



Informe de gestión del **Endowment**

2025-2026

Índice

1. ¿Por qué existe el <i>Endowment</i> ?	5
2. Impacto académico y social	7
Becas de estudio	
Cátedras y fondos de investigación	
Algunos proyectos destacados	
3. ¿Cómo se invierte el <i>Endowment</i> ?	15
Política de inversión	
Comité de inversiones	
4. Inversión responsable	17
5. Resultados del <i>Endowment</i>	19
Rentabilidad histórica	
Evolución del <i>Endowment</i>	



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.”

¿Por qué existe el **Endowment** del IESE?

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

Su actividad académica es autosuficiente desde el punto de vista económico. Sin embargo, para poder afrontar algunos proyectos de investigación, y ofrecer programas de becas a un mayor número de estudiantes, el IESE como entidad sin ánimo de lucro, recibe donaciones de Alumni, Amigos, Empresas Patrono e Instituciones, una parte de las cuales se incorporan al fondo.

El *Endowment* se invierte en productos financieros con el objetivo de generar una rentabilidad que ayude a financiar estas iniciativas estratégicas de modo continuado. Se gestiona con una visión a largo plazo, que permita proporcionar una fuente permanente de recursos y garantizar el futuro de la institución. Para ello, parte del resultado 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.

Es, por tanto, un fondo social, en cuanto que el 100% de los rendimientos se dedican a financiar proyectos de investigación académica y becas de estudio para estudiantes de programas master y de doctorado.

El *Endowment* del IESE es un proyecto conjunto del IESE y la Fundación Internacional IESE quienes, en un ejercicio de transparencia, publican este informe con el objetivo de informar sobre la gestión de las inversiones financieras y el destino de los resultados obtenidos. El informe se dirige principalmente a donantes (como forma concreta de rendición de cuentas), pero también a la comunidad académica (alumni, estudiantes, profesores, empleados, etc.) y a la sociedad en general.



Impacto académico y social

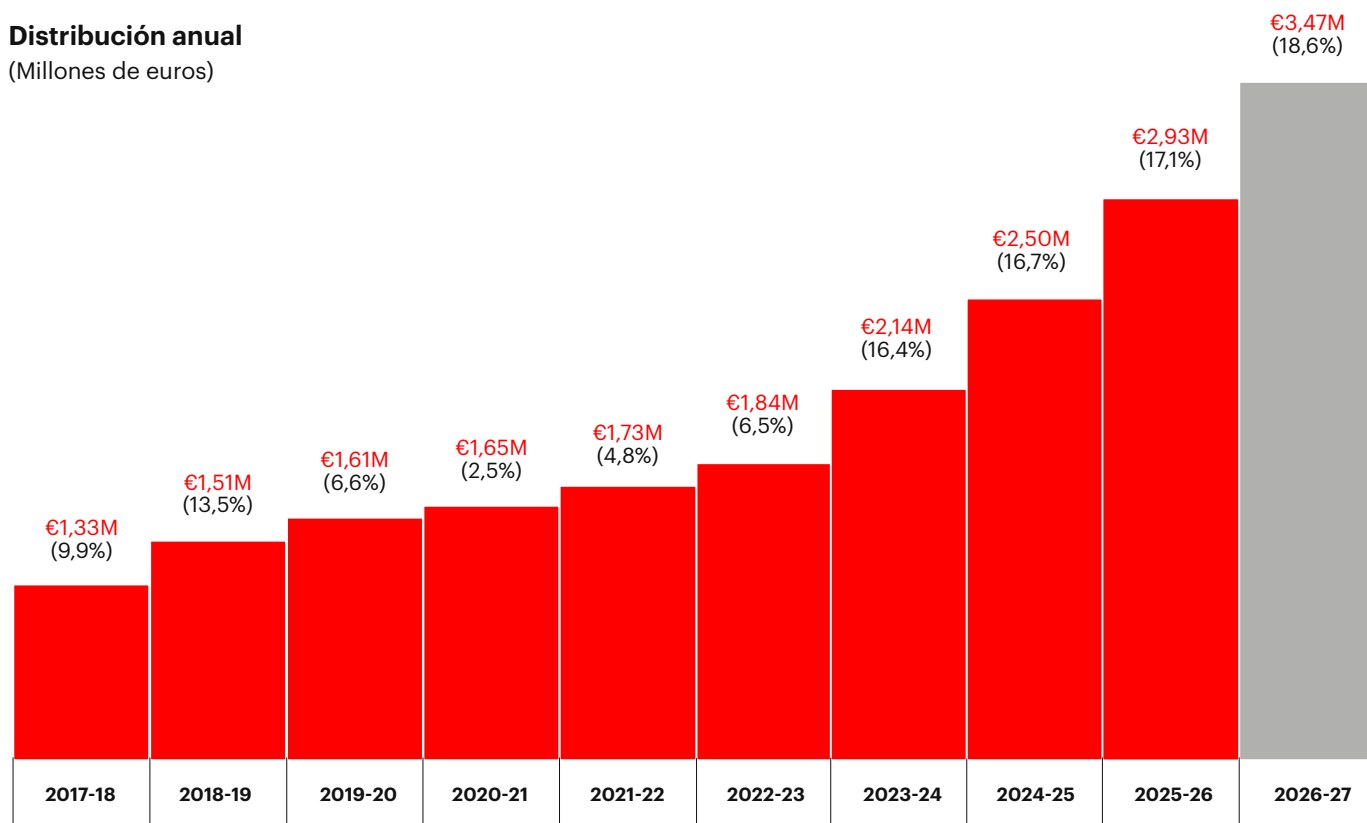
Los rendimientos del *Endowment* del IESE se destinan íntegramente a fines sociales y, en particular, a financiar becas de estudio y proyectos de investigación. En 2025-26 ha distribuido 2,9 millones de Euros, y en 2026-27 destinará 3,5 millones de Euros, alcanzando la cifra de 27,3 millones dedicados a estas finalidades desde su constitución.

Cifras clave



Distribución anual

(Millones de euros)





“Las becas desempeñan un papel fundamental a la hora de garantizar que candidatos excepcionales puedan decantarse por el IESE.”

Annabelle Akintoye conoció el IESE a través del Young Talent Program y, desde el primer momento, lo consideró su opción prioritaria para cursar un MBA. Aunque estaba dispuesta a asumir un préstamo importante para estudiar en la escuela, el apoyo de la Fundación IESE reafirmó su decisión y facilitó la viabilidad de la inversión. Hoy en día, aspira a emprender su propio negocio en el sector de la tecnología de seguros (insurtech).

“Desde la primera toma de contacto, el IESE ha sido constante en su comunicación, su trato y en demostrarme que querían contar conmigo.”

Para Annabelle, las becas de la Fundación IESE desempeñan un papel fundamental a la hora de garantizar que buenos candidatos puedan decantarse por el IESE.

“Sería una pena que el esfuerzo del equipo de admisiones por atraer talento se perdiera por la falta de becas. En mi caso, el proceso tomó seis años; es una inversión enorme de recursos.”

Annabelle Akintoye
Estudiante de MBA (Reino Unido)

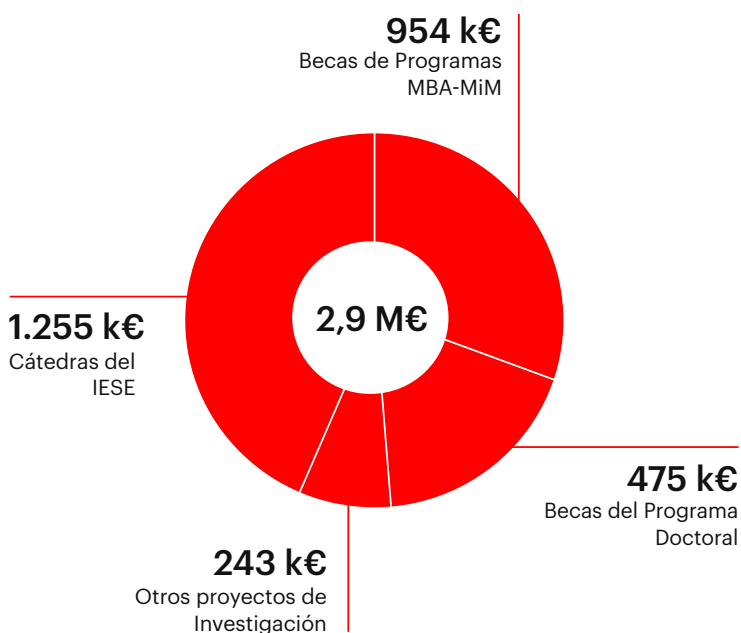
Distribución

El *Endowment* distribuye cada año el 4,3% del valor medio del fondo al final de los últimos tres ejercicios. Este porcentaje ha sido calculado para poder financiar becas de estudio y proyectos de investigación en la actualidad y a la vez preservar el poder adquisitivo del *Endowment* garantizando que los estudiantes y profesores del futuro disfruten de las mismas oportunidades que los actuales.

En 2025-26 se ha destinado 2,9 millones de Euros a estas finalidades, lo que supone un incremento del 17,1% respecto al curso anterior. De esta cantidad, el 49% se ha destinado a becas de programas de grado (programa doctoral y másters), mientras que el resto a financiar las actividades de las Cátedras y otras iniciativas de investigación.

Distribución del *Endowment* en 2025-26

(Miles de Euros)



Becas de estudio

Las becas permiten a estudiantes del Programa Doctoral, del MBA, del MiM y del MiF, 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 igualdad de oportunidades y la inclusión social.

Los graduados del Programa Doctoral suelen desarrollar su carrera académica como profesores o profesoras de universidades y 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 master tienen un impacto social relevante, gracias a la acción de directivos con buena preparación profesional, que son conscientes de los problemas sociales a los que se enfrentan la empresa y la sociedad contemporánea.

Algunos fondos nominales de becas constituidos en el *Endowment*:

Fondo Alonso-Stuyck	Fondo Fundación IESE
Fondo Amtmann Family	Fondo Fundación Internacional para el Desarrollo Educativo
Fondo Bartolomé-Carreño	Fondo Herberto Gut
Fondo Bcn Peptides	Fondo IESE Foundation UK
Fondo Bernardo Royo	Fondo IESE Stiftung Deutschland
Fondo Desin-Disan	Fondo Josep Maria Bosch Aymerich
Fondo Familia Jiménez Laso	Fondo Masters
Fondo Familia Lamsfus Bravo	Fondo Quimidroga
Fondo Familia Martínez Carrasco	Fondo Stanley A. Motta



“Esta beca me permitió **soñar a lo grande, y sé que genera el mismo impacto en otros estudiantes.”**

Tras comparar ofertas de dos de las escuelas de negocios más prestigiosas del mundo, Jivika Lalwani eligió el IESE. Recibir una beca de excelencia de la Fundación IESE fue un factor decisivo, así como el enfoque personalizado de la escuela y el estrecho acompañamiento que recibió a lo largo de toda su experiencia.

“El proceso de solicitud de la beca fue sencillo y ágil, algo que agradecí mucho. Es claro que la Fundación IESE tiene un compromiso real y genuino en apoyar a estudiantes que lo merecen.”

Al echar la vista atrás, considera que la beca le aportó mucho más que un simple respaldo económico.

“Muchas universidades dicen que su prioridad son los alumnos, pero el IESE lo demuestra con hechos, y eso es algo que respeto profundamente.”

Jivika Lalwani
Estudiante de MiM (India)

Cátedras y fondos de Investigación

Más de la mitad de las ayudas se han destinado a financiar proyectos de investigación desarrollados por el claustro del IESE. Como parte de su labor académica, los profesores llevan a cabo una investigación rigurosa y orientada a la realidad empresarial. Muchos de estos proyectos se enmarcan en las Cátedras de Investigación, que reúnen grupos de trabajo dedicados a profundizar en áreas específicas y a difundir los resultados obtenidos entre la comunidad académica y empresarial.

Los Fondos de Investigación, por su parte, impulsan iniciativas multidisciplinares en ámbitos estratégicos para el IESE. Tanto las Cátedras como los Fondos representan la materialización del compromiso y la generosidad de Alumni, empresas patrono y fundaciones, que apoyan activamente el avance del conocimiento en dirección de empresas.

“Las empresas pueden ser un poderoso motor de cambio. Si ven valor en respaldar la visión del IESE, deberían invertir en ella.”

Justin Reginald Nery llegó al IESE con el propósito de desarrollar una carrera académica. La beca y el apoyo de la Fundación IESE contribuyó a hacer realidad este objetivo, permitiéndole centrarse en su investigación sobre gobierno corporativo, relaciones laborales y desarrollo económico en países con instituciones débiles.

Al hablar sobre el día a día en el IESE, Justin destaca la cultura de la escuela, centrada en las personas.

“Lo percibo en la cercanía con la que interactúan profesores, personal y alumnos. En el departamento de Contabilidad, por ejemplo, todos son sumamente brillantes y productivos, pero a la vez muy amables.”

Asimismo, cree firmemente que apoyar a los estudiantes de doctorado es una inversión con un impacto a largo plazo.

“Las empresas pueden ser un poderoso motor de cambio. Si las corporaciones ven valor en respaldar la visión del IESE, deberían invertir en ella, especialmente en los alumnos de doctorado, que están motivados para impulsar nuevas ideas.”

Justin Reginald Nery
Estudiante de doctorado (Filipinas)



Las Cátedras que tiene el IESE en la actualidad son:

Cátedra Abertis de Regulación, Competencia y Políticas Públicas	Cátedra Fundación Vallformosa de Transformación Empresarial y Social
Cátedra Anselmo Rubiralta de Estrategia Global	Cátedra Intent HQ de Cambios en el Comportamiento del Consumidor
Cátedra Banco Sabadell de Empresas y Sostenibilidad	Cátedra Jaime Grego <i>Healthcare Management</i>
Cátedra CaixaBank de Sostenibilidad e Impacto Social	Cátedra Joaquim Molins Figueras de Alianzas Estratégicas
Cátedra Carl Schroeder de Dirección Estratégica	Cátedra José Felipe Bertrán de Gobierno y Liderazgo en la Administración Pública
Cátedra Carmina Roca y Rafael Pich-Aguilera de Mujer y Liderazgo	Cátedra Juan Antonio Pérez López
Cátedra CELSA de Competitividad en Manufacturación	Cátedra Liderazgo Empresarial y el Futuro del Trabajo - Fundación Joaquim Molins Figueras
Cátedra Cobas AM sobre Ahorro y Pensiones	Cátedra Nissan de Estrategia Corporativa y Competitividad Internacional
Cátedra Creand de Emprendimiento y Banca	Cátedra Puig de <i>Global Leadership Development</i>
Cátedra de Dirección de Instituciones Financieras y Gobierno Corporativo Grupo Santander	Cátedra Rafael del Pino de Inteligencia Artificial y el Futuro de las Organizaciones
Cátedra de Empresa Familiar	Cátedra Rafael Termes de Finanzas Corporativas
Cátedra de Ética Empresarial y de los Negocios	Cátedra Schneider Electric de Sostenibilidad y Estrategia
Cátedra Eurest de Excelencia en los Servicios	Cátedra SEAT de Innovación
Cátedra Fundación Bertrán de Iniciativa Empresarial	
Cátedra Fundación IESE de Gobierno Corporativo	

Los Fondos de Investigación en la actualidad son:

Dean's Fund (Cátedra Antonio Valero)	Fondo Iniciativa sobre África
Fondo Barrilero de <i>Search Funds</i> y <i>Entrepreneurial Acquisitions</i>	Fondo Instituto de Liderazgo Sostenible
Fondo <i>Center for International Finance</i>	Fondo Inteligencia Artificial
Fondo <i>Entrepreneurship and Innovation Center</i>	Fondo Mango
Fondo Fundación Eurofirms	Fondo <i>Sports Management Center</i>

“El Endowment del IESE nos permite trabajar en una línea de investigación a largo plazo centrada en la gestión de la salud basada en el valor.”

“Nuestros estudios demuestran que las políticas con las mejores intenciones pueden generar consecuencias imprevistas si los incentivos no se diseñan con cuidado. Comprender por qué ocurre esto exige un análisis empírico riguroso, acceso a datos complejos y el tiempo necesario para examinar no solo si una política funciona, sino cómo altera el comportamiento. Este tipo de respaldo continuo es esencial para ayudar a gobiernos y organizaciones sanitarias a diseñar políticas que mejoren el acceso, la calidad y la eficiencia.”

Nuria Mas

Profesora ordinaria del departamento de Economía y titular de la Cátedra Jaime Grego de Global Healthcare Management.



“El Endowment del IESE ha hecho posible una investigación sostenida sobre la retribución de los directores ejecutivos y el gobierno corporativo .”

“Entender cómo influyen la regulación, los inversores y los asesores de voto (proxy advisors) en la remuneración de los CEOs requiere tiempo, datos e independencia académica. Las reformas concebidas para incrementar la transparencia y la rendición de cuentas también pueden traer consigo efectos no deseados, como una estandarización excesiva. Nuestra investigación busca ayudar a consejos de administración, inversores y reguladores a promover la transparencia sin mermar la capacidad de las empresas para diseñar sistemas de compensación alineados con su estrategia a largo plazo.”

Gaizka Ormazabal

Profesor ordinario del departamento de Contabilidad y Control y titular de la Cátedra de Dirección de Instituciones Financieras y Gobierno Corporativo Grupo Santander



Algunos proyectos destacados

Durante este curso académico, el Endowment del IESE ha seguido respaldando proyectos de investigación que abordan algunos de los desafíos institucionales más apremiantes de la actualidad. A modo de ejemplo, la profesora Nuria Mas ha examinado cómo influyen los incentivos financieros en el comportamiento de los médicos y en el rendimiento de los sistemas de salud pública, mientras que el profesor Gaizka Ormazabal ha analizado la creciente homogeneización salarial de los CEO y sus implicaciones para el gobierno corporativo y la regulación.

Cuando los incentivos resultan contraproducentes en la sanidad pública

El envejecimiento de la población y la proximidad de la jubilación de toda una generación de médicos están convirtiendo la dotación de personal en hospitales y centros sanitarios públicos en un reto cada vez más urgente.

La “doble dedicación” permite a los médicos trabajar simultáneamente en el sector público y en el privado, complementado así sus ingresos. Sin embargo, los críticos señalan riesgos como posibles conflictos de interés, menor disponibilidad para los pacientes públicos y mal diseño de los incentivos.

Una investigación de Nuria Mas, profesora del IESE, junto con Jonathan Gruber (MIT), Jaume Vives (NYU) y

Judit Vall (Universitat de Barcelona), analiza una opción de política pública para incentivar la dedicación exclusiva al sistema público: los complementos de exclusividad. En teoría, estos pluses salariales pagados a los médicos que trabajan únicamente en el sistema público deberían aumentar la atención ofertada dentro del propio sistema.

El estudio revela que estos incentivos sí lograron que algunos médicos abandonaran la práctica privada, pero la medida tuvo efectos contraproducentes al reducir el volumen total de atención prestada. A pesar del aumento del número de médicos en la sanidad pública, el promedio de horas trabajadas en este sector disminuyó un 7,1% de media.

La retribución de los directivos, cada vez más homogénea

La convergencia de los salarios de los CEO puede aumentar la simplicidad y la transparencia, pero también traer consigo ciertas contrapartidas.

Una investigación de Gaizka Ormazabal, elaborada conjuntamente con otros autores, revela que, desde 2006, ha desaparecido el 24% de la variabilidad en las estructuras salariales de los CEO, incluyendo salarios, bonificaciones, compensación en acciones y otros incentivos.

Esta tendencia parece ser exclusiva de empresas estadounidenses y, de momento, no se ha extendido a otras economías desarrolladas. Uno de los factores clave es la normativa impuesta por la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. en 2006, que exige la publicación de los grupos de referencia utilizados para determinar la retribución salarial de los empleados. Esta regulación, que pretende aumentar la transparencia, también ha facilitado que las empresas comparen y repliquen las prácticas de compensación de sus competidores.

Otro factor relevante es el papel de los *proxy advisors*, firmas de asesoría de votos para accionistas cuyo peso ha crecido con el auge de la inversión pasiva. Estas firmas han influido en la adopción de prácticas salariales estandarizadas, como la comparación de remuneraciones por industria y tamaño. Las empresas que se desvían de estas normas corren el riesgo de recibir recomendaciones de voto negativas, lo que genera una fuerte presión para alinearse.

La introducción de las votaciones *Say-on-Pay* en 2011 ha reforzado aún más esta tendencia. Estas votaciones otorgaron a los accionistas un mecanismo formal para aprobar los paquetes de remuneración de los altos directivos. Con el tiempo, este proceso ha consolidado la estandarización como una norma en las políticas retributivas de los directivos en Estados Unidos.



**“Al ofrecer becas de estudio,
el IESE garantiza una
comunidad estudiantil más diversa .”**

Una corazonada llevó a Eva Laurincova a cursar el Master in Management (MiM) del IESE, atraída por su combinación única de rigor empresarial y valores humanos.

Para ella, uno de los aspectos más destacados del programa fue la vibrante comunidad del IESE: «Cada día era diferente y aprendíamos algo nuevo; fue muy intenso», recuerda.

Esta experiencia de alta exigencia fue posible gracias a la ayuda económica que recibió de la Fundación IESE, un factor determinante en su decisión de unirse a la institución.

A la hora de afrontar una inversión de tal envergadura, «uno se lo piensa dos veces», explica Eva, quien actualmente trabaja en el Banco Europeo de Inversiones dentro de un equipo de *venture debt* (deuda de riesgo), apoyando a *startups* del sector biotecnológico y de las ciencias de la vida.

Eva Laurincova
MiM-22 (Eslovaquia)

¿Cómo se invierte el **Endowment**?

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, el Comité de inversiones, con las orientaciones de la Política de inversión, diseña una cartera que optimice el resultado, siempre dentro de un nivel de riesgo asumible.

Política de inversión

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

- Mantener el poder adquisitivo del fondo tras descontar gastos e inflación (equidad intergeneracional).
- Obtener una fuente estable de ingresos para financiar las actividades con continuidad.
- Una vez conseguidos los objetivos anteriores, maximizar la rentabilidad total a largo plazo, ajustada para los riesgos asumidos.

La Política también determina el *Asset Allocation* estratégico u objetivo a largo plazo:

- La necesidad de generar suficiente rentabilidad justifica el sesgo de renta variable (cotizada y privada).
- La voluntad de proteger la cartera frente a fuertes caídas explica la presencia de renta fija y *hedge funds* defensivos (Retorno Absoluto).
- La intención de cubrir en parte el riesgo de inflación aconseja la inversión en activos reales (inmobiliario, infraestructuras, materias primas, rec. naturales, etc.)

El *Asset Allocation* estratégico (objetivo a largo plazo)

Clase de activo	A.A.O.	Bandas	Benchmark
Renta Variable	60%	(±1.500 bp)	MSCI ACWI Index (Euros)
Renta Fija	18%	(±1.000 bp)	Barclays Global Aggregate Bond Index (Euros)
Retorno Absoluto	10%	(±500bp)	HFRX Absolute Return Index
Activos Reales	10%	(±500bp)	50% REITE Index + 50% Bloomberg Commodity Index
Cash	2%	(+800 bp)	Bonos del Tesoro español a 6 meses

La Renta Variable incluye tanto acciones cotizadas como inversiones en *Private Equity*. De modo similar, la Renta Fija incluye bonos cotizados y *Private Credit*. Los Activos Reales incluyen inversiones inmobiliarias, infraestructuras, oro y materias primas.

La Política establece para cada clase de activos unas bandas dentro de las cuales el Comité de inversiones puede moverse, según su criterio, y en función del entorno.

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 largo plazo. El *Benchmark de la Cartera* se compone con los *benchmarks* de cada clase de activo 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, a finales de 2012, 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.

Entre las funciones del Comité de Inversiones, además de aconsejar sobre los objetivos de rentabilidad y riesgo y proponer los parámetros fundamentales de gestión, se encuentran las de establecer el posicionamiento de la cartera en cada momento del ciclo (aunque siempre dentro de los límites establecidos en la Política de Inversión), seleccionar y evaluar gestores, diversificar, gestionar riesgos, y evaluar el resultado global.



Jaime Alonso Stuyck

Presidente del Comité y Director
Fundación Internacional IESE



León Bartolomé - MBA '84

Consejero Delegado de
Alcarama



Francisco García Paramés - MBA '89

Presidente de
Cobas AM



Mireia Giné

Prof. Ordinaria Dirección Financiera
IESE Business School



Pablo González - MBA '90

Consejero Delegado de
Abaco Capital



Jordi Gual

Prof. Ordinario de Economía
IESE Business School



Christopher Ivey - MBA '01

Global Head of Private Client Practice
Cambridge Associates



Penny McDermid - MBA '01

Inversora y asesora financiera



Alonso Torre de Silva - MBA '02

Managing Director para España
Ares Management

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 Ética y Responsable.

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. El IESE tiene 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 armamentos más controvertidos, poco respetuosas con el medio ambiente o que cometen violaciones graves o sistemáticas de los derechos humanos, tales como privación de libertad, corrupción, trabajos forzados, trabajo infantil, etc.

Sin embargo, 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 diligence* 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 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 con sus directivos para fomentar una conducta ética y una mejor gestión de los riesgos y oportunidades ESG.

El IESE ha conseguido el prestigioso sello internacional “STARS Gold” que otorga la AASHE. 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.

“La misión del IESE nunca ha sido tan esencial como ahora.”

“He sido testigo directo —en América Latina y fuera de ella— del profundo impacto que los graduados del IESE pueden generar a través de los proyectos filantrópicos de la institución. Mantener este impacto requiere un endowment sólido que financie becas, la excelencia del claustro e iniciativas que amplíen el alcance del IESE. Me enorgullece respaldar este esfuerzo e invito a la comunidad empresarial y a los antiguos alumnos a unirse para fortalecer una institución que contribuye a asegurar un futuro más responsable y sostenible para las empresas y la sociedad.”

Stanley A. Motta

Presidente de Motta International y miembro del IESE International Advisory Board Panama
Promotor y donante del Fondo de becas Stanley A. Motta



“El motor del IESE es una comunidad activa dispuesta a abrir puertas, especialmente a quienes más lo necesitan.”

“Creamos la beca MBA-04 para conmemorar el 20º aniversario de nuestra promoción, impulsados por una convicción muy sencilla: el IESE cambió nuestras vidas y queríamos brindar esa misma oportunidad a alguien que, de otro modo, no habría podido acceder a ella. En colaboración con la escuela, financiamos una beca para Lucas Santana, un estudiante con un talento extraordinario y un profundo compromiso con la generación de impacto social. Cuando la comunidad del IESE se moviliza, el efecto multiplicador es inmenso; ese espíritu es lo que hace que el IESE sea verdaderamente único.”

Elena Betés (MBA-04)

Directora ejecutiva de Emooti
Promotor y donante de la beca MBA-04



Resultados del *Endowment*

La rentabilidad anual media conseguida por el *Endowment*, que ha sido entre el 6% y el 12% dependiendo del horizonte temporal, está permitiendo afrontar la distribución anual establecida, y cumplir el compromiso con futuras generaciones de mantener el poder adquisitivo.

Rentabilidad histórica

Durante los doce meses del periodo 1 de septiembre de 2025 a 31 de agosto de 2026, la rentabilidad neta obtenida por el *Endowment* del IESE ha sido del 18,4% por encima del *Benchmark de la cartera* que ha obtenido un 16%.

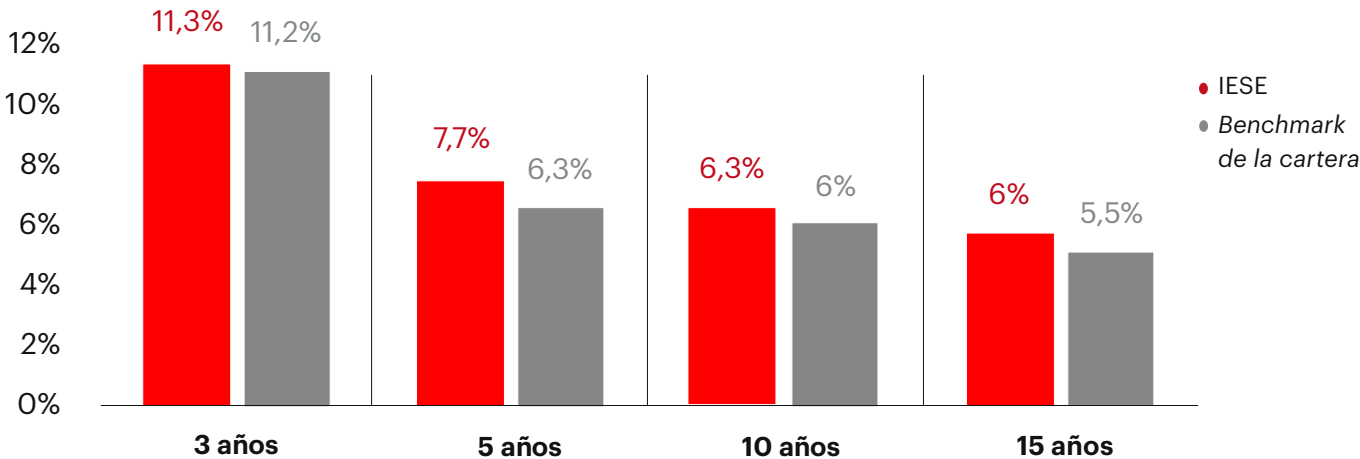
La rentabilidad media de los últimos 3, 5 y 10 años ha sido respectivamente del 11,3%, 7,7% y 6,3% frente al *Benchmark de la cartera*: 11,2%, 6,3% y 6%.

Asset Allocation a 31 de agosto 2026

Clase de Activo	Sit. a 31 de agosto 2026		Objetivo
Renta Variable	57.775	58%	60%
Renta Fija	17.411	18%	18%
Retorno Absoluto	7.761	8%	10%
Activos Reales	12.053	12%	10%
Cash	4.075	4%	2%

(Miles de euros)

Rentabilidad anual media del *Endowment* vs benchmarks



“La cercanía de los profesores y el apoyo financiero convirtieron al IESE en la elección perfecta para mí.”

Nana Yaa Gyamfi Acquaye
PhD-22 (Ghana)



Comentarios 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 otra clases, a costa de asumir cotas superiores de volatilidad.

Incluye también participaciones en diversas estrategias de *Private Equity*, que actualmente suponen un 6% del *Endowment*, aunque el objetivo para 2030 es llegar a 15%. Este incremento se conseguirá reduciendo progresivamente la renta variable cotizada, de manera que se mantenga siempre un 60% en renta variable.

La rentabilidad de la cartera de renta variable en 2025-26 ha sido del 24,9%, frente al 22,5% del *benchmark* de esta clase: el *MSCI ACWI*, en Euros.

Retorno Absoluto

La función que actualmente asigna el Comité de inversiones a esta clase de activos es de diversificación. Por eso, dentro de los diversos tipos de *Hedge Funds* que ofrece el mercado, se han elegido solo estrategias defensivas y *market neutral* que aporten descorrelación de los mercados de renta variable por un precio razonable y liquidez a la cartera en momentos de buenas oportunidades, evitando estrategias direccionales.

Estos *Hedge Funds* han sido incorporados tras un proceso de selección con encuentros con los gestores y un riguroso *due diligence*, para asegurar un adecuado alineamiento de intereses.

La rentabilidad de la cartera de Retorno Absoluto en 2025-26 ha sido del 7,1%, frente al 3,2% del *benchmark* de esta clase de activos, el *HFRX Absolute Return Index*, en euros.

Renta fija

Los bonos e instrumentos de deuda *Investment Grade* aportan una cierta diversificación respecto a la renta variable, al tiempo que un rendimiento moderado. Este rendimiento es mayor en el caso de la deuda *High Yield*, aunque a costa de una menor diversificación.

La clase incluye también inversiones en *Private Credit*, que actualmente suponen un 1% del *Endowment*, aunque el objetivo para 2030 es 3%. Este incremento se conseguirá reduciendo progresivamente la renta fija cotizada, de manera que se mantenga siempre un 18% en renta fija.

La rentabilidad de la cartera de renta fija en 2025-26 ha sido del 7,1%, frente al -0,9% del *benchmark* de esta clase: el *Barclays Global Aggregate Bond Index*, en Euros.

Activos Reales

Los activos reales son bienes físicos o tangibles que tienen un valor intrínseco, y que pueden ser comprados o vendidos.

Las inversiones inmobiliarias y en infraestructuras pueden aportar valor no solo a través de las revalorizaciones, sino también por efecto del flujo continuo de ingresos provenientes de las rentas. Las materias primas son mercancías físicas no elaboradas que se producen en el sector de la minería (metales preciosos o industriales, etc.) o agricultura, cuyos precios dependen básicamente de la oferta y la demanda, y se ven afectados por factores geopolíticos y meteorológicos. Los activos reales aportan una buena protección contra la inflación.

La rentabilidad de la cartera de Activos Reales en 2025-26 ha sido del 17,5%, frente al 25,9% del *benchmark* que se calcula componiendo a partes iguales el *Euronext REITE Index* y el *Bloomberg Commodity Index*, en euros.

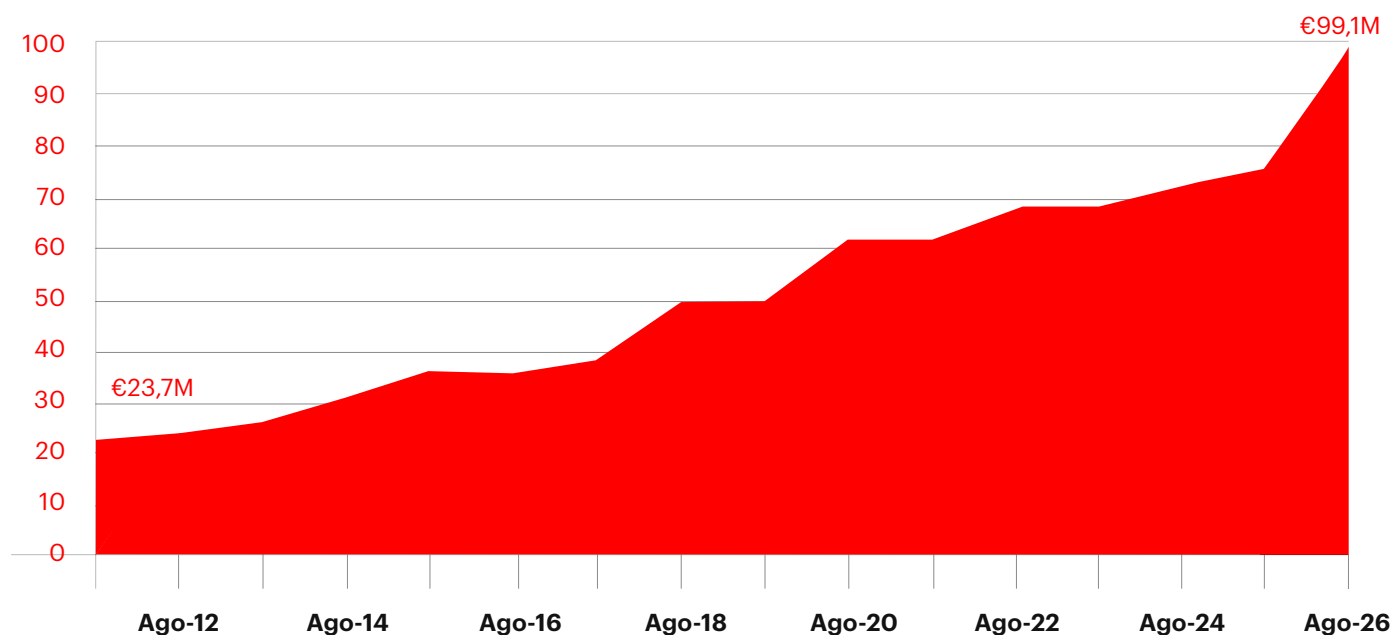
Evolución del Endowment

El Endowment se constituyó a finales de 2012 y desde entonces ha multiplicado por más de cuatro su valor, hasta casi 100M€.

Este incremento anual del 10% ha sido posible gracias al resultado de las inversiones, pero sobre todo a la generosidad de donantes: alumni del IESE, empresas patrono y otros.

Valor de mercado del Endowment

(Millones de euros)



“El IESE capacita líderes para impulsar un modelo de empresa ético con **impacto global duradero.”**

“Es un honor para mí formar parte del Patronato de la IESE US Foundation y participar en el proceso crucial de promover los valores humanistas en la gestión empresarial en un mundo en rápida transformación. Como antiguo alumno del IESE con una trayectoria profesional en la educación superior y los negocios, constato el impacto positivo que tiene en la sociedad el compromiso continuo con la formación directiva, el avance de la investigación y el desarrollo institucional. El trabajo de la fundación profundiza en este propósito al respaldar un enfoque de la dirección de empresas fundamentado en la ética, la responsabilidad social y la dignidad humana.”

William Layton

(MBA-95) Patrono de la US IESE Foundation

Senior Sponsored Research Administrator, Harvard University

Composición del *Endowment*

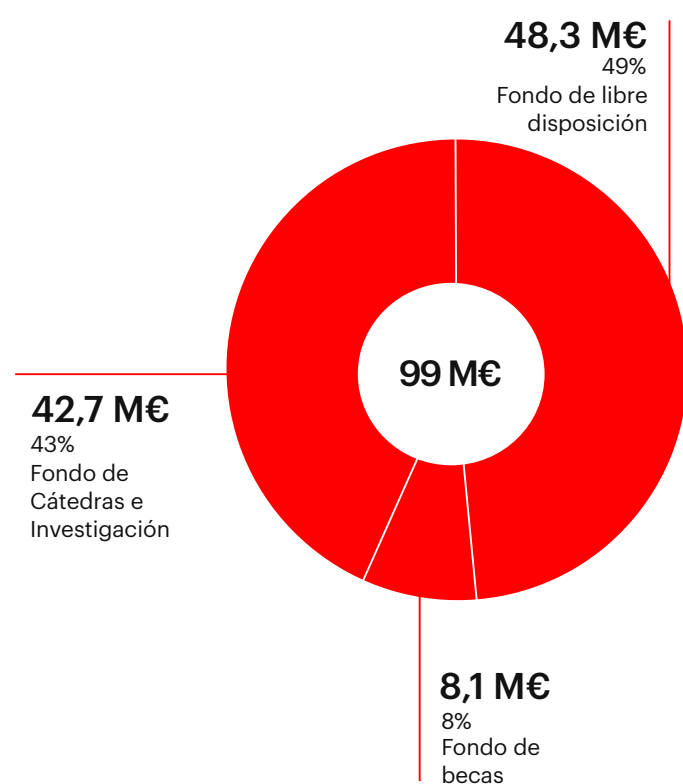
En la actualidad existen más de 60 fondos nominales dentro del *Endowment*, que a su vez se agrupan en tres:

- 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.
- 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*.

La dotación mínima para constituir un fondo nominal perpetuo es de 0,3-0,5 M€ para fondos de becas, según el programa; y 1,5 M€ para Cátedras, aun cuando se pueden constituir con donativos a lo largo de varios años.

Principales fondos del *Endowment* (a 31 de Agosto de 2026)

(Millones de Euros)



Algunas cifras clave

99 M€

Valor del *Endowment* a 31 de agosto de 2026

49%

Del total es de libre disposición

+10%

Crecimiento anual neto desde su constitución

+60

Fondos nominales perpetuos

+27 M€

Distribuidos desde el inicio





www.iese.edu

Barcelona
Madrid
Munich
New York
São Paulo