

# ¿Están las fundaciones en España preparadas para el *Endowment*?

*“Con el Endowment Fund se genera un círculo virtuoso para la Fundación, que ve cómo puede garantizar la financiación de los proyectos no sólo hoy sino también mañana”.*

Hace tiempo que se escucha un término nuevo en los círculos financieros de nuestro país: los *Endowment Funds*. Pero ¿qué es y qué puede aportar a las fundaciones españolas?

El *Endowment Fund (EF)* es algo propio de las fundaciones y, en esencia, consiste en el conjunto de los fondos recibidos por éstas que, separados de su gestión diaria, sirven para proporcionar beneficio –y por consiguiente desarrollo– a largo plazo para la fundación. En un lenguaje más coloquial, es un fondo constituido por una aportación inicial de la fundación y que se gestiona por profesionales expertos del mundo financiero; la rentabilidad conseguida año a año se destina tanto a financiar proyectos deficitarios como a acrecentar el patrimonio para seguir generando beneficios en el largo plazo.

## ¿De dónde viene el concepto *Endowment*?

El *Endowment* no es un concepto nuevo. Desarrollado en EEUU y con más de 150 años de historia, ha demostrado un enorme éxito ayudando a las fundaciones de ese país a comprometerse con desarrollos a muy largo plazo y al mismo tiempo consolidando su patrimonio año tras año. Son esenciales como fuente de ayuda

para mantener el equilibrio entre los compromisos actuales y la sostenibilidad del proyecto a largo plazo.

Un buen ejemplo es el caso de la Fundación Ford en EEUU, constituida en 1936 por Edsel Ford con un donativo inicial de 25.000 USD. A la muerte de Edsel Ford la Fundación recibió la cantidad de 4.000 millones de dólares en acciones de la compañía, que muy poco después fueron vendidas para constituir un *Endowment* diversificado y ajustado a las necesidades de la Fundación. Hoy el *Endowment* de la Ford Foundation vale 12.000 millones de USD y durante estos años ha invertido más de 54.000 millones de USD en proyectos de muy diversa índole. La Ford Foundation es hoy la segunda mayor fundación privada de EEUU y tiene actividad en todo el mundo.

En Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido, los *Endowments* están muy extendidos entre las fundaciones, las universidades y colegios y las entidades religiosas.

## ¿Cómo está el sector de las fundaciones en nuestro país?

Según el último informe realizado por INAEF, los datos económicos del sector de las fundaciones muestran una clara tendencia a la baja en los ingresos, que tras alcanzar el máximo de 9.550 millones de euros en el año 2009, han caído de forma gradual un 23% hasta el 2012. Por primera vez en los últimos 5 años, en el año 2012 se ha reducido el número de beneficiarios finales y di-

rectos de la actividad de interés general de las fundaciones, pasando de 31,37 millones de personas a 29,38 millones, mientras que el número de fundaciones activas sigue bajando año tras año, hasta situarse en 8.743 frente a las 9.823 fundaciones activas que teníamos en el año 2009.

Además, la cultura española en lo relativo a las donaciones es típica de la Europa Continental: la donación procede de los ingresos del donante y se destina a los gastos corrientes de la Fundación. Ello provoca un problema para las fundaciones ya que su acción social se sufraga con las donaciones que va percibiendo (junto con las posibles subvenciones públicas) y, por lo tanto, sus ingresos son muy sensibles a las variaciones de las donaciones.

Con este panorama, y sabiendo que los datos de los dos últimos años son aún peores, nos tenemos que preguntar ¿qué puede hacer el sector para cambiar esta tendencia?

## ¿Qué aportaría un *Endowment Fund* en mi Fundación?

En primer lugar es una fuente alternativa de financiación que permite ajustar/compensar el posible desfase entre los ingresos (donaciones) y los gastos corrientes, permitiendo obtener una mayor flexibilidad financiera. El EF está permitiendo que muchas Fundaciones se autofinancien, y en todos los casos es una especie de red de emer-

gencia para la Fundación en los ciclos negativos como el actual.

Es evidente que el EF dota de una gran estabilidad y continuidad a la propia Fundación. Incluso le permite abordar nuevos proyectos de expansión y diversificación de su actividad, autofinanciando la innovación para seguir el ritmo puntero de la sociedad que sirven.

Disponer de un instrumento que, año tras año, proporciona todo o una parte de los ingresos hace que los proyectos de la Fundación tengan una solidez y fiabilidad máximas. Gracias a ello, la Fundación puede planificar a largo plazo e innovar con la incorporación de nuevos objetivos y proyectos, enviando a la sociedad un mensaje claro e inequívoco de “planned long-term stability”, con el enorme prestigio que ello conlleva.

### ¿Qué aportan los *Endowments* al sector de Fundaciones?

Los EF suponen una forma distinta de donar, que garantiza la acción social en el largo plazo. El donativo aportado al EF se destina en parte a la capitalización del patrimonio con lo cual se garantiza que el donativo se convierta en un donativo plurianual. Todos hemos escuchado alguna vez que “es mejor enseñar a pescar a un pobre que darle alimentos”. Es decir, es preferible que los donativos que reciben las fundaciones perduren en el tiempo y no se consuman en su totalidad con los gastos corrientes. *Endowment Fund* permite que un donativo único se convierta en donativos periódicos de manera indefinida.

### ¿Qué Fundaciones deberían plantearse un *Endowment* y con qué objetivos?

La experiencia en otros países permite



establecer una conclusión clara: lo importante no es el tamaño de la Fundación sino su voluntad real de permanencia en el futuro. Se trata de Fundaciones consolidadas, con objetivos claros, con un crecimiento mayor en sus proyectos que en su capacidad de generar ingresos y que sean capaces de sacrificar un poco de hoy por un futuro mejor. Gracias a ellos, pueden desarrollar sus actividades sociales de manera continuada en el tiempo.

Cuatro son los objetivos que se deben planificar: rentabilidad, sostenibilidad, control de riesgo y liquidez. Entrando en detalle:

- Rentabilidad a corto y a largo. Para financiar los proyectos actuales y los futuros.
- Sostenibilidad de los índices de rentabilidad a lo largo del tiempo. Para actuar como auténtica fuente de financiación alternativa y, en los ciclos adversos, constituir una red de emergencia.
- Control del riesgo. La propia actividad de las Fundaciones así lo indica.

- Liquidez. Aportando los fondos necesarios en cada momento.

### Y para finalizar entonces, ¿están las Fundaciones españolas preparadas para los *Endowment Funds*?

Pues esperamos y creemos que sí. Ciertamente las fundaciones están más receptivas hoy a nuevas formas de abordar el futuro con el fin de que los fondos necesarios para su actividad queden en cierta medida garantizados y que, por lo tanto, su capacidad de gestión, supervivencia e independencia no se vean comprometidos.

Las fundaciones que no cuentan con el recurso de un *Endowment*, en tiempos difíciles como los actuales, se pueden ver forzadas a recortar gastos y personal. Los EF nunca han sido tan importantes y necesarios en España como lo son hoy. ○



**María Vázquez**  
 Director General  
 Gestión Fondo Educativo  
[www.gestionfondoeducativo.es](http://www.gestionfondoeducativo.es)

# ¿Estás preparado para el futuro?



- Nuestra estrategia de inversión es dar una **atractiva rentabilidad** anual para la **financiación de tus proyectos**.
- Somos los **únicos gestores con experiencia** en gestionar **Endowments** para Fundaciones.
- **Hacemos crecer el patrimonio** a largo plazo para asegurar el éxito en un **futuro**.

GESTIÓN  
FONDO  
EDUCATIVO

Cuesta del Sagrado Corazón, 6, 28016 Madrid

Tel: +34 91 032 75 67 Fax: +34 91 144 28 05

[www.gestionfondoeducativo.es](http://www.gestionfondoeducativo.es) ~ [info@gfed.es](mailto:info@gfed.es)