de los Fondos participantes:

- Tipo de fondo y su ubicación geográfica;
- Rendimiento de las inversiones;
- Asignación de activos y divisas; y
- Políticas de inversión y administración.

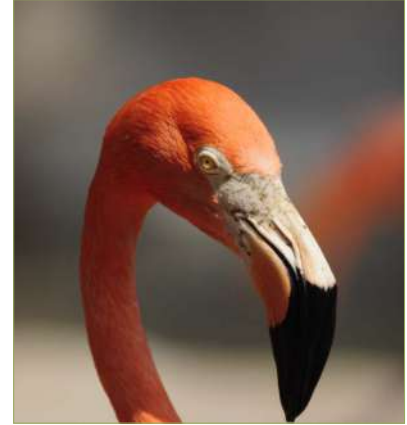


Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



Foto cortesía de Erick Barahona, Fondo del la Iniciative para las Americas, El Salvador



METODOLOGÍA



Foto cortesía de Carl Breussow,
Mount Mulanje Conservation Trust,
Malawi

FORMATO DEL ESTUDIO, CRITERIOS

Este reporte está diseñado para recopilar información financiera de los Fondos Fiduciarios para la Conservación que administran en forma privada fondos patrimoniales, extinguidos o revolventes con el mandato de proporcionar financiamiento a largo plazo para la conservación y el desarrollo sustentable. La encuesta del CTIS fue creada considerando la experiencia de la Commonfund-Asociación Nacional de Oficiales Comerciales de Colegios y Universidades (NACUBO, por sus siglas en inglés), que publica un estudio anual del comportamiento de los fondos patrimoniales de colegios y universidades estadounidenses.

RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

La encuesta del año calendario que terminó el 31 de diciembre de 2011 fue diseñada en formato Word y fue enviada por correo electrónico a todos los fondos participantes. La encuesta fue presentada en inglés, español y francés para asegurar la facilidad de acceso y recibir mayor participación. Una carta introductoria inicial y una copia impresa de la encuesta, así como un ejemplar del reporte CTIS 2010, fueron enviados por correo normal a todos los participantes potenciales a principios del 2012. El Comité Ejecutivo de RedLAC distribuyó la encuesta a sus fondos miembros y proporcionó seguimiento para asegurar la plena participación de su membresía. RedLAC fue de gran ayuda en la recolección de la información relativa a la encuesta de todos sus miembros. Durante el proceso, se enviaron correos electrónicos de seguimiento a los fondos y, en algunos, casos, se realizaron llamadas telefónicas para lograr respuestas a las preguntas de la encuesta.

Este año, la encuesta se aplicó como documento en dos partes. En respuesta a recomendaciones de los fondos y otros usuarios de este reporte, hemos solicitado que los fondos que utilizan a un consultor financiero o asesor de inversiones, soliciten que la segunda parte de

la encuesta, con información financiera detallada, sea llenada por el consultor o asesor. La primera parte de la encuesta contenía información acerca de la estructura y la operación de los fondos, y fue llenada por los directores ejecutivos de cada fondo.

CONFIDENCIALIDAD

El proyecto CTIS tiene el compromiso de mantener la confidencialidad de cada uno de los envíos de datos individuales de los fondos. La información de contacto para cada uno de los CTFs es proporcionado dentro de este reporte; sin embargo, todos los datos financieros son reportados en forma anónima para asegurar que ninguno de los fondos tenga una desventaja debido a la divulgación de la información. El objetivo de este informe es el de compartir la información y apoyar el desarrollo de estrategias de inversión efectivas. Por lo tanto, cada fondo podrá comparar su rendimiento con los rendimientos promedio de los fondos que se encuentran en categorías similares en cuanto a tamaño, y con los rendimientos promedio de todos los fondos. Donde se especifican rendimientos individuales, cada CTF fue asignado un número de identificación aleatorio.

AÑO FISCAL

Todos los datos e información se basan en el año calendario 2011, que terminó el 31 de diciembre, a menos que se indique lo contrario. Todos los datos sobre desempeño son reportados netos de honorarios por administración financiera y gastos.

VARIABLES ESTADÍSTICAS

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

RENDIMIENTO PROMEDIO

De acuerdo a los procedimientos que utiliza la NACUBO y Commonfund en sus estudios, los rendimientos promedio presentados en este reporte son calculados como promedio simple, lo cual quiere decir que cada fondo informante tiene igual influencia sobre el resultado del cálculo del promedio sin importar el tamaño de su fondo patrimonial. Esto hace posible que cada fondo pueda comparar su rendimiento con el de otros fondos que participan en el estudio. Para fines informativos, los promedios ponderados por dólar (es decir, tomando en cuenta el tamaño del fondo patrimonial) también pueden ser calculados y son reportados en algunas de las tablas que especifican rendimientos para 2011. Los promedios a tres y cinco años se calcularon como rendimientos compuestos.



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



FONDOS PARTICIPANTES



Foto cortesía del Fondo de Conservación de Bosques Tropicales

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación que participaron en esta encuesta administran tanto fondos patrimoniales como fondos extinguidos. La mayoría de los fondos fueron creados como fundaciones privadas o fideicomisos, aunque algunos son Organizaciones No Gubernamentales (ONGs) o han sido constituidos como organizaciones no lucrativas incorporadas a sociedades de responsabilidad limitada (LLC por sus siglas en inglés) regidas por las leyes de organizaciones de beneficencia o fiduciarias. Los fondos generalmente son creados en el país donde operan y son manejados por una mesa directiva cuyos miembros pertenecen tanto al sector privado como público. En algunos casos, los fondos fueron establecidos en terceros países debido a restricciones legales o necesidades administrativas.

El primer informe CTIS, publicado en 2008, reportó sobre el comportamiento en 2006 y proporcionó datos comparativos de punto de referencia para que los Fondos pudieran evaluar sus rendimientos; calcular su desempeño financiero; y comparar sus prácticas y rendimientos de inversión. Veintitrés fondos participaron ese primer año, y 17 fondos proporcionaron datos sobre el rendimiento de inversiones. Al paso del tiempo, han participado CTFs diferentes, con una variación en el número de fondos que pudieron aportar datos de inversiones cada año.

- Año financiero 2006: 23 Fondos, 17 con datos sobre inversiones
- Año financiero 2007-2008: 34 Fondos, 33 con datos sobre inversiones
- Año financiero 2009: 39 Fondos, 32 con datos sobre inversiones
- Año financiero 2010: 31 Fondos, 28 con datos sobre inversiones
- Año financiero 2011: 37 Fondos, 31 con datos sobre inversiones

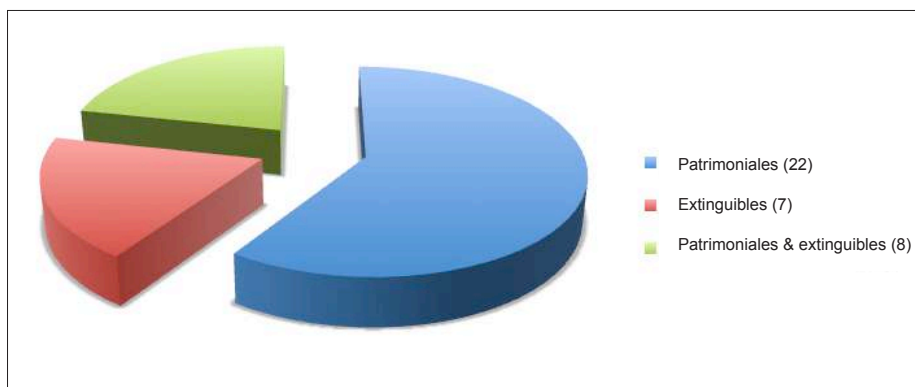
Treinta y siete fondos participaron en el estudio este año, proporcionando información administrativa y financiera para el año calendario 2011. Seis de éstos son fondos nuevos, que acaban de establecer o están en proceso de establecer fondos patrimoniales o extinguidos. Estos seis fondos

proporcionaron información administrativa: sin embargo, los rendimientos de inversión aun no están disponibles y no se incluyeron en el presente estudio. Los fondos participantes administran más de \$570 millones de dólares equivalentes. Los fondos manejan fondos patrimoniales y extinguidos que varían entre \$400,000 equivalente a USD y \$105.8 millones.

FONDOS PATRIMONIALES Y EXTINGUIBLES

Los fondos fiduciarios analizados en este reporte manejan ya sea fondos patrimoniales o extinguidos, y algunos manejan ambos tipos de fondos de inversión. Este año, los participantes en el CTIS incluyen 22 con fondos patrimoniales, 7 con fondos extinguidos y 8 con ambos tipos de fondos.

Figura 1. Tipos de fondo participantes



Fondos Patrimoniales.

Generalmente, los CTFs que administran fondos patrimoniales erogan únicamente el ingreso de sus inversiones, conservando el capital invertido como un activo permanente. Esto permite un financiamiento a mayor plazo, tanto para los proyectos como para la administración de áreas protegidas.

Fondos extinguidos.

Los fondos extinguidos desembolsan los ingresos de la inversión así como una parte de su capital cada año hasta que el fondo se haya agotado. Este tipo de estructura permite a los fondos extinguidos financiar proyectos más grandes, a mediano plazo o proveer una serie de pequeñas subvenciones.

Ambos tipos de fondo producen fuentes estables de financiamiento con beneficios a largo plazo, aunque los fondos patrimoniales, como fuente más permanente de financiamiento, pueden ofrecer beneficios adicionales. Entre otros, la capacidad de apoyar proyectos continuos durante un período más largo, favorecer la participación financiera de la comunidad, crear sistemas de pago que proporcionan incentivos a mayor plazo para los resultados de la conservación, y formar coaliciones gubernamentales y privadas.



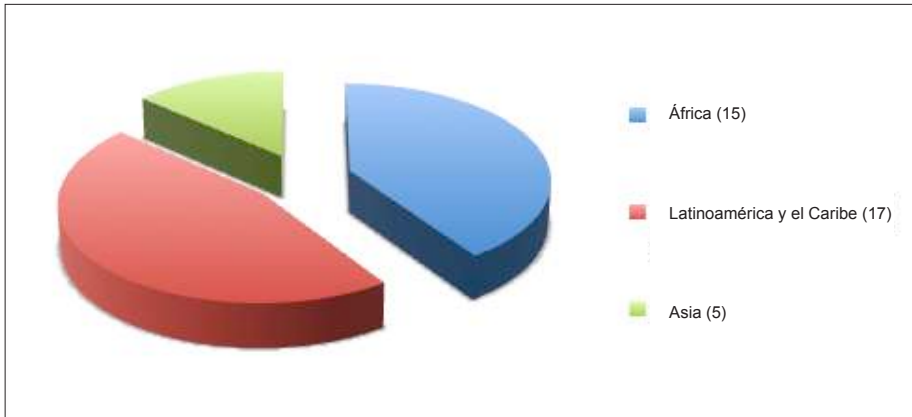
Foto cortesía de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

ÁREAS Y ANTIGÜEDAD DE LOS FONDOS PARTICIPANTES

Este reporte compiló información de 37 Fondos Fiduciarios para la Conservación en Latinoamérica y el Caribe, África y Asia. Varios de los CTFs han participado en el estudio desde 2006, lo cual ofrece la posibilidad

de analizar los datos de inversión de estos fondos durante la última década. Cada año participan más fondos en el estudio, muchos son fondos recién creados que acaban de empezar a invertir.

Figure 2. Number of Participating Funds by Region



África

Un total de 15 Fondos en África llenaron la encuesta este año. Cuatro de estos fondos, incluyendo al Botswana Forest Conservation Fund, el Kenya Wildlife Service Fund, el Banc d'Arguin Coastal Marine y el Biodiversity Trust Fund y la Foundation for the Conservation of Biodiversity in Mozambique son fondos muy nuevos que apenas empezaron a invertir y no reportaron el rendimiento de sus inversiones. Un informe sobre la primera reunión de los Fondos Ambientales Africanos (CAFE), organizada por la Alianza Financiera para la Conservación (AFC, septiembre 2011), indica que hay más de trece fondos operando en África.

Latinoamérica y el Caribe

Diecisiete CTFs de la región de Latinoamérica y el Caribe participaron en el estudio proporcionando información para el año calendario 2011. Estos fondos forman parte activa de RedLAC, y comparten información y recursos para fortalecer su capacidad como administradores de fondos. Un fondo nuevo en la región, Costa Rica por Siempre, presentó información mediante la encuesta este año.

Asia

Cinco fondos fiduciarios de Asia también reportaron información financiera este año, Varios fondos están en proceso de desarrollo en esta región, incluyendo fondos en Laos, Vietnam y Micronesia. Sin embargo, estos fondos todavía no invierten y no participaron en la encuesta sobre inversiones.



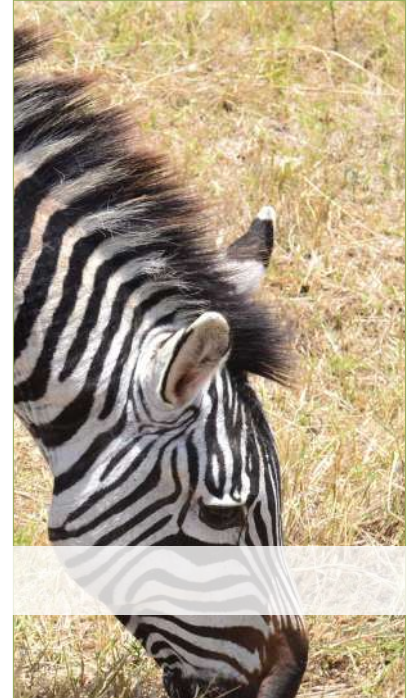
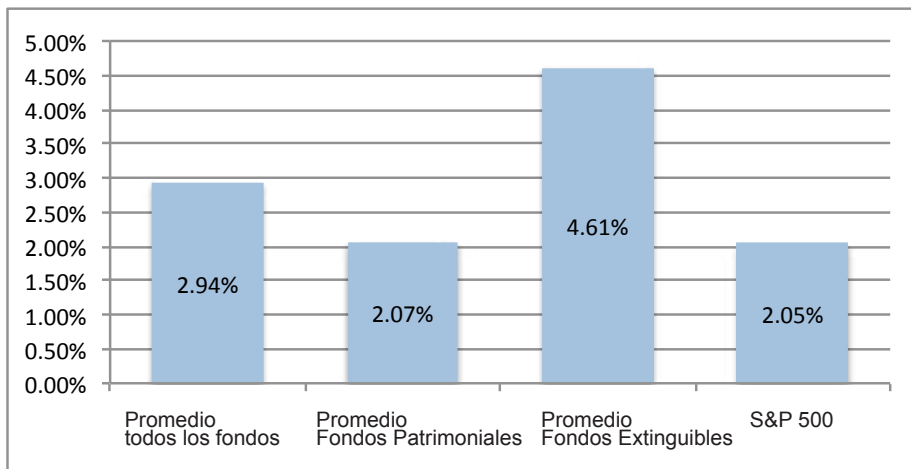


Foto cortesía de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brasil

TASAS DE RENDIMIENTO GLOBAL

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación que reportan información sobre el rendimiento de inversiones para el año fiscal 2011 muestran rendimientos promedio ajustados por dólar estadounidense del 2.94%. Los fondos patrimoniales reportan rendimientos promedio del 2.07% (USD) y los fondos extinguidos reportaron rendimientos del 4.61% (USD) en promedio. El promedio global rebasó el rendimiento promedio de S&P 500 en 2011, que terminó el año a 2.05%.

FIGURA 3. RENDIMIENTOS 2011, TODOS LOS FONDOS



DESEMPEÑO DE INVERSIONES DE FONDOS PATRIMONIALES

El grupo de CTFs más pequeños (activos de menos de \$10 millones de dólares equivalentes) reportaron rendimientos de 2.25% para 2011. Los CTFs de mediano tamaño (entre 10 y 20 millones de dólares equivalentes)

tuvieron ganancias de 2.17%. Los fondos patrimoniales más grandes tuvieron rendimientos más bajos en 2011, con un promedio de 1.73%.

Los rendimientos a 3 y 5 años son positivos, con promedios de 9.32% y 5.31% respectivamente, calculados en promedios simples para todos los tamaños de fondos.

Tabla 1. Rendimientos promedio para fondos patrimoniales por tamaño del fondo, 2011

Categoría tamaño	Total Activos (\$USD)	Rendimientos 2011	Rendimientos a 3 años	Rendimientos a 5 años
0-10M (13 fondos)	63,553,470	2.25%	10.71%	5.23%
10-20M promedio (4 fondos)	53,003,289	2.17%	9.19%	6.25%
>20M promedio (8 fondos)	336,932,855	1.73%	7.81%	4.98%
Promedio simple todos los fondos		2.07%	9.32%	5.31%
Promedio ponderado en dólar todos los fondos		1.98%	8.65%	5.27%

*25 fondos patrimoniales reportaron rendimientos de inversiones

DESEMPEÑO DE INVERSIONES DE FONDOS EXTINGUIBLES

Los fondos extinguidos reportan rendimientos de inversión dentro de un rango similar al de los fondos patrimoniales. Los fondos extinguidos que manejan menos de \$10 millones de dólares tuvieron rendimientos promedio del 4.98 por ciento, mientras que los fondos más grandes, que manejan entre \$10 y 20 millones, reportaron rendimientos un poco menores, en promedio del 3.13%. Los fondos que manejan arriba de \$20 millones reportaron los mejores rendimientos del 5.74%. Los rendimientos a 3 y 5 años también son positivos para los fondos extinguidos, con promedios de 9.75% y 8.53% respectivamente, calculados en promedios simples para todos los tamaños de fondos.

Tabla 2. Rendimientos promedio para fondos extinguidos por tamaño del fondo, 2011

Categoría tamaño	Total Activos (\$USD)	Rendimientos 2011	Rendimientos a 3 años	Rendimientos a 5 años
<10M promedio (9 fondos)	29,772,809	4.98%	9.55%	12.11%
10-20M promedio (3 fondos)	51,875,604	3.13%	10.14%	6.59%
>20M promedio (1 fondo)	37,867,056	5.74%	no data	sin datos
Promedio simple todos los fondos		4.61%	9.75%	8.53%
Promedio ponderado en dólar todos los fondos		4.30%	9.97%	7.31%

*13 fondos extinguidos reportaron rendimientos de inversiones

TIPOS DE PUNTO DE REFERENCIA (BENCHMARK)

Los fondos utilizan diversos puntos de referencia para medir el desempeño. El S&P 500 es el índice más frecuentemente enlistado en todos los Fondos, aunque los índices Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index, Barclays Capital US Aggregate Bond Index y el JP Morgan Stanley Bond Index, también son citados comúnmente como puntos de referencia contra los cuales algunos de estos Fondos miden el desempeño de su portafolio. Los índices nacionales también son utilizados por muchos de los fondos que invierten en los mercados locales.

La tabla que aparece a continuación muestra los rendimientos promedio para los fondos patrimoniales y los fondos extinguidos encuestados para este reporte comparados con los tres índices de referencias más comunes.

Tabla 3. Rendimientos de CTF Comparados con Índices de Referencia Comunes

Rendimientos Promedio Comparados con Índices Comunes 2011	
CTF Fondos Patrimoniales	2.07%
CTF Fondos Extinguidos	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://www.calvert.com/NRC/literature/documents/AR40826.pdf?littId=AR40826>

RENDIMIENTOS AJUSTADOS POR TIPOS DE CAMBIO Y INFLACION

La encuesta CTIS pidió a cada fondo reportar los rendimientos de sus portafolios de inversiones locales e internacionales por separado. Muchos de los fondos participantes tienen inversiones tanto en sus mercados domésticos como en los de EU o los mercados europeos. La posibilidad de invertir internacionalmente aumenta la diversificación y pretende disminuir el riesgo, aunque toda inversión implica algún nivel de riesgo. El contacto con las divisas extranjeras mediante inversiones en los mercados internacionales implica riesgos ya que los tipos de cambio fluctúan. Esto puede impactar el poder adquisitivo de los dólares o euros en el país en el que opera el Fondo. Tasas de inflación local altas pueden reducir los rendimientos netos de las inversiones domésticas considerablemente, como se discutirá más adelante. Sin embargo, la apreciación y la depreciación de las divisas también puede afectar a los rendimientos reales. Las tablas que aparecen a continuación muestran los rendimientos en moneda local después de inflación para cada uno de los fondos, así como los mismos resultados en dólares equivalentes y euros.

RENDIMIENTOS REALES

Los rendimientos son afectados por la tasa de inflación doméstica, la cual puede impactar el poder adquisitivo del dinero disponible para financiar proyectos. Los rendimientos reales mostrados en la tabla que aparece a continuación reflejan los rendimientos de la inversión después de los honorarios por administración y ajustados por la inflación de cada país. El ajuste por la inflación indica el valor real del rendimiento de la inversión disponible para apoyar proyectos de conservación en cada país. Para facilitar la equiparación, las gráficas presentan los rendimientos en dólar, euro y equivalente en la divisa local; también muestran el rendimiento real en la divisa local y en la moneda en la que se reportó la inversión. La divisa reportada se muestra en negritas.



Foto cortesía de Ana Cecilia Perez V., Fondo de las Américas, Perú

Tabla 4. Fondos patrimoniales invertidos en una sola divisa

Número de Identificación del Fondo	Divisa reportada	Rendimiento en dólares	Rendimiento real en dólares	Rendimiento		Inflación doméstica
				en divisa local	Rendimiento en euro	
2	Doméstica	-10.20%	8.50%	1.70%	-7.04%	6.80%
3	Doméstica	7.18%	9.00%	5.90%	10.34%	3.10%
8	USD\$	-5.86%	1.54%	-5.96%	-2.70%	7.50%
9	USD\$	-4.33%	3.05%	-10.65%	-1.17%	13.70%
11	USD\$	-4.78%	1.80%	-9.30%	-1.62%	11.10%
17	USD\$	3.51%	3.51%	-1.89%	6.67%	5.40%
20	USD\$	-4.88%	15.34%	-4.16%	-1.72%	19.50%
28	USD\$	-2.83%	-1.22%	-4.92%	0.33%	3.70%
40	Euros	-1.33%	-28.51%	-33.71%	-1.76%	5.20%
19	USD\$	-0.39%	-4.31%	-7.71%	2.77%	3.40%
26	USD\$	1.08%	-2.84%	-6.24%	4.24%	3.40%
41	Doméstica	-13.15%	8.89%	3.89%	-9.99%	5.00%
10	Euro	26.84%	0.30%	-5.50%	0.30%	5.80%
21	USD\$	-3.40%	1.63%	-9.27%	-0.24%	10.90%
18	Doméstica	-1.17%	11.20%	4.70%	1.99%	6.50%
6	Doméstica	5.39%	7.00%	3.30%	8.55%	3.70%
38	Euros	-3.37%	0.14%	-3.26%	-3.80%	3.40%
22	Doméstica	-13.74%	8.30%	3.30%	-10.58%	5.00%
Promedios		-1.41%	2.41%	-4.43%	-0.30%	6.84%

Tabla 5. Fondos patrimoniales invertidos en dos divisas

Número de Identificación del Fondo	Divisa reportada	Rendimiento en dólares	Rendimiento real en dólares	Rendimiento		Inflación doméstica
				en divisa local	Rendimiento en euro	
7	Doméstica (84%)	4.65%	6.00%	-1.70%	7.81%	7.70%
7	USD (16%)	4.00%	5.35%	-2.35%	7.16%	7.70%
Promedio ponderado Fondo 7		4.55%	5.90%	-1.80%	7.71%	
29	Doméstica (12%)	-11.70%	7.00%	0.20%	-8.54%	6.80%
29	USD (88%)	-1.70%	17.00%	10.20%	1.46%	6.80%
Promedio ponderado Fondo 29		-2.90%	15.80%	9.00%	0.26%	
18	Doméstica (9%)	-1.07%	11.30%	4.80%	2.09%	6.50%
18	USD (91%)	1.00%	13.37%	6.87%	4.16%	6.50%
Promedio ponderado Fondo 18		0.81%	13.18%	6.68%	3.97%	
30	Doméstica (23.5%)	-3.60%	9.33%	5.83%	-0.44%	3.50%
30	USD (76.41%)	2.74%	15.67%	12.17%	5.90%	3.50%
Promedio ponderado Fondo 30		1.24%	14.17%	10.67%	4.40%	
24	Doméstica (54%)	3.77%	8.80%	-2.10%	6.93%	10.90%
24	USD (46%)	2.20%	7.23%	-3.67%	5.36%	10.90%
Promedio ponderado Fondo 24		3.05%	8.08%	-2.82%	6.21%	
15	ZAR (73%)	-14.74%	7.30%	2.30%	-11.58%	5.00%
15	USD (27%)	23.40%	45.44%	40.44%	26.56%	5.00%
Promedio ponderado Fondo 15		-4.44%	17.60%	12.60%	-1.28%	
5	ZAR (83%)	-13.44%	8.60%	3.60%	-10.28%	5.00%
5	USD (17%)	10.50%	32.54%	27.54%	13.66%	5.00%
Promedio ponderado Fondo 5		-9.37%	12.67%	7.67%	-6.21%	



Foto cortesía de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brazil

Los fondos patrimoniales que se invirtieron en mercados domésticos o depósitos bancarios de renta fija en sus propios países tuvieron un promedio de 7.6% en 2011, medido en rendimientos en divisas locales (ajustados por diferencias de tipo de cambio) y 4.64% medido en rendimientos reales (ajustados por inflación doméstica). Los fondos patrimoniales que se invirtieron en mercados estadounidenses tuvieron un promedio de 1.85% en rendimientos en divisa local y -5.76% en rendimientos reales. Los fondos invertidos en mercados basados en euro tuvieron un promedio de -9.36% en moneda local y -14.16% en rendimientos reales. En general, los fondos patrimoniales que tuvieron portafolios mixtos internacionales, la mayoría invertidos tanto en sus mercados domésticos como en los mercados estadounidenses, se desempeñaron bastante mejor, con un promedio de 12.49% medido en rendimiento en divisa local y el 6.0% en rendimientos reales.

Tabla 6. Fondos extinguidos invertidos en una sola divisa

Número de Identificación del Fondo	Divisa reportada	Rendimiento en dólares	Rendimiento real en dólares	Rendimiento en divisa local	Rendimiento en euro	Inflación doméstica
1	USD\$	5.84%	5.84%	0.74%	9.00%	5.10%
2	Doméstica	-10.20%	8.50%	1.70%	-7.04%	6.80%
12	Doméstica	-6.67%	9.44%	-1.26%	-3.51%	10.70%
14	USD\$	2.10%	1.67%	-5.23%	5.26%	6.90%
13	Doméstica	8.21%	9.56%	1.86%	11.37%	7.70%
10	Euro	-1.56%	1.60%	-4.20%	1.60%	5.80%
17	USD\$	0.35%	0.35%	-5.05%	3.51%	5.40%
25	Doméstica	5.65%	5.74%	0.44%	8.81%	5.30%
7	Doméstica	4.65%	6.00%	-1.70%	7.81%	7.70%
19	USD\$	1.33%	-2.59%	-5.99%	4.49%	3.40%
28	Doméstica	3.67%	5.28%	1.58%	6.83%	3.70%
26	USD\$	2.23%	-1.69%	-5.09%	5.39%	3.40%



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Tabla 7 Fondos extinguidos invertidos en dos divisas

Número de Identificación del Fondo	Divisa reportada	Rendimiento en dólares	Rendimiento real en dólares	Rendimiento en divisa local	Rendimiento en euro	Inflación doméstica
4	Doméstica (53%)	7.8%	3.3%	-5.60%	11.0%	8.90%
4	USD\$ (47%)	1.0%	-3.5%	-12.42%	4.2%	8.90%
Promedio ponderado Fondo 4		4.62%	0.09%	-8.81%	7.78%	

Los fondos extinguidos con inversiones domésticas, ya sea en los mercados locales o en depósitos bancarios de renta fija, tuvieron un rendimiento promedio de 6.59% medido en divisa local, o 0.44% en rendimientos reales (ajustados por la inflación). Los fondos extinguidos invertidos en mercados estadounidenses o manejados por administradores de activos con sede en Estados Unidos, tuvieron un rendimiento promedio de 0.72%, ajustado por divisa local y -4.12% ajustado por inflación. El fondo extinguido que tenía un portafolio basado en euros tuvo un rendimiento en divisa local de 1.60% o -4.20% ajustado por inflación. El único fondo con portafolio mixto, que invirtió en su país y en Estados Unidos, mostró un rendimiento promedio en divisa local de 0.09% y un rendimiento de -8.81% ajustado por inflación.

UBICACIÓN DE LA INVERSIÓN

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación generalmente se establecen bajo una de las siguientes estructuras administrativas:

- Fideicomiso doméstico con administrador de activos doméstico
- Fideicomiso doméstico con administrador de activos en el extranjero
- Fideicomiso en el extranjero con administrador de activos en el extranjero
- Fideicomiso con activos administrados por una agencia multilateral

Varios de los fondos están invertidos a nivel nacional, ya sea en depósitos bancarios de renta fija o en los mercados de valores locales. Muchos de estos fondos son administrados, ya sea por miembros de un comité financiero de la mesa directiva o por personal calificado, aunque varios contratan a administradores de activos y consultores financieros en los países en donde están invertidos. Al menos 18 de los fondos invierten una parte o todo su dinero en los mercados estadounidenses. Muchos de estos fondos son manejados por administradores financieros o consultores con sede en Estados Unidos. Dos de los fondos de África y uno de Asia usan administradores financieros con sede en Europa. Para mayores informes sobre la lógica de cada una de estas estructuras, favor de ver el documento “Issues and Options in the Design of GEF Supported Trust Funds for Biodiversity Conservation” (Temas y opciones para el diseño de fondos fiduciarios para la conservación de la biodiversidad apoyados por el Fondo para el Medio Ambiente Mundial) mencionada en este reporte.



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Ubicación de la Inversión e Impacto sobre Rendimientos Reales

Los fondos que contaron únicamente con inversiones locales en bancos o mercados domésticos tuvieron un rendimiento real promedio de 2.35% en 2011. Los fondos con portafolios con base en el euro o el dólar estadounidense mostraron una tendencia a desempeños menos positivos en el 2011, por estar expuestos a la volatilidad de estos dos mercados. Los fondos con portafolios administrados en forma separada tanto en EU como en sus mercados locales, tendieron a reportar las utilidades reales más estables con rendimientos reales promedio ponderados de sus portafolios combinados en 4.15% en 2011.

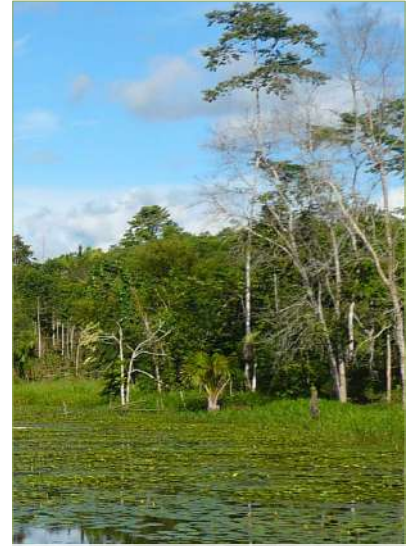


Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Tabla 8. Ubicación del portafolio y promedio de rendimiento real

	Dotación	Fondos Extinguibles
Portafolios domésticos	4.64%	0.44%
Portafolios basados en euro	-14.16%	-4.20%
Portafolios basados en USD	-5.76%	-4.12%
Portafolios USD y doméstico	6.00%	-8.81%

Es importante notar que el otro factor que tienen en común los fondos tanto en portafolios en dólares y locales es que todos son administrados por consultores financieros o asesores de inversión profesionales. Sería razonable concluir entonces que los portafolios internacionales diversificados, administrados profesionalmente, aprovechando las oportunidades globales en equilibrio con los mercados domésticos pueden proporcionar rendimientos estables en el tiempo.



LA ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación han sido un concepto en desarrollo desde principios de los 1990's, volviéndose cada vez más conocedores en su manejo de inversiones. Al aumentar su experiencia y contribuir a la información compartida mediante el fortalecimiento de sus redes, los datos recopilados por el estudio CTIS muestran que las estrategias de inversión de los fondos participantes se han vuelto más sofisticados. Los fondos recién creados han podido construir sobre la experiencia de los fondos establecidos, trabajando esmeradamente para seleccionar a consultores de inversiones y administradores de activos y para desarrollar estrategias de inversión que cumplen con sus objetivos a largo plazo.

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación están diseñados para proporcionar financiamiento a largo plazo para administrar áreas protegidas, distribuir fondos de subvención para la biodiversidad y apoyar a proyectos de ingreso sustentable. La estrategia de inversión, incluyendo las políticas de inversión y las políticas de egreso, se basan en el objetivo de crear una fuente estable de financiamiento a largo plazo y también deben estar balanceados con los requisitos anuales administrativos y de financiamiento de proyectos.

Cada uno de los Fondos Fiduciarios para la Conservación ha creado una estrategia de inversión distinta con base en la siguiente influencia

- Los gastos operativos anuales y las necesidades de financiamiento para proyectos;
- Las metas a largo plazo de apreciación de capital;
- Requisitos y restricciones de los donantes;
- Las condiciones económicas y el potencial de inversión en los mercados domésticos;
- El tamaño del fondo y el acceso a consultores de inversiones;
- El acceso a las oportunidades internacionales de inversión.

Foto cortesía de Ana Cecilia Perez V.,
Fondo de las Américas, Perú

Cuando los requisitos de los donantes lo permiten y los mercados domésticos son fuertes, muchos de los fondos han invertido tanto en valores o mercados de bonos en su país, así como en Estados Unidos o Europa. Catorce de los fondos participantes en este estudio tienen portafolios por separado con inversiones domésticas y a nivel internacional.

ESTRATEGIAS DE RIESGO

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación que participan en este estudio emplean una variedad de estrategias de inversión. El grado de riesgo aceptable se basa en los objetivos del fondo y se define claramente en la política de inversión. La mayoría de los fondos participantes en este estudio indican que el valor real del fondo de inversión es la primera prioridad, mientras que los ingresos y la plusvalía son un objetivos secundarios.

Las siguientes estrategias de asignación de activos (según se define en un estudio realizado por Mikitin y Osgood en 1995) son empleados por los fondos que participan en el CTIS:

Portafolio de bonos: Con el objetivo principal de conservar el capital del fondo, un portafolio de inversión a largo plazo podría parecerse a esto:

- 80-100% renta fija
- 0-20% efectivo

Portafolio mixto conservador: Con la meta de limitar el riesgo y conservar el capital, pero crear un nivel de ingreso más alto, se podría emplear la siguiente mezcla en el portafolio:

- 60-80% renta fija
- 10-30% acciones
- 0-20% efectivo

Portafolio balanceado: Se mantiene un portafolio balanceado para lograr un rendimiento que supera las tasas de interés de corto plazo a largo plazo:

- 40-50% renta fija
- 40-50% acciones
- 0-20% efectivo

Portafolio de acciones: Un portafolio de acciones está diseñado para crecer el capital, con un mayor nivel de riesgo:

- 80-100% acciones
- 0-20% efectivo

Los fondos patrimoniales reportaron, tanto portafolios mixtos conservadores como portafolios balanceados en 2011. El portafolio típico muestra una inversión de 27% en acciones, 60% en renta fija, y el resto en efectivo y otros instrumentos. Los fondos extinguidos suelen estar invertidos en forma más conservadora, generalmente en portafolios de bonos, con aproximadamente el 7% invertido en acciones y el resto en efectivo y renta fija.



Foto cortesía de Carl Breussow,
Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi



Foto cortesía de Carl Breussow,
Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Se proporcionó información sobre la asignación de activos de 19 fondos patrimoniales y 14 fondos extinguidos. Las asignaciones se clasificaron bajo cuatro rubros: acciones, renta fija, efectivo y estrategias alternativas, y se muestran a continuación, con promedios por tamaño de fondo en las Tablas 9 y 10.

Asignación de Activos de Fondos Patrimoniales 2011

La Tabla 9, que aparece a continuación, muestra la asignación de activos promedio de los fondos patrimoniales en 2011. Estos fondos suelen invertir en portafolios balanceados, ponderados hacia renta fija, con entre el 20 y el 50 por ciento en acciones.

Tabla 9. Asignación de activos en fondos patrimoniales

Asignación de activos en fondos patrimoniales 2011				
Categoría tamaño	Acciones	Renta fija	Efectivo	Otro
<10 Millones (9 fondos)	26.4%	51.9%	14.5%	8.3%
10-20 Millones (6 fondos)	29.0%	54.5%	8.6%	7.9%
>20 Millones (10 fondos)	27.9%	47.4%	19.1%	5.5%

*La asignación de activos se reporta con un promedio simple ajustado por dólar.

Asignación de Activos de Fondos Extinguidos 2011

The asset allocations for the sinking funds participating in this study are shown below in Table 10. The majority of the sixteen sinking funds are invested substantially in domestic fixed income. However, a number of the smaller sinking funds are managing their portfolios in a manner similar to endowments, investing upwards of 20% of their assets in domestic equities.

Tabla 10. Asignación de activos en fondos extinguidos

Asignación de activos en fondos extinguidos 2011				
Categoría tamaño	Acciones	Renta fija	Efectivo	Otro
<10 Millones (10 fondos)	7.1%	73.6%	5.8%	13.5%
10-20 Millones (5 fondos)	7.2%	58.1%	31.6%	4.6%
>20 Millón (1 fondo)	0.0%	98.0%	2.0%	0.0%

* La asignación de activos se reporta con un promedio simple ajustado por dólar.

Asignación de Activos entre los Fondos de Mejor Desempeño

The top performing funds in 2011 include 12 Endowment funds and 3 Sinking funds with investment returns over 8%. The top performing endowment funds on average show less investment in equities in 2011 than the overall average for all participating endowment funds. The sinking funds with the higher returns in 2011 are invested more heavily in fixed income instruments than their peers. All of the top performing funds held the majority of their investments in domestic rather than U.S. markets in 2011.

Tabla 11. Asignación de activos de los fondos de mejor desempeño

Asignación de activos en fondos de mejor desempeño 2011				
Tipo de fondo	Acciones	Renta fija	Efectivo	Otro
Fondos Patrimoniales (12 fondos)	16.3%	60.3%	14.4%	9.0%
Fondos Extinguidos (3 fondos)	6.1%	90.2%	3.7%	0.0%

SERVICIOS DE ASESORÍA DE INVERSIÓN / LA CONTRATACIÓN DE ADMINISTRADORES DE INVERSIONES CALIFICADOS

Los fondos fiduciarios que invierten en portafolios diversos, ya sea a nivel nacional o internacional, generalmente emplean los servicios de un consultor financiero o asesor de inversiones. El asesor puede ayudar al Comité de Finanzas del fondo en la definición de la estrategia de inversión, incluyendo la política de egresos, las metas de asignación de activos del portafolio y los rendimientos deseados. El asesor también recomienda o selecciona a los administradores de activos, monitoreando su desempeño y haciendo recomendaciones al comité sobre formas de equilibrar el portafolio para lograr las metas de inversión del fondo.

Diecinueve de los fondos estudiados indican que usan a un consultor de inversiones. Tres son fondos nuevos que están en proceso de contratar a un consultor de inversiones. Tres tienen sus inversiones en un banco local, tres son administrados por la agencia donante, y siete toman sus decisiones sobre inversiones ya sea a nivel del Comité de Finanzas o la Mesa Directiva. Los honorarios de los administradores de inversiones generalmente varían entre el 0.2% y 1.5%. Algunos fondos usan una cuota basada en desempeño para incentivar a los administradores de activos, como se describe en el estudio de caso de Profonampe en la siguiente sección.

TASAS DE EGRESOS

Como parte de la estrategia global de inversiones, muchos de los Fondos Fiduciarios para la Conservación también definen una política de egresos o “regla de egresos” diseñada para definir un flujo de ingreso predecible en el largo plazo. En vez de ajustar los presupuestos anuales en relación con las fluctuaciones del mercado cada año, los fondos pueden asegurar un nivel constante de ingresos disponibles mediante la creación de una regla de egresos asociada con el promedio móvil del valor del fondo y el rendimiento anual calculado de las inversiones.

Un ejemplo de regla de egresos podría ser que el 5% del promedio móvil de tres años del valor del portafolio de inversiones estaría disponible para erogaciones para gastos administrativos y actividades de conservación cada año. Esto compensa los efectos de la volatilidad del mercado, y proporciona una oportunidad de manejo de presupuesto más estable a largo plazo.

Los fondos participantes reportaron sus rendimientos meta, así como sus metas de tasas de egreso. Se muestran una variedad de políticas y varían en relación a qué tan recientemente fueron creados los fondos, o si manejan fondos patrimoniales, fondos extinguidos o ambos. Una meta anual típica para rendimientos sobre inversiones sería del 7% al 7.5%. Los fondos patrimoniales suelen tener tasas de egreso de entre el 60% y el 80% del rendimiento anual. Muchas veces, cuando se manejan ambos tipos de fondos de inversión, el patrimonial es usado para financiar gastos operativos y se aplica una regla de egresos conservador. El fondo extinguido se utiliza entonces para financiar los costos de proyectos y se aplica una regla de egresos del 100%.



Foto cortesía de Ana Cecilia Perez V., Fondo de las Américas, Perú



Foto contribuida por Mwine Mark David, Bwindi Mgahinga Conservation Trust, Uganda



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

En respuesta a las sugerencias de los fondos fiduciarios que participaron en este reporte, se publicarán una serie de estudios de caso durante los próximos dos años, detallando las estrategias de inversión de los fondos fiduciarios exitosos con operaciones establecidas. Cada uno de los fondos fiduciarios mostrados en esta serie aceptó compartir información confidencial, proporcionando así a los lectores la oportunidad de comprender las circunstancias y estrategias de inversión particulares del fondo, y los éxitos y retos que experimentaron los administradores del mismo.

PROFONANPE, PERÚ

El Fondo de Promoción de las Áreas Naturales Protegidas del Perú, Profonanpe, ofrece un ejemplo interesante de un fondo que ha utilizado su dotación de dinero original para crear una fuente grande y estable de financiamiento para la conservación. Profonanpe fue el primer fondo fiduciario para la conservación privado en Perú, fundado en 1995 con \$5.2 millones de dólares provenientes del Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM o GEF, por sus siglas en inglés) a través del Banco Mundial. La misión del Profonanpe es la de recabar fondos, administrar recursos financieros (fondos patrimoniales y extinguidos) y financiar programas de gobierno y privados para la conservación de la biodiversidad. Actualmente, Profonanpe financia programas en 30 áreas protegidas del Perú, con un total de 11.4 millones de hectáreas.

El ingreso del fondo patrimonial establecido con el financiamiento original del FMAM fue utilizado para pagar los gastos operativos de la organización. Esto permitió a la organización centrarse en aumentar el capital mediante una serie de Canjes por Deuda de Naturaleza que tuvieron como resultado que el Profonanpe aumentara su fondo a un monto actual de \$134 millones de dólares. Por medio de negociaciones bajo los términos del Club de París, Perú ha reducido su deuda con Alemania, Canadá, Estados Unidos,

Finlandia, Holanda y Suiza, y dedicado arriba de \$57 millones de dólares a la conservación (Paniagua, 2003). El Profonanpe negoció varios de estos canjes de deuda, dedicando más de \$46 millones de dólares de estos dineros a fondos extinguidos (7) y patrimoniales (2).

Las necesidades operativas de la organización del Profonanpe se cubren con los ingresos del patrimonio original. Asimismo, el fondo ha sido efectivo en la creación de una fuente de financiamiento estable a largo plazo al canalizar los rendimientos de las inversiones de fondos extinguidos a fondos patrimoniales nuevos. Los fondos extinguidos generalmente se diseñan para recibir la totalidad de los fondos durante el primer año, y se invierten en un portafolio que históricamente ha producido un rendimiento promedio del 7%. Se utiliza el capital para financiar actividades de proyectos de conservación y el ingreso se separa para convertirse en fondo patrimonial en cuanto haya concluido el proyecto.

El Profonanpe cuenta con una política de inversión detallada elaborada por el Comité de Finanzas de la Mesa Directiva con la asesoría de un consultor financiero independiente. La política de inversión fue diseñada para el crecimiento a largo plazo, con aproximadamente un 30% del portafolio invertido en acciones y un 70% en rentas fijas o instrumentos alternativos como fondos de inversión libre. Los fondos se invirtieron tanto a nivel doméstico como en mercados internacionales. En años recientes, aproximadamente el 20% del portafolio fue invertido en la bolsa de valores peruana. En 2011, aproximadamente el 78% del portafolio se colocó en inversiones de renta fija domésticas. El crecimiento económico de Perú durante los últimos cinco años ha contribuido a un rendimiento positivo del portafolio en general.

El portafolio de inversión del Profonanpe es administrado por dos administradores de activos distintos y supervisado por el Comité de Finanzas. El comité se reúne cada mes con el asesor financiero independiente para revisar los informes mensuales de los administradores de activos. A los administradores de activos se les pagan honorarios con base en su desempeño por llegar a un punto de referencia (que se basa, por ejemplo, en el punto de referencia de los Fondos Privados de Retiro Peruanos). A los asesores de activos se les paga una cuota de 0.675 más un porcentaje del beneficio contra ese punto de referencia. Los honorarios pueden variar entre 0.0% y 1.35% si el punto de referencia tiene resultados mucho mejores que el portafolio. Este arreglo ha sido clave en el éxito de la estrategia de inversión, arrojando un promedio de 7% de rendimiento neto desde 1995.

Con una trayectoria exitosa de proporcionar recursos financieros para la conservación de la biodiversidad, el Profonanpe está bien posicionado como institución efectiva para canalizar fondos a la conservación y proyectos de ingreso sustentable. El enfoque en el corto plazo estará sobre:

- Establecer al Profonanpe como institución privada responsable del manejo de los recursos financieros de operaciones de REDD (Reducción de Emisiones y Deforestación y Degradación);
- El manejo de mecanismos financieros asociados con el cambio climático, como los fondos de adaptación.



Foto cortesía de Protected Area Conservation Trust (PACT), Belice

- Trabajar con compañías privadas para canalizar cuotas de compensación a proyectos de conservación de la biodiversidad. Las cuotas de compensación actualmente son requeridas por el Ministerio del Ambiente para impactos inevitables.

MOUNT MULANJE CONSERVATION TRUST, MALAWI (MMCT)

El Fondo Fiduciario para la Conservación Mount Mulanje también fue creado con financiamiento del FMAM, en el año 2000. La misión del fondo fiduciario es la de proveer financiamiento para la reserva forestal Mount Mulanje, una reserva de 640,000 hectáreas reconocida como una de las pocas Reservas Internacionales de la Biósfera al sur del ecuador.

El fondo fiduciario fue creado originalmente como un proyecto con fondo patrimonial y fondos para proyectos para financiar sus primeros años de operación. Después de cumplir con el hito de 3 años, el capital fue liberado en 2005 y se creó un fondo patrimonial con un total de \$5.5 millones de dólares. El financiamiento original para el proyecto fue utilizado para desarrollar capacidades – poner oficinas, financiar gastos administrativos y la construcción de infraestructura dentro del parque. Con los presupuestos administrativos financiados, el fondo pudo activamente buscar fondos adicionales para la operación de los proyectos.

El portafolio patrimonial del MMCT es administrado por el Arbor Group UBS con sede en Estados Unidos, que maneja a varios portafolios de CTF. El portafolio es una mezcla de activos con miras al crecimiento, con casi 60% en acciones, 30% en inversiones de renta fija, y el resto en efectivo y otros activos. Este portafolio produjo un rendimiento a tres años de 16.9% y un promedio de rendimiento a cinco años de 3.5%.

Mount Mulanje tiene requisitos de financiamiento de aproximadamente \$2.1 millones de dólares anuales, más de lo que los rendimientos de las inversiones patrimoniales pueden proporcionar. En consecuencia, el fondo suplementa los ingresos del fondo patrimonial con financiamiento para proyectos de donadores. El MMCT ha podido obtener el apoyo de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID, por sus siglas en inglés) para financiar actividades de medios de vida y educativas y de la Unión Europea para financiar inversiones en proyectos de energía renovable. Recientemente se recibieron \$6.5 millones de dólares en fondos de Noruega, con un contrato que estipula que la totalidad de la subvención debe ser utilizada para operaciones que permitan al fondo patrimonial permanecer intacto. Es decir, que el MMCT puede gastar el dinero noruego sin necesidad de utilizar los ingresos de sus inversiones, lo cual le permite reinvertir el capital y aumentar el patrimonio. El Fondo Fiduciario para la Conservación Mgahinga Bwindi siguió una estrategia similar a mediados de los 1990s, lo que permitió al fondo incrementar en forma sustancial su capital.

Con los costos administrativos cubiertos, el MMCT puede concentrarse en la administración operacional de la Reserva Forestal Mount Mulanje y en la construcción de programas innovadores que promuevan las metas de conservación de la biodiversidad de la organización. El MMCT ha estado desarrollando los siguientes programas de Pagos por Servicios Ambientales para suplementar al proyecto y sus ingresos por inversión:



Foto cortesía de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi



Foto cortesía de Carl Breussow, Mount Mulanje Conservation Trust, Malawi

- El desarrollo de un proyecto de MDL (mecanismo de desarrollo limpio) certificado por Gold Standard para generar un ingreso de aproximadamente \$200,000 dólares por año;
- La inversión en proyectos de micro centrales hidroeléctricas, con el 20-30% de los ingresos de la energía producida canalizadas al MMCT;
- La cooperación con servicios de ecoturismo. Actualmente hay 100 cabañas disponibles para visitantes a la reserva en la montaña. Aproximadamente otros 150 cuartos están en construcción y proporcionarán ingresos adicionales para el fondo.
- Un contrato con USAID para proporcionar plantas de semillero de té, cacao, macadamia, y otros árboles frutales a pequeños agricultores de las cadenas de abasto certificadas por Rainforest Alliance y Fairtrade.

Mirando al futuro, el MMCT seguirá centrándose en formar relaciones de colaboración con socios como universidades, agencias de gobierno y otras organizaciones de investigación no lucrativas. Con una base de personal pequeña que consta de cinco profesionales y personal de apoyo, el MMCT tendrá que buscar medios creativos para aumentar su capacidad de programas. Como socio efectivo en el terreno, el MMCT ha descubierto que puede utilizar su experiencia y sus contactos locales para lograr sus objetivos de financiar la investigación, la educación y la incidencia sobre la biodiversidad mediante la asociación con otras organizaciones.



Foto cortesía de Parque Nacional, FUNDESNA ABOLAC 2008

FONDO PARA LA ACCIÓN AMBIENTAL Y LA NIÑEZ, COLOMBIA

El Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez se estableció en el año 2000. En esa fecha, el fondo administró un fondo extinguido creado mediante un acuerdo bilateral de canje de deuda entre el gobierno de Colombia y Estados Unidos bajo el programa La Iniciativa para las Américas. Los fondos iniciales recibidos sumaron \$42 millones de dólares estadounidenses. Fondo Acción apoya actividades y programas que protegen y manejan recursos naturales en Colombia. Asimismo, este fondo en particular es único ya que su misión también incluye el apoyar al desarrollo infantil y programas de supervivencia operadas por organizaciones de la sociedad civil.

Fondo Acción es administrado por una mesa directiva de ocho miembros, incluyendo representantes del Gobierno de la República de Colombia, USAID, así como miembros de organizaciones de desarrollo comunitario, ambientales y de desarrollo infantil, y miembros de instituciones académicas. El fondo apoya a actividades de conservación que van desde la restauración y el manejo de áreas protegidas existentes, hasta el establecimiento de nuevas áreas protegidas y reservas. Además, Fondo Acción proporciona financiamiento para programas de capacitación de individuos que participan en actividades de conservación, el fortalecimiento de la capacidad de las organizaciones locales de conservación. El fondo también financia programas de desarrollo en la temprana infancia, abordando temas de salud y educación, así como la reducción de la explotación de niños y la pobreza.

Fondo Acción administra dos cuentas de inversión, un fondo extinguido (establecido en 1996) y un fondo patrimonial creado en 2006. El ingreso del fondo extinguido proporciona recursos para las actividades administrativas

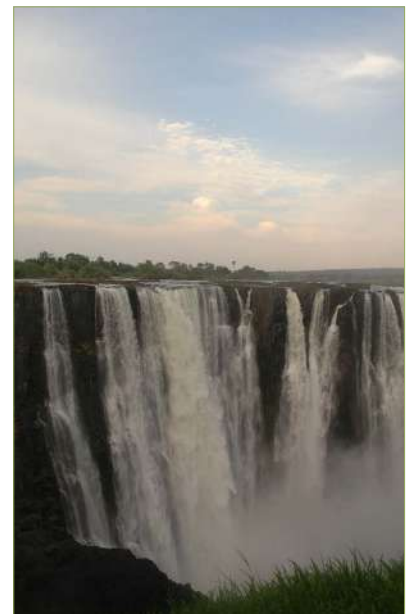


Foto cortesía de African World Heritage Fund, Victoria Falls, Zambia

y las subvenciones que otorga el fondo. El fondo patrimonial empezará a proporcionar fondos para las capacidades administrativas en el año 2014. La inversión de los fondos patrimoniales es administrada por el Arbor Group UBS en Estados Unidos, mientras que la inversión del fondo extinguido es manejada por HSBC Fiduciaria en Colombia.

Las estrategias de inversión del fondo se centran en alternativas de crédito de bajo riesgo, privilegiando las inversiones a mediano plazo. La mayoría de los activos del fondo extinguido están invertidos en Colombia y asignados a renta fija (95%) y efectivo (5%). Este fondo ha producido aproximadamente el 11% al año durante los últimos 10 años. El fondo patrimonial está invertido de la siguiente manera: aproximadamente 40% en acciones, 40% en renta fija y 20% en inversiones alternativas. El rendimiento del fondo patrimonial tiene un promedio del 4% desde 2008. La estrategia de mediano plazo y bajo riesgo de los dos fondos ha permitido a Fondo Acción enfrentar las fluctuaciones y dificultades del mercado global satisfactoriamente durante los últimos cinco años.

La incertidumbre en los mercados globales, especialmente en relación con la crisis de deuda en los mercados europeos y los indicadores de los mercados de Estados Unidos, representa retos sustanciales. Un portafolio diverso, diseñado para reducir la posibilidad de riesgo busca enfrentar estos retos. Fondo Acción está considerando alternativas, entre otras, la de invertir en economías emergentes e incluir oportunidades adicionales en Colombia. El fondo está especialmente interesado en invertir en sectores con potencial de desarrollo que también estén alineados con su misión, como la inversión en el ecoturismo y los proyectos REDD+.



Foto cortesía de Fernanda Barbosa, FUNBIO, Brasil



Foto cortesía de African World Heritage Fund, Kilimanjaro National Park



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza



CONCLUSIONES



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

MIRANDO AL 2013

Este reporte sobre las estrategias de inversión de los Fondos Fiduciarios para la Conservación fue diseñado para crear un diálogo permanente sobre la eficacia de los fondos patrimoniales y extinguidos como mecanismo de financiamiento a largo plazo para la conservación de la biodiversidad. Ahora en su quinto año de publicación, este estudio sigue proporcionando información con miras a ayudar a los administradores, directores y donadores de los fondos a evaluar el éxito de las diversas estrategias de inversión. Con una variedad de enfoques ante la inversión, y con inversiones tanto en portafolios administrados internacionalmente como en mercados nacionales, junto con varios objetivos de inversión, el reto de este estudio es el de sacar conclusiones útiles de los datos proporcionados.

Los Fondos Fiduciarios para la Conservación que participaron en este estudio tienen sedes en Asia, Latinoamérica y África. Varios de estos fondos invierten en los países en los que están ubicados, mientras que otros tienen portafolios internacionales más diversificados. La mayoría de los fondos utilizan un consultor de inversiones o administrador de activos para manejar sus portafolios, aunque algunos dependen de sus comités de finanzas para tomar las decisiones respecto a inversiones. De cualquier modo, los Fondos Fiduciarios para la Conservación han logrado sostener rendimientos positivos en sus portafolios a tres y cinco años, a pesar de un trasfondo de mercados globales volátiles. El promedio global de rendimiento para todos los fondos durante los últimos tres años es de 7.5%. El promedio de todos los fondos para los cinco años de 2007-2011 es 5.8%. Estas cifras apoyan la idea de que los Fondos Fiduciarios para la Conservación representan un vehículo útil para la generación de financiamiento permanente para la conservación. Con rendimientos positivos, estos fondos aseguran que la inversión necesaria para la conservación esté disponible en un momento en el que el financiamiento para ella por parte de gobiernos y donadores empieza a mermar en respuesta a la baja en la economía global.



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

Las estrategias y los resultados definirán el éxito de cada uno de los Fondos Fiduciarios para la Conservación en crear financiamiento estable a largo plazo para las áreas protegidas y los proyectos que conservan la biodiversidad global. Al crearse fondos patrimoniales nuevos en todo el mundo, el acceso de los administradores financieros a consejos sólidos sobre la inversión jugará un papel clave en el éxito de estos fondos. Asimismo, la utilización de las mejores prácticas administrativas para definir los objetivos de inversión y la planeación de políticas de egresos fortalecerán la capacidad de los fondos para proporcionar financiamiento estable durante las fluctuaciones de mercado. Es importante para el éxito de los fondos construir sobre estas mejores prácticas. Y el asegurar el éxito de los fondos fiduciarios para la conservación es importante para ganar el apoyo de los donantes para su permanente financiamiento y creación a través del tiempo, así como el apoyo del sector privado para los CTFs como vehículos para la administración de dineros de pago por servicios ambientales a ecosistemas o como compensación.



Foto cortesía de Verónica Klein, Fondo de la Iniciativa para las Américas, El Salvador

El éxito de inversión y programación de los fondos presentados en los tres estudios de caso demuestra que la capitalización de los Fondos Fiduciario para la Conservación representa una estrategia viable de financiamiento para la conservación. Los fondos se benefician con rendimientos positivos e invierten esos ingresos en la conservación. Además, el éxito de los CTFs va más allá de su capacidad de generar esos rendimientos positivos. Los fondos funcionan como organizaciones nacionales y regionales de conservación con la capacidad de utilizar su estatus institucional para atraer fondos de una gama de fuentes. Contar con instituciones privadas con una fuerte ética conservacionista incrementa sustancialmente las oportunidades de conservación en los países del mundo.



Foto cortesía de African World Heritage Fund, Sistema de Lagos de Kenia, Gran Valle del Rift

Este estudio fue diseñado originalmente para recolectar datos e iniciar conversaciones entre grupos de pares dentro de la red de fondos establecidos. Al paso de los años, el estudio ha evolucionado para proporcionar mayor variedad en el análisis de los datos proporcionados por los fondos participantes. Seguimos escuchando sugerencias de que el estudio utilice los datos para ofrecer conclusiones que puedan ser utilizadas en aplicaciones prácticas de esta información. En los estudios de caso al final de este reporte, hemos creado varios ejemplos de este tipo de información que pueden ser compartidos entre los fondos participantes, incluyendo rendimientos a tres y cinco años, rendimientos meta y tasas de egresos. Al seguir recibiendo datos, este estudio podrá aumentar su alcance para proporcionar más información sobre mejores prácticas administrativas, así como información detallada a fondos dentro de grupos específicos de pares. Asimismo, esperamos que los estudios de caso proporcionen datos útiles que beneficien a los fondos que buscan mejorar su desempeño y desarrollar nuevas oportunidades de financiamiento. Se espera que a futuro se pueda publicar y poner a disposición información más específica acerca de los fondos participantes con miras a aumentar el entendimiento y promover el diálogo acerca de cómo asegurar que los CTFs contribuyan a la conservación en forma óptima.

RECURSOS

Alianza para el Financiamiento de la Conservación. 1ª Asamblea, Consorcio de Fondos Africanos para el Medioambiente (Conservation Finance Alliance. 1st Assembly, Consortium of African Funds for the Environment). Dar es Salaam, septiembre 2011.

Paniagua, Alberto V. Canjes de deuda por naturaleza bilaterales, la experiencia PROFONANPE – Perú (Bilateral Debt-for-Nature Swaps: The PROFONANPE Experience – Peru), V Congreso Mundial de Parques, 2003.

Mikitin, Kathleen and Osgood, Diane, Temas y opciones en el diseño de Fondos Fiduciarios para la Conservación de la Biodiversidad apoyadas por el FMAM (Issues and Options in the Design of GEF Supported Trust Funds for Biodiversity Conservation). Banco Mundial, abril 1995.

Secretaría del FMAM. Evaluación de la EXPERIENCIA de los Fondos Fiduciarios para la Conservación, Fondo para el Medio Ambiente Mundial, noviembre 1998.

Norris, Ruth. El Manual IPG de los Fondos Ambientales, un libro de recursos para el diseño y la operación de los fondos ambientales (The IPG Handbook on Environmental Funds, A Resource Book for the Design and Operation of Environmental Funds), mayo 2000.



Foto cortesía de Fondo de Conservación de Bosques Tropicales



Foto cortesía de Lorenzo Rosenzweig Pasquel, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza

FONDOS QUE PARTICIPAN EN EL ESTUDIO 2011

País	Nombre de la Organización	Nombre del Contacto	Email	Sitio Web
Fondos Africanos				
Botswana	Forest Conservation Botswana (FCB)	Gagoitsiwe Moremedi, Director Ejecutivo	gmoremedi@forestconservation.co.bw	www.forestconservation.co.bw
Camerún	Sangha Tri-national Trust Fund Ltd (FTNS)	Dr. Timothee Fomete	fondationtns@yahoo.com	
Cote D'Ivoire	Fondation pour les Parcs et Réserves de Côte D'Ivoire	Dr. Fanny N'golo, Director Ejecutivo	fannyngolo@yahoo.fr	
Madagascar	Fondation pour les Aires Protégées et la Biodiversité de Madagascar (FPAP)	Ralava Beboarimisa, Director Ejecutivo	beboarimisa@fondation-biodiversite.mg	http://www.madagascarbiodiversityfund.org
Madagascar	Fondation Environnementale Tany Meva	Fenosoa Andriamahenina, Director Ejecutivo	f.andriamahenina@tanymeva.org.mg	www.tanymeva.org.mg
Malawi	Mulanje Mountain Conservation Trust (MMCT)	Mr. Carl Bruessow, Director Ejecutivo	carl@mountmulanje.org.mw	www.mountmulanje.org.mw
Sudáfrica	Table Mountain Fund	Ian Goodwin, WWF Director de Finanzas	igoodwin@wwf.org.za	www.wwf.org.za
Sudáfrica	The Green Trust	Ian Goodwin, WWF Director de Finanzas	igoodwin@wwf.org.za	www.wwf.org.za
Sudáfrica	Leslie Hill Succulent Karoo Trust	Ian Goodwin, WWF Director de Finanzas	igoodwin@wwf.org.za	www.wwf.org.za
Tanzania	Eastern Arc Mountains Conservation Endowment Fund (EAMCEF)	Francis B.N. Sabuni, Director Ejecutivo	eamcef@morogoro.net	www.easternarc.or.tz
Uganda	Bwindi Mgahinga Conservation Trust (BMCT)	Mwine Mark David, Administrador del Fondo	mmd@bwinditrust.ug	www.bwinditrust.ug
Fondos de Europa Oriental y Asia				
Armenia, Azerbaijan, Georgia	Caucasus Protected Areas Foundation	David Morrison, Director Ejecutivo	dmorrison@caucasus-naturefund.org	www.caucasus-naturefund.org
Bangladesh	Arannayk Foundation	Farid Uddin Ahmed, Director Ejecutivo	abdul@arannayk.org	www.arannayk.org
Bhután	Bhutan Trust Fund for Environmental Conservation (BTFEC)	Dr. Pema Choephye, Director Ejecutivo	pema.choephyel@bhutantrustfund.bt	www.bhutantrustfund.bt
India	A-TREE	Dr. Gladwin Joseph, Director Ejecutivo	gopi@atree.org	www.atree.org
Filipinas	Philippines Tropical Forest Conservation fund	Atty. Jose Andres Canivel	xcdelacruz@ptfcf.org	www.ptfcf.org

FONDOS PARTICIPANTES (CONTINÚA)

Fondos de Latinoamérica y el Caribe				
Belice	Protected Areas Conservation Trust (PACT)	Sharon Ramclam, Director Ejecutivo	sharon@pactbelize.org	www.pactbelize.org
Bolivia	Fundación para el Desarrollo del Sistema Nacional de Áreas Protegidas (FUNDESNAPE)	Sergio Martín Eguino Bustillos, Director Ejecutivo	seguino@fundesnap.org	www.fundesnap.org
Bolivia	Fundación PUMA	Juan Carlos Chávez Corrales, Director Ejecutivo	fpuma@fundacionpuma.org	www.fundacionpuma.org
Brasil	Fundo Brasileiro para a Biodiversidade (FUNBIO)	Rosa Lemos de Sá, Director Ejecutivo	Camila.monteiro@funbio.org.br	www.funbio.org.br
Colombia	Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez (FPAAN)	José Luis Gómez Rodríguez, Director Ejecutivo	joselgomez@accionambiental.org	www.accionambiental.org
Colombia	Patrimonio Natural Fondo Para La Biodiversidad Y Areas Protegidas	Francisco Alberto Galán Sarmiento, Director Ejecutivo	agalán@patrimonionatural.org.co	www.patrimonionatural.org.co
Ecuador	Fondo Ambiental Nacional (FAN)	Econ. Diego Fernando Burneo Aguirre, Director Ejecutivo	fan1@fan.org.ec	www.fan.org.ec
El Salvador	Fondo de la Iniciativa para las Américas - El Salvador (FIAES)	Jorge Alberto Oviedo Machuca, Director Ejecutivo	jorge.oviedo@fiaes.org.sv	
Jamaica	Environmental Foundation of Jamaica (EFJ)	Karen McDonald Gayle, Director Ejecutivo	efj.ja@cwjamaica.com	www.efj.org.jm
Jamaica	Jamaica Protected Areas Trust Ltd. (JPAT)	Allison Rangolan McFarlane, Director Ejecutivo	japat@flowja.com	www.jpat-jm.net
México	Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A.C. (FMCN)	Lorenzo Rosenzweig, Director Ejecutivo	lorenzo@fmcn.org	www.fmcn.org
Paraguay	Fondo de Conservación de Bosques Tropicales	Edmilce Mabel Ugarte Acosta, Director Ejecutivo	info@fondodeconservaciondebosques.org.py	www.fondodeconservaciondebosques.org.py
Perú	Fondo de las Américas del Perú (FONDAM)	Juan Gil Ruiz, Director Ejecutivo	fondam@fondoamericas.org.pe	www.fondoamericas.org.pe
Perú	PROFONANPE	Alberto Paniagua, Director Ejecutivo	apaniagua@profonanpe.org.pe	www.profonanpe.org.pe
Suriname	Suriname Conservation Foundation	Leonard C. Johanns, Director Ejecutivo	johanns@sr.net	www.scf.sr.org

FONDOS RECIÉN CREADOS Y FONDOS PÚBLICOS PARTICIPANTES

País	Nombre de la Organización	Nombre del Contacto	Email	Sitio Web
Fondos nuevos, Comenzaron a Invertir en 2011				
Costa Rica	Asociación Costa Rica por Siempre	Zdenka Piskulich, Director Ejecutivo	G_interiano@costaricaporsiempre.org	www.costaricaporsiempre.org
Mozambique	BIOFUND Mozambique	Sean Nazerali	snazerali@wwf.org.mz	www.wwf.org.mz
Mauritania	Banc d'Arguin, and Coastal and Marine Biodiversity Trust Fund Limited	Sid'Ahmed Ould Cheikhna	sidah_med@yahoo.fr	www.bacomab.org
Sudáfrica	AHWB	Dr. Webber Ndoro	IngeH@awhf.net	www.awhf.net
Fondos Públicos				
México, Guatemala, Belice, Honduras	Mesoamerican Reef Fund (MAR Fund)	María José González, Director Ejecutivo	mjgonzalez@marfund.org	www.marfund.org www.fondosam.org
Kenia	Kenya Wildlife Service Fund	Edwin W. Wanyonyi	ewanyonyi@kws.go.ke	www.kws.go.ke