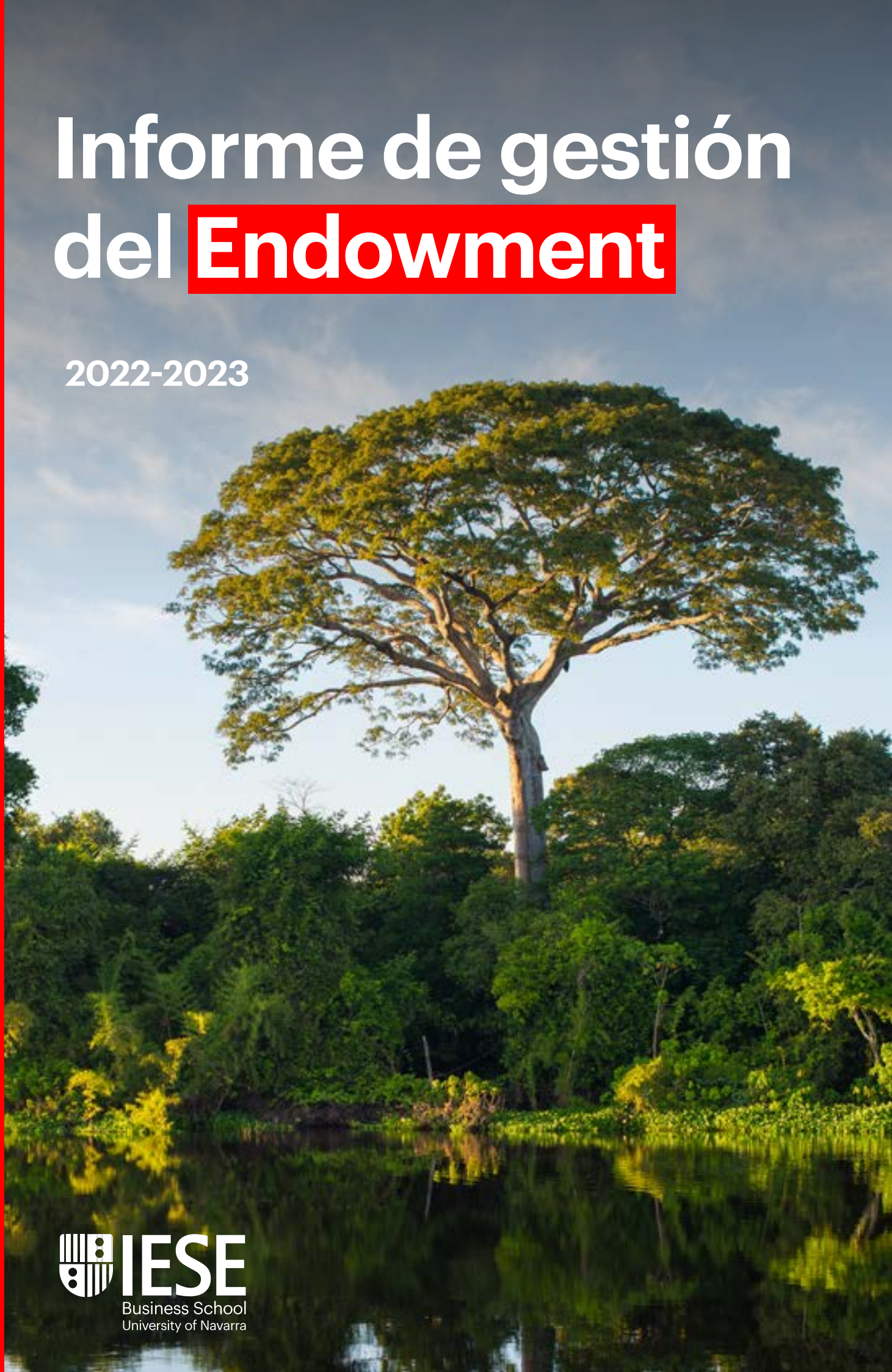
Informe de gestión del Endowment

2022-2023



IESE Business School
University of Navarra

Índice

4 El *Endowment* del IESE

6 Evolución del fondo

8 Política de Inversión

9 Comité de Inversiones

10 Inversión Responsable

13 Resultados de la inversión

16 Impacto del *Endowment*

El *Endowment* del IESE

El *Endowment* es un fondo que tiene como finalidad apoyar las actividades de investigación y los programas de becas, y en general el desarrollo institucional del IESE. Se gestiona de manera que las generaciones futuras tengan al menos la misma capacidad de actuación que la presente (equidad intergeneracional).

La misión del IESE es formar líderes que tengan un impacto positivo, profundo y duradero en las personas, en las empresas y en la sociedad, a través de su profesionalidad, integridad y espíritu de servicio.

Para llevar a término su misión, el IESE organiza actividades de formación, que son autosuficientes desde el punto de vista económico, pues se financian mediante las tasas académicas. Además, ofrece becas a alumnos de buen expediente académico y escasos recursos económicos, de manera que la falta de recursos no constituya una dificultad para cursar un programa en el IESE.

La investigación es un aspecto esencial de la actividad académica, imprescindible para que el IESE tenga un profundo impacto global tanto en el mundo académico internacional como en la sociedad en general. La investigación se financia en el IESE solo parcialmente con las ayudas públicas a disposición de los grupos de investigación; sin embargo, en muchos casos éstas ayudas no son suficientes.

El IESE es la escuela de dirección de empresas de la Universidad de Navarra. Es una institución sin ánimo de lucro que desde su constitución en 1958 ha contado con la generosa ayuda de personas –en muchos casos Alumni–, Empresas Patrono e Instituciones, que le han permitido consolidar su actividad docente e investigadora y ofrecer más ayudas a estudiantes y doctorandos.

Con el objetivo de dar continuidad en el tiempo a su actividad y evitar que los vaivenes de la economía influyan negativamente en la estabilidad de estos proyectos, el IESE recibe donaciones que inmoviliza e invierte en productos financieros para financiar estas actividades de modo continuado. Este *Endowment* permite acometer proyectos de futuro, en muchos casos innovadores y de largo plazo, al aportar una fuente estable de ingresos que se puede destinar a iniciativas estrategicas.

Se gestiona de manera que las generaciones futuras tengan al menos la misma capacidad de actuación que la presente (*intergenerational equity*). Para ello, parte del resultado de la inversión se reinvierte en el propio fondo, de manera que éste no pierda valor adquisitivo por efecto de la inflación. De esta manera se consigue, además, dilatar en el tiempo indefinidamente (perpetuar) el impacto de cada donación.

El informe de gestión del *Endowment* se publica anualmente por el IESE Business School junto con la Fundación Internacional del IESE, con el objetivo de informar sobre la gestión de las inversiones financieras. Pretende ser un ejercicio de transparencia informativa institucional. Se dirige principalmente a los donantes de los fondos que componen el *Endowment* (como forma de rendición de cuentas de las donaciones recibidas), pero también a toda la comunidad académica (antiguos alumnos, alumnos, profesores, empleados, etc.), así como a todos aquellos que se interesan por el modelo de gestión del *Endowment*, y a la sociedad en general.

IESE Business School

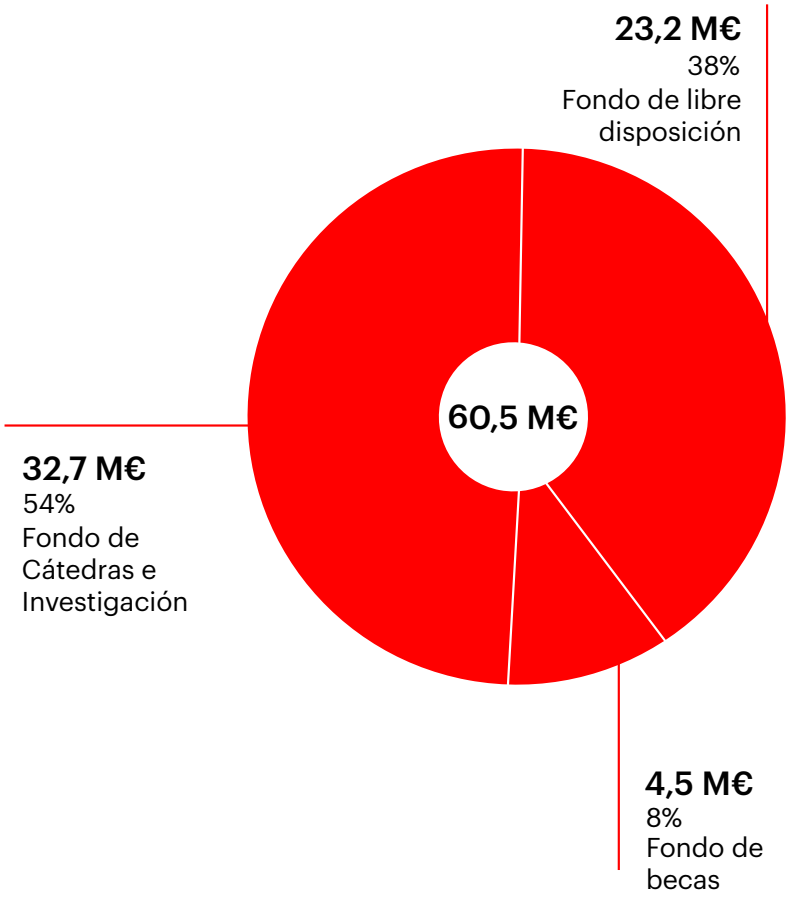
Evolución del fondo

Al cierre del ejercicio fiscal (a 31 de agosto de 2023), el valor del *Endowment* era de 60,5 M€, lo que supone un incremento del 28% respecto al valor al inicio del ejercicio. El Endowment ha distribuido desde su constitución casi 16 M€ (1,84 M€ en 2022-23) dedicados a proyectos de investigación y becas de estudio.

Valor de los principales fondos del *Endowment*

Los diversos fondos nominales del *Endowment* se agrupan en tres: el Fondo de Cátedras e Investigación, que alberga las dotaciones de las diversas Cátedras del IESE y otros fondos permanentes de Centros de Investigación; el Fondo de Becas; y el Fondo de libre disposición, que no está finalizado, y cuyos rendimientos se pueden utilizar para cualquier finalidad, siempre dentro de la misión del *Endowment*.

Principales fondos del *Endowment* (a 31 de Agosto de 2023)



60,5 M€
Valor del *Endowment*
a 31 de agosto de 2023

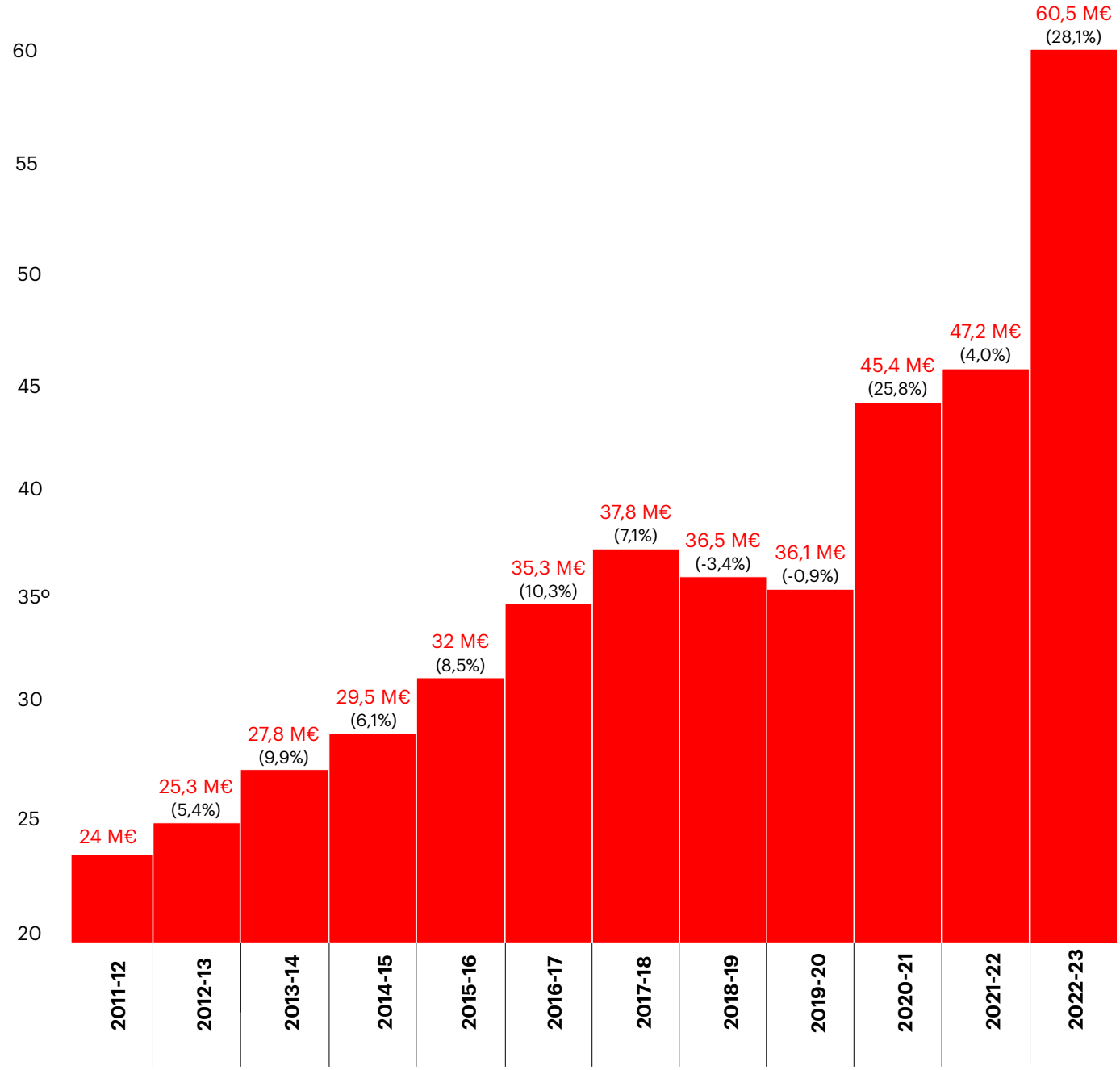
+16 M€
Destinados a investigación y becas desde su constitución

+8,8%
Crecimiento anual neto desde su constitución

Evolución del valor del *Endowment*

El *Endowment* se constituyó en 2012, y desde entonces ha casi triplicado su valor hasta 60,5 M€. Este incremento anual de casi el 9% ha sido posible sobre todo gracias a las donaciones, y también al resultado de las inversiones financieras. En 2022-23, el *Endowment* ha recibido una aportación extraordinaria de 10 M€ procedente de las reservas históricas del IESE, además de 3,3 M€ de nuevas donaciones procedentes de Alumni y empresas patrono.

Valor de mercado del *Endowment*
(Millones de euros)



Política de Inversión

La gestión del fondo se basa en la teoría de carteras de inversión. Mediante un análisis que tiene en cuenta los objetivos de inversión, un horizonte temporal de muy largo plazo y la capacidad del fondo para soportar pérdidas en períodos concretos, se diseña una cartera que optimice el resultado, siempre dentro de un nivel de riesgo asumible.

El Consejo de Dirección del IESE y el Patronato de la Fundación Internacional IESE son los últimos responsables de la gestión del fondo. Estos órganos aprueban la «Política de Inversiones del IESE».

La Política de Inversión del *Endowment* de IESE establece tres objetivos de inversión:

- Mantener el poder adquisitivo del fondo tras gastos e inflación (equidad intergeneracional).
- Utilizar un porcentaje del fondo cada año para financiar de manera fiable la actividad del fondo.
- Una vez conseguido esto, el siguiente objetivo es maximizar la rentabilidad total a largo plazo, ajustada para los riesgos asumidos.

Esta política también determina el *Asset Allocation* a largo plazo. La necesidad de generar suficiente rentabilidad para afrontar la distribución del *Endowment* y, al mismo tiempo, mantener el poder adquisitivo, justifica el sesgo hacia la renta variable y otras clases de activos con rentabilidades similares. La voluntad de dotar a la cartera de un nivel de protección frente a fuertes caídas explica la presencia de renta fija y de algunas estrategias alternativas que buscan una baja correlación entre clases de activos. Finalmente, la necesidad de liquidez anual justifica mantener un porcentaje en efectivo.

El *Asset Allocation* Objetivo (A.A.O.) a largo plazo

Clase de activo	A.A.O.	Bandas	*Benchmark*
Renta Variable	55%	(±1.000 bp)	MSCI Index (50% ACWI + 50% Eu)
Renta Fija	15%	(±1.000 bp)	Barclays Ag. Bond Ind. (50% GI. + 50% Eu)
Cash	5%	(±400 bp)	Bonos del Tesoro español a 6 meses
Estrategias Alternativas	25%		
Retorno Absoluto H.F.	11%	(±500 bp)	HRFI-I Liquid Alternative UCITS Macro Index
Inv. Inmobiliarias / Infraestructuras	4%	(±300 bp)	Euronext IEIF REIT Europe
Materias primas / Recursos naturales	6%	(±300 bp)	DB Liquid Commodity Balanced Index
Private Equity:	4%	(±300 bp)	MSCI All Country World Index

La Política de Inversión establece también los benchmarks para cada clase de activo y para el *Endowment* en su conjunto, sobre los que se mide el resultado obtenido a medio y largo plazo. El *Benchmark* de la Cartera para el *Endowment* en su conjunto se compone con los *benchmarks* de cada clase con el peso específico que para esa clase establece el *Asset Allocation*. También se compara el resultado con el *Benchmark* Pasivo 60% Renta Variable, 40% Renta Fija.

Comité de Inversiones

El Consejo del IESE, junto con el Patronato de la Fundación Internacional IESE, para recibir consejo en aspectos relativos a las inversiones financieras constituyeron el Comité de Inversiones, compuesto por expertos en esta materia, que en el ejercicio de sus funciones sigue las directrices generales aprobadas en la Política de Inversión.

Jaime Alonso Stuyck
Presidente del Comité y Director de la Fundación Internacional IESE

León Bartolomé - MBA '84
Consejero Delegado de Alcarama

Eusebio Díaz-Morera - MBA '69
Vicepresidente de EDM

Pablo Fernández
Profesor Ordinario de Dirección Financiera, IESE

Francisco García Paramés - MBA '89
Presidente de Cobas AM

Pablo González - MBA '90
Consejero Delegado de Abaco Capital

Jordi Gual
Prof. Ordinario de Economía, IESE
Presidente Vidacaixa

Christopher Ivey - MBA '01
Head of European Private Client Practice, Cambridge Associates

Rob Johnson
Venture Capitalist
Profesor visitante del IESE

Inversión responsable

Para decidir cómo y dónde realizar las inversiones, el *Endowment* exige coherencia con la misión y los valores del IESE, en el contexto de su Política de Inversión Responsable - ESG.

El *Endowment* del IESE tiene un carácter eminentemente social, en cuanto que todo el rendimiento que obtiene se destina a proyectos de investigación y becas, impulsando de esta manera el desarrollo académico y de toda la sociedad. Es precisamente en cumplimiento de ese propósito social, por lo que se busca maximizar el retorno de las inversiones financieras. Pero al hacerlo, el IESE no solo respeta los valores éticos e institucionales, sino también sigue los criterios de su Política de Inversión Responsable, que forma parte de la Política de Inversión del IESE, y que se resume a continuación.

El IESE es consciente de que los riesgos medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (en inglés, ESG) surgen de aspectos tan variados como la falta de respeto por el medio ambiente o por los derechos humanos, las prácticas discriminatorias, el trabajo infantil, etc. Tienen en cuenta también las implicaciones éticas de algunas decisiones de inversión, que no solo están relacionadas con las diferentes estrategias inversoras, sino también con la actividad principal de algunas empresas y con su impacto en la sociedad. En los casos de inversión directa, el Comité de Inversiones evita involucrarse en empresas cuya misión o prácticas habituales no estén alineadas con los valores del IESE, como por ejemplo empresas que promuevan prácticas abortistas, eutanasia, ciertos tipos de armamento más controvertidos, poco respetuosas con el medio ambiente o que cometen violaciones graves o sistemáticas de los derechos humanos, tales como tortura, privación de libertad, corrupción, trabajos forzosos, trabajo infantil, etc.

En raras excepciones las inversiones del *Endowment* se realizan mediante participación directa en el capital social de las empresas, o a través de deuda emitida por las compañías, sino que habitualmente se canalizan a través de instrumentos colectivos de inversión.

Por este motivo, a la hora de seleccionar los gestores externos, el Comité de Inversiones tiene en cuenta los criterios ESG, y la política que sobre este aspecto tiene cada gestor, así como su capacidad real de llevarla a la práctica. En este sentido, la Política de Inversión Responsable incluye una lista exhaustiva de preguntas para su utilización en las *due dilligence* que se realizan previamente.

Como escuela de dirección el IESE está llamado a aportar al mundo empresarial, y a la sociedad en general, soluciones prácticas a los problemas más acuciantes de cada momento, también los que hacen referencia a la transición energética y al resto de aspectos ESG. En este sentido, ante la alternativa de desinvertir o involucrarse en la búsqueda de soluciones (*divestment / engagement*), el IESE prefiere comprometerse en la búsqueda conjunta de soluciones que resuelvan de manera práctica los problemas, compatiblemente con la justicia y la inclusión social. En este sentido, el IESE solicita a los gestores externos que se involucren con las empresas a través de un uso sensato y transparente del derecho a voto que otorga la propiedad de las acciones (*active ownership*), y en un diálogo informal con sus directivos para fomentar una conducta ética y una mejor gestión de los riesgos y oportunidades ESG.

El IESE es miembro de *United Nations Global Compact*, y también es firmante de los Principios para una Educación Responsable en *Management* (PRME) de las Naciones Unidas.

Resultados de la inversión

Durante los doce meses del periodo 1 de septiembre de 2022 a 31 de agosto de 2023, la rentabilidad neta obtenida por el *Endowment* del IESE ha sido del +4,0% en la línea con el *Benchmark de la Cartera* (4,1%), y con el *Benchmark Pasivo* 60/40 (4,6%).

Con este resultado, la rentabilidad media de los últimos tres años ha sido del 9,9% (frente al 6,1% del *Benchmark de la Cartera*, y al 4,2% del *Benchmark Pasivo 60/40*), y de los últimos 10 años del 5,3% (frente al 4,1% del *Benchmark de la Cartera*, y al 5% del *Benchmark Pasivo 60/40*).

Asset Allocation a 31 de agosto 2023

Distribución absoluta y relativa del *Endowment* entre las cuatro clases principales

Asset Allocation	Sit. a 31 de agosto 2023		Objetivo
Renta Variable	31.514	52%	55%
Renta Fija	7.410	12%	15%
Estrat. Alternativas	16.544	27%	25%
Cash	5.073	9%	5%

(Miles de euros)

Detalle de Estrategias Alternativas

Estrat. Alternativas	Sit. a 31 de agosto 2023		Objetivo
Retorno absoluto	8.759	14%	11%
Inv. Inmobiliarias	2.143	4%	4%
Materias Primas	4.218	7%	6%
Private Equity	1.424	2%	4%

(Miles de euros)

Resultados por clase de activo

Renta variable

Esta clase aporta rentabilidad por su revalorización y también, en su caso, por los dividendos. Tradicionalmente este tipo de activo ha conseguido en el largo plazo rendimientos superiores a la renta fija, a costa de asumir cotas superiores de volatilidad.

La rentabilidad de la cartera de renta variable en 2022-23 ha sido del 6,7%, frente al 8,8% del *benchmark* de esta clase de activos, que se calcula componiendo a partes iguales el MSCI *All Country World Index* y el MSCI *Europe Index*. La rentabilidad anual media de la cartera de renta variable ha sido del 6,7%, frente al 8,1% del *benchmark* de esta clase.

Renta fija

Los bonos y asimilados aportan rendimientos por intereses a lo largo de un periodo de tiempo hasta el vencimiento de los títulos. Se pueden mantener hasta ese momento o vender en el mercado secundario, si la cotización aconseja realizar plusvalías anticipadas al vencimiento.

La rentabilidad de la cartera de renta fija en 2022-23 ha sido del 6,9%, frente al -2,9% del *benchmark* de esta clase de activos, que se calcula componiendo a partes iguales las versiones Global y Europea del *Barclays Aggregate Bond Index*. La rentabilidad anual media de la cartera de renta fija ha sido del 5,5%, frente al 0,5% del *benchmark* de esta clase.

Estrategias alternativas

El uso de este tipo de estrategias de inversión busca encontrar oportunidades con altos retornos ajustados al riesgo asumido, al mismo tiempo que se intenta buscar una baja correlación con las acciones. Estas estrategias ayudan a mejorar las características de riesgo-rendimiento de una cartera.

Retorno Absoluto

Dentro de los diversos tipos de *Hedge Funds* que ofrece el mercado, se ha buscado con la inclusión de esta clase aportar a la cartera diversificación, eligiendo solo estrategias defensivas y *market neutral* que aporten descorrelacion de los mercados de renta variable por un precio razonable, y evitando estrategias direccionales.

La rentabilidad de la cartera de Retorno Absoluto en 2022-23 ha sido del -4,8%, frente al 2,8% del *benchmark* de esta clase de activos, el *HRFI-I Liquid Alternative UCITS Macro Index*. La rentabilidad anual media desde la constitución de la cartera de retorno absoluto en 2015 ha sido del 0,6%, frente al 0,8% del *benchmark* de clase.

Inversión Inmobiliaria

Las inversiones inmobiliarias pueden ser una atractiva alternativa a las estrategias tradicionales, pudiendo aportar valor no solo a través de las revalorizaciones de los activos, sino también por efecto del flujo continuo de ingresos provenientes de las rentas. Además, como activos reales que son, aportan una buena protección contra la inflación.

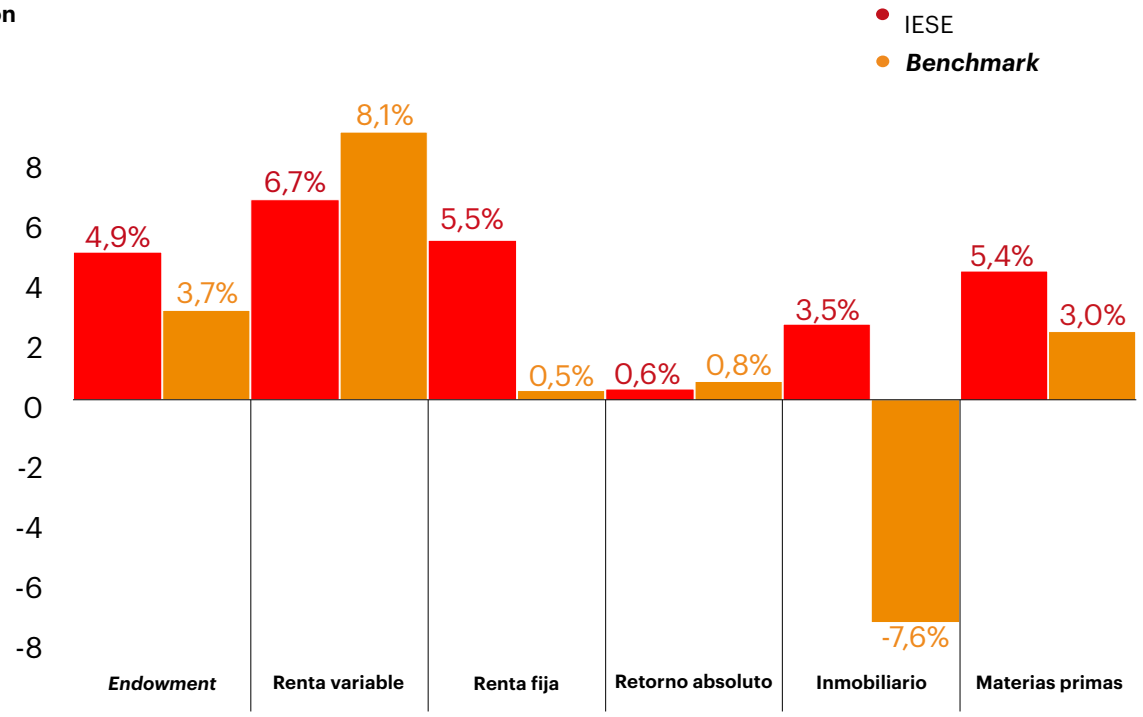
La rentabilidad de la cartera inmobiliaria en 2022-23 ha sido del 14,4%, frente al -18,1% del *benchmark* de esta clase de activos, el *Euronext IEIF REIT Europe*. La rentabilidad anual media desde la constitución de la cartera inmobiliaria en 2015 ha sido del 3,5%, frente al -7,6% del *benchmark* de clase.

Materias Primas

Las materias primas son mercancías físicas no elaboradas que se producen en el sector de la minería (metales preciosos o industriales, etc.) o agricultura (mercancías agrarias, etc.), cuyos precios dependen básicamente de la oferta y la demanda, y se ven afectados por factores geopolíticos y meteorológicos. Aunque sometidas a cierta volatilidad en precios, que puede llegar en algunos momentos a ser alta, la inversión en materias primas puede aportar baja correlación o incluso negativa con los mercados de bolsa y deuda, y proteger contra subidas inesperadas de la inflación.

La rentabilidad de la cartera de materias primas en 2022-23 ha sido del -6,9%, frente al -4,4% del *benchmark* de clase, el *DB Liquid Commodity Index*. La rentabilidad anual media desde la constitución de la cartera en 2015 ha sido del 5,4%, frente al 3% del *benchmark* de clase.

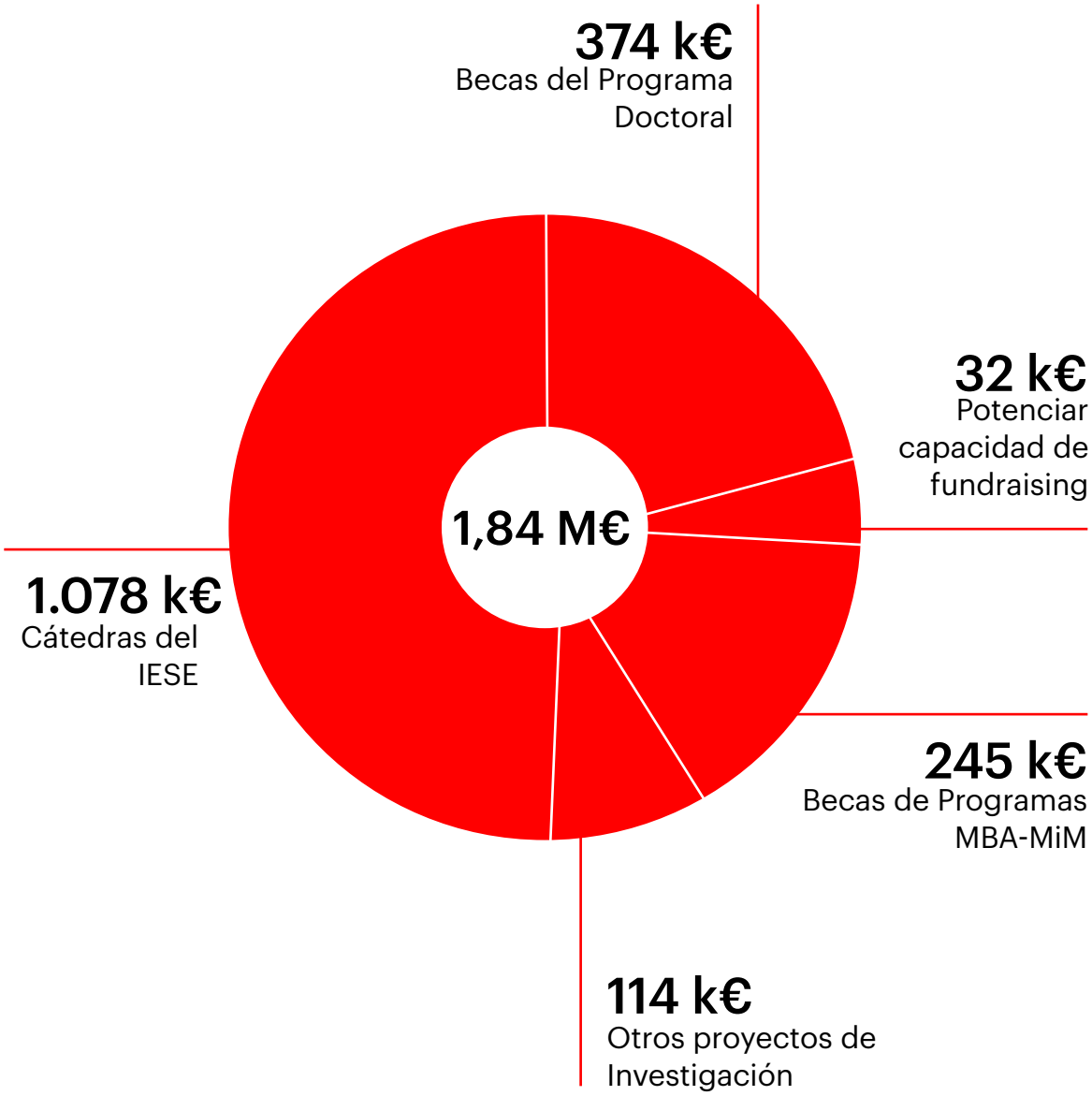
Rentabilidad anual media por clase de activo vs *Benchmark* de clase desde la constitución



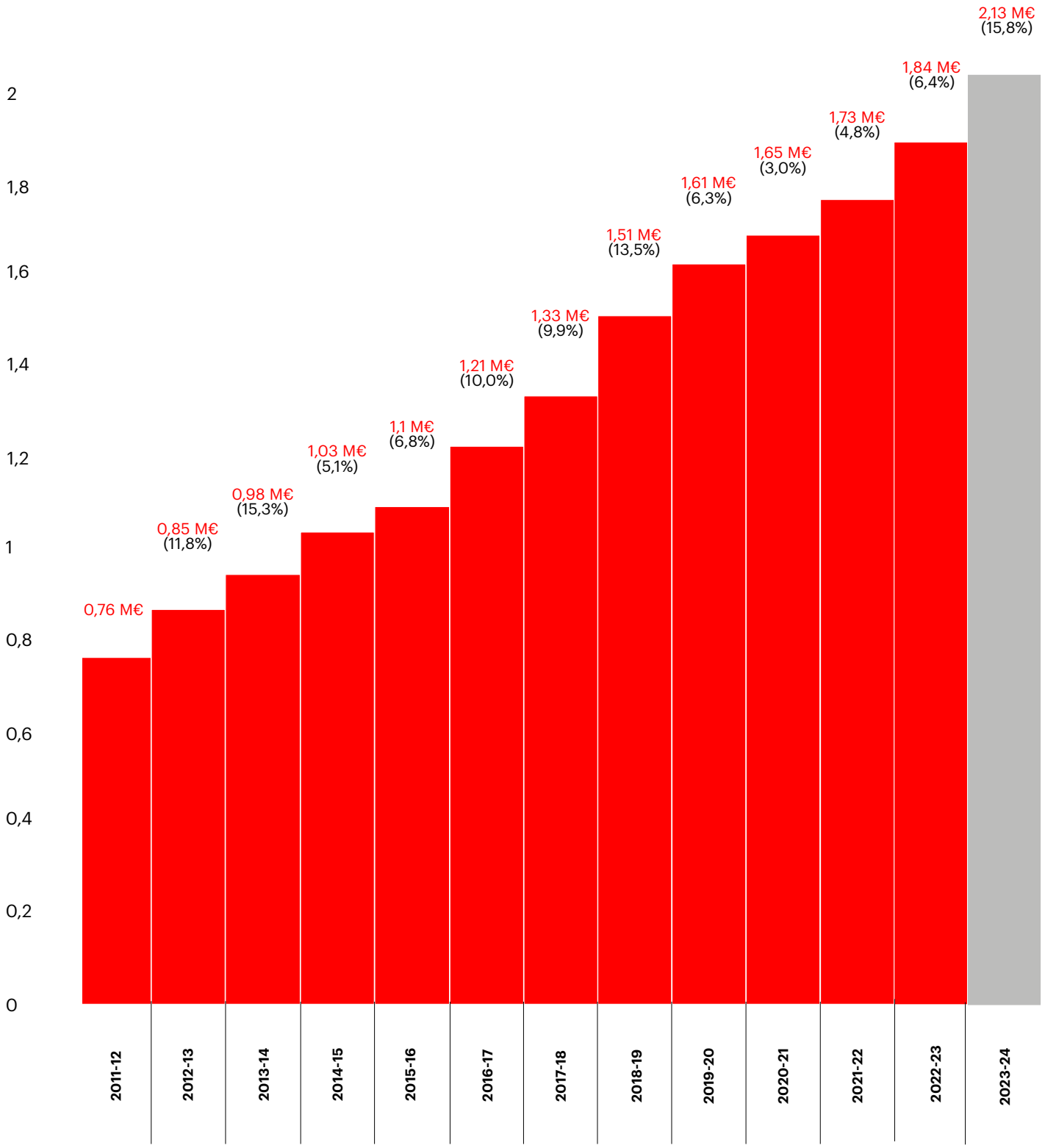
Impacto del *Endowment*

Los rendimientos del *Endowment* del IESE se destinan a financiar becas de estudio y proyectos de investigación. De acuerdo con la regla establecida en la Política de Inversión de distribuir cada año el 4,3% del valor medio del fondo de los últimos tres ejercicios, en 2022-23 ha destinado 1,84 millones de Euros a estas finalidades, lo que supone un incremento del 6,4% respecto al curso anterior. En 2023-2024, se espera distribuir 2,13 M€, alcanzando un total de 18 millones de Euros desde su constitución.

Distribución del *Endowment* en 2022-23
(Miles de Euros)



Distribución anual
(Millones de euros)



Cátedras y Proyectos de Investigación

En torno a dos tercios de las ayudas se han destinado a financiar proyectos de investigación dirigidos por el claustro del IESE quienes, como parte de su tarea académica, realizan una labor de investigación rigurosa, y al mismo tiempo relevante para la realidad empresarial. Una parte de dichos proyectos se realiza en el seno de las Cátedras de Investigación, grupos de trabajo dirigidos por un profesor del IESE, cuya finalidad es impulsar la investigación en un área particular de interés, y dar a conocer los resultados de esa actividad a la comunidad académica y empresarial. Las Cátedras actualmente dotadas, suponen la materialización de la generosa colaboración de Alumni, empresas y fundaciones, altamente comprometidos con el desarrollo del conocimiento en el ámbito de la dirección de empresas.

Las Cátedras que tiene el IESE en la actualidad son:

- Cátedra Abertis de Regulación, Competencia y Políticas Públicas
- Cátedra Banco Sabadell de Economías Emergentes
- Cátedra CaixaBank de Sostenibilidad e Impacto Social
- Cátedra Carl Schroeder de Dirección Estratégica
- Cátedra Carmina Roca y Rafael Pich-Aguilera de Mujer y Liderazgo
- Cátedra CELSA de Competitividad en Manufacturación
- Cátedra Creand de Emprendimiento y Banca
- Cátedra Cobas AM sobre Ahorro y Pensiones
- Cátedra de Dirección de Instituciones Financieras y Gobierno Corporativo Grupo Santander
- Cátedra de Empresa Familiar
- Cátedra de Ética Empresarial y de los Negocios
- Cátedra Eurest de Excelencia en los Servicios
- Cátedra de Finanzas Corporativas
- Cátedra de Fondo de Investigación Boehringer Ingelheim
- Cátedra Fundación Bertrán de Iniciativa Empresarial
- Cátedra Fundación IESE de Gobierno Corporativo
- Cátedra Indra de Estrategia Digital
- Cátedra Intent HQ de Cambios en el Comportamiento del Consumidor
- Cátedra Jaime Grego de *Healthcare Management*
- Cátedra Joaquim Molins Figueras de Alianzas Estratégicas
- Cátedra José Felipe Bertrán de Gobierno y Liderazgo en la Administración Pública
- Cátedra Juan Antonio Pérez López
- Cátedra Puig de Global *Leadership Development*
- Cátedra Schneider Electric de Sostenibilidad y Estrategia

Franz Heukamp.

Director General del IESE.

"Para el IESE, el *Endowment* es un instrumento de excelencia académica: nos permite potenciar la investigación y atraer al mejor talento."

Proyectos destacados

La responsabilidad corporativa es, para el IESE, un área fundamental que abarca todos los aspectos ambientales, sociales y de gobierno (ESG en inglés) de la actividad empresarial. A modo de ejemplo, presentamos los resultados de dos proyectos de investigación financiados por el *Endowment* y publicados durante el curso académico 2022-2023.

Sostenibilidad y remuneración de ejecutivos

La remuneración de ejecutivos vinculada a objetivos ambientales, sociales y de gobierno (ESG) es cada vez más común, sobre todo en Europa. ¿Es la remuneración ESG simplemente otra forma de marketing ecológico o anima realmente a los ejecutivos a hacer más por el planeta? ¿Y qué pasa con los beneficios empresariales?

Un nuevo estudio de Gaizka Ormazabal e Igor Kadach (IESE) junto con Shira Cohen de la Universidad Estatal de San Diego y Stefan Reichelstein de la Universidad de Stanford, examina el impacto real de la remuneración vinculada a ESG en los ámbitos ambiental y de finanzas. El estudio global «Remuneración de ejecutivos vinculada al rendimiento ESG: La evidencia internacional» fue publicado en el Journal of Accounting Research.

Basado en datos obtenidos de casi 4400 empresas en 21 países, el estudio concluye que el porcentaje de empresas cotizadas que vinculan la remuneración de ejecutivos a indicadores ESG pasó del 1 % en 2011 al 38 % en 2021. La remuneración ESG está aumentando en la mayoría de países (aunque Estados Unidos parece estar quedándose atrás) y sectores, especialmente en aquellos con alto impacto ambiental. Sectores en los que se observa este fenómeno: petróleo y gas natural, suministros públicos y extracción de metales industriales y no metálicos.

Las empresas han adoptado la remuneración ESG por diversas razones: como incentivo para salvaguardar los resultados económicos de la empresa, ya que las métricas ESG se pueden ver como indicadores de resultados económicos futuros y de riesgos potenciales; porque alinea los objetivos de la dirección con los intereses de los accionistas y otros interesados; y porque la remuneración ESG refuerza las demás credenciales ambientales de la empresa.

Cabe destacar que el estudio demuestra que la remuneración ESG, bien estructurada, puede ser clave en la reducción de emisiones de carbono de las empresas. Quienes adoptan la remuneración ESG tienden a reducir sus emisiones de dióxido de carbono, una métrica ambiental clave.

Una remuneración más ecológica también conlleva mejores puntuaciones ESG de las agencias de calificación. Lo que no queda demostrado es que haya relación entre la remuneración ESG y los resultados económicos o los precios de las acciones a corto plazo. Es incluso posible que se dé el caso contrario. El estudio no encuentra ninguna relación positiva entre ciertos resultados económicos, como el retorno sobre activos y la remuneración ESG, e incluso demuestra una disminución en el rendimiento de las acciones tras la adopción de esta.

Consejos de administración con propósito

Con cada crisis empresarial nos acordamos del papel fundamental que juegan los consejos de administración y se pone de relieve la frecuencia con la que estos no cumplen plenamente con su función de supervisión. Según el nuevo libro del profesor Jordi Canals «Transformarse para perdurar: Consejos de administración y gobierno de la empresa en épocas de cambios disruptivos», esto puede y debe cambiar.

En su libro, ofrece un análisis detallado de por qué el modelo de consejo de administración actual está fracasando en estos tiempos de cambio acelerado y transformaciones radicales. Canals combina la teoría con ejemplos reales de desafíos estratégicos a los que se enfrentan algunas de las mayores empresas del mundo.

Canals sostiene que necesitamos un nuevo modelo de gobierno, guiado por los propósitos. En este nuevo modelo, accionistas, consejos de administración y altos directivos están comprometidos con el desarrollo de la empresa a largo plazo y no tan pendientes del informe de resultados del próximo trimestre. El autor defiende que, según aumenta la incertidumbre geopolítica y económica, la adopción de este nuevo modelo es cada vez más urgente.

Este modelo más holístico para las empresas refleja mejor el entorno actual de cambios rápidos, en el que los miembros del consejo de administración actúan como vigilantes e impulsores del valor sostenible a largo plazo. Bajo este marco, los miembros del consejo son conscientes del propósito de la compañía, de sus retos y oportunidades y de hasta qué punto están alineados con la estrategia global y las expectativas de las partes interesadas. Los cinco pilares clave de este modelo integral son: énfasis en la creación de valor a largo plazo; gobierno basado en propósitos; mentalidad estratégica y emprendedora; sostenibilidad (financiera y no financiera); y un grupo humano con dinámica de consejo colegiado.

Al adaptar este nuevo enfoque, los consejos serán vistos más por la eficacia de su gobierno corporativo que por las deficiencias de sus tareas de supervisión y dirección.

Becas de estudio

Las becas permiten a estudiantes del Programa Doctoral (Ph. D.), del MBA y del MiM, financiar sus estudios de posgrado. Se conceden a estudiantes con excelente expediente académico, y preferentemente con escasos recursos económicos, o provenientes de países susceptibles de ayuda al desarrollo. También hay programas de becas que fomentan la diversidad, equidad e inclusión.

En muchos casos, los graduados del Programa Doctoral empiezan su carrera académica como profesores o profesoras de escuelas de dirección de empresas de todo el mundo, por lo que estas ayudas tienen un fuerte efecto multiplicador, típico de los programas de formación de formadores. También las becas de los programas MBA y MiM tienen un impacto social relevante, gracias a la acción de directivos con un alto grado de preparación profesional, y conscientes de los problemas sociales a los que se enfrentan la empresa y la sociedad contemporánea.

"Mi primer programa de posgrado no fue financiado y mis padres y amigos me tuvieron que ayudar. Fue un gran sacrificio para ellos. Cuando decidí hacer un doctorado, no quise volver a hacerles pasar por lo mismo"

Grace Gitonga

Nairobi (Kenia) **PhD**

Grace Gitonga, candidata a doctorado en IESE, nació en Kericho, Kenia, en las tierras altas del valle del Rift. Su padre trabajaba en una de las plantaciones de té de la región, una de las actividades económicas más importantes del país.

La financiación recibida a través de la Fundación IESE fue un factor clave en su decisión de incorporarse al programa de doctorado del IESE. Sin apoyo financiero, es muy difícil cursar estudios superiores fuera de Kenia, explica Grace.

«Mi primer programa de posgrado no fue financiado y mis padres y amigos me tuvieron que ayudar. Fue un gran sacrificio para ellos. Cuando decidí hacer un doctorado, no quise volver a hacerles pasar por lo mismo», dice Grace.

También señala que, al ofrecer becas de estudio, IESE ayuda a desarrollar líderes empresariales y conocimientos de gestión entre los profesionales africanos, uno de sus principales objetivos.

"El apoyo financiero recibido me dio la sensación de alivio que necesitaba para lograr mis objetivos; hizo una gran diferencia"

Ankit Chawla

Patiala, Punjab (India) | MBA

El camino de Ankit hasta el campus de IESE en Barcelona fue poco convencional. Después de trabajar como médico en la fuerzas aéreas indias, decidió realizar un MBA con el objetivo de generar un impacto positivo en la sociedad.

«No es habitual que un médico deje de ejercer en la India. Por lo general, si te haces médico, siempre lo serás», explica Ankit.

La beca que recibió de la Fundación IESE le ayudó a planificar su futuro, tanto a nivel económico como, sobre todo, a nivel psicológico.

Ankit pudo pagar el MBA gracias al dinero recibido y a un préstamo personal. Provenientes del pequeño pueblo de Patiala, el padre de Ankit tiene una pequeña empresa y su hermano es ingeniero.

Según Ankit, «El apoyo financiero recibido me dio la sensación de alivio que necesitaba para lograr mis objetivos; hizo una gran diferencia».

"Agradezco enormemente la beca proporcionada por IESE. Me ayudó mucho y me gustaría compartir mi historia para dar ánimos a futuros estudiantes"

Maggie Wang

Hong Kong (China) | MiM

Sin el apoyo económico del IESE, Maggie Wang seguramente no habría hecho el programa *Master in Management (MiM)* en Madrid. Nacida en China, Maggie es muy reacia a endeudarse, por lo que no quería asumir el riesgo de un préstamo y el compromiso de devolverlo durante un período largo de tiempo.

Gracias al apoyo económico que recibió de la Fundación Internacional IESE y junto con sus propios ahorros, pudo cubrir los costes del programa a tiempo completo.

«No necesitaba tener un trabajo a tiempo parcial ni trabajos esporádicos para pagarlo todo», dice Maggie. De esta forma, podía dedicar todo su tiempo a los estudios, a enviar solicitudes de trabajo y a prepararse para las entrevistas.

«Agradezco enormemente la beca proporcionada por IESE. Me ayudó mucho y me gustaría compartir mi historia para dar ánimos a futuros estudiantes», explica Maggie.

www.iese.edu

Barcelona
Madrid
Munich
New York
São Paulo

IESE
Business School
University of Navarra

A Way to Learn. A Mark to Make. A World to Change.