

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Mariano Roca González

PROGRAMA: E2

GRUPO: A

FECHA: 21/10/2024

Director Asignado: Cervera Conte, Ignacio
Apellidos Nombre

Título provisional del TFG:

El rol de las inversiones alternativas dentro de los Endowments de las universidades de estadounidenses.

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 4 páginas: Índice provisional, objetivos, metodología y bibliografía)

Objetivos

El objetivo de este trabajo de investigación es analizar el papel de las inversiones alternativas dentro de los endowments de las universidades estadounidenses y determinar cómo estas inversiones impactan en la rentabilidad, el riesgo y la diversificación del portfolio. Investigaré cuál es el peso óptimo que se debería asignar a activos alternativos (capital privado, hedge funds, real estate, infraestructuras, materias primas, etc.) en los endowments, comparando los resultados históricos de varias universidades, y estableciendo cuál es la verdadera correlación de las inversiones alternativas con los mercados tradicionales. El trabajo pretende proporcionar una guía sobre cómo los endowments pueden optimizar sus estrategias de inversión para mejorar su relación riesgo-rentabilidad a largo plazo.

Metodología

El enfoque de este trabajo se centrará en un estudio detallado de los endowments universitarios en Estados Unidos, poniendo especial énfasis en su asset allocation, el papel de las inversiones alternativas y su impacto en la rentabilidad y el riesgo. Se analizarán las estrategias de inversión de una muestra de universidades significativas y se recopilarán datos financieros históricos sobre la rentabilidad, la volatilidad y el peso de las inversiones alternativas en cada portfolio.

Además, se evaluará la correlación entre los activos alternativos y los mercados financieros tradicionales, como el S&P 500, para determinar el grado de diversificación y protección que estos aportan a los endowments. Se calculará el peso óptimo de las inversiones alternativas, con el fin de mejorar la rentabilidad ajustada por riesgo de los endowments. Una vez recopilada la información, se llevará a cabo un análisis e interpretación de los resultados, identificando las estrategias más efectivas y proporcionando recomendaciones para la gestión de los endowments.

Los pasos que seguir serán los siguientes:

1. Selección de Universidades
2. Recopilación de Datos
3. Análisis del Endowments
4. Análisis de Correlación
5. Optimización de la Asignación de Activos
6. Conclusiones y Recomendaciones

Índice

Provisional

1. Introducción
 - 1.1. Contextualización del Tema
 - 1.2. Objetivos de investigación
2. Marco Teórico
 - 2.1. Definición de Endowment y su Función en las Universidades
 - 2.2. Inversiones Alternativas: Concepto y clasificación
 - 2.3. Riesgo, rentabilidad, diversificación y correlación en las Inversiones Alternativas
3. Selección de Universidades y Endowments
4. Análisis del Asset Allocation de los Endowments
 - 4.1. Composición del Asset Allocation de los Endowments Analizados
 - 4.1.1. Distribución de Activos Tradicionales y Alternativos
 - 4.2. Evolución Histórica de la Asignación de Activos
 - 4.3. Peso de las Inversiones Alternativas: Tendencias y Estrategias
 - 4.4. Comparación entre Universidades
5. Rentabilidad de los Endowments con Inversiones Alternativas
 - 5.1. Volatilidad y Riesgo Asociado
 - 5.2. Comparación entre Endowments con Diferente Peso en Alternativos
 - 5.3. Indicadores de Rentabilidad Ajustada por Riesgo
6. Correlación de las Inversiones Alternativas con los Mercados Tradicionales
 - 6.1. Análisis de Correlación entre Activos Alternativos y Mercados Financieros
 - 6.2. Impacto de la Correlación en la Diversificación del Portfolio
 - 6.3. Efectos de la Correlación en Diferentes Ciclos de Mercado
7. Optimización de la Asignación de Activos
 - 7.1. Modelos de Optimización de Portfolios
 - 7.2. Frontera Eficiente
 - 7.3. Determinación del Peso Óptimo de las Inversiones Alternativas
 - 7.4. Impacto en la Rentabilidad y Volatilidad del Endowment

7.5. Simulación de Escenarios: Diferentes Pesos en Activos Alternativos

8. Conclusiones y Recomendaciones

8.1. Conclusiones Principales del Estudio

8.2. Recomendaciones para la Gestión de Endowments

9. Bibliografía

10. Anexos

Bibliografía

Fishbein, A. (2024, mayo 21). *University endowment returns don't measure up*. Center for Economic and Policy Research. <https://www.cepr.net/university-endowment-funds/>

Segal, J. (2020, abril 1). *The endowment model doesn't work, data show*. Institutional Investor. <https://www.institutionalinvestor.com/article/2bswzjicuhf5oaphnlvy8/portfolio/the-endowment-model-doesnt-work-data-show>

Commonfund. *NACUBO-commonfund Study of endowments*. <https://info.commonfund.org/ncse-2023-study?hsCtaTracking=ad32c6d8-e67e-4c38-96c0-5d37f93a84dc%7Cfb6d2510-5a8a-4630-9f06-9a972aedef7ca>

Schumacher, E. C. (2008). *Building Your Endowment*. Jossey-Bass.

MacDonald, L. (2024). *The endowment handbook: The complete guide to building a resilient cause*. Wiley.

Annual financial report. (s. f.). Harvard.edu. Recuperado 21 de octubre de 2024, de <https://finance.harvard.edu/annual-report>

Consolidated Annual Financial Report: FY 2023. (2023, diciembre 20). The University of Texas System. <https://www.utsystem.edu/documents/docs/report-state/2023/consolidated-annual-financial-report-fy-2023>

Endowment continues to support Princeton's commitment to affordability, excellence in teaching and cutting-edge research. (s. f.). Princeton University. Recuperado 21 de octubre de 2024, de <https://www.princeton.edu/news/2023/10/25/endowment-continues-support-princetons-commitment-affordability-excellence-teaching>

Endowment generated 5.2% return in FY '23. (s. f.). Umich.edu. Recuperado 21 de octubre de 2024, de <https://record.umich.edu/articles/endowment-generated-5-2-return-in-fy-23/>

Financial overview. (s. f.). Harvard.edu. Recuperado 21 de octubre de 2024, de <https://finance.harvard.edu/financial-overview>

Gorton, D. (2016, agosto 16). Top 5 largest university endowments. Investopedia. <https://www.investopedia.com/articles/markets/081616/top-5-largest-university-endowments.asp>

Harlow, D. (2020). Financials. Reinforced Plastics, 64, 180-181.

<https://doi.org/10.1016/j.repl.2020.06.022>

Harvard University. (2021, enero 22). Endowment. Harvard University. <https://www.harvard.edu/about/endowment/>

Hurley, B., Rundell, S., & White, A. (2024, enero 18). Harvard management company (Harvard University investment). Top1000funds.com. https://www.top1000funds.com/asset_owner/harvard-management-company-harvard-university-investment/?_cf_chl_tk=puvwX2Np6ZuXxRv.gadUc_Skr3r5wk0.7ljHa30nY9w-1729533292-1.0.1.1-ba5g7vVqSDZR5.qsJGuhvTupp7_YWZggs3iLavwOsgo

Krieger, L. (2024, octubre 10). Stanford's investment portfolio grew 8.4% percent in the last year. Silicon Valley. <https://www.siliconvalley.com/2024/10/10/stanfords-investment-portfolio-grew-8-4-percent-in-the-last-year/>

MIT News. (s. f.). MIT releases financials and endowment figures for 2024. MIT News | Massachusetts Institute of Technology. Recuperado 21 de octubre de 2024, de <https://news.mit.edu/2024/mit-releases-financials-and-endowment-figures-1011>

Overview of Yale's endowment. (2022, mayo 13). Yale University. <https://www.yale.edu/funding-yale-home/overview-yales-endowment>

Performance. (s. f.). Princeton.edu. Recuperado 21 de octubre de 2024, de <https://princop.princeton.edu/impact/performance/>

Rawal, N. (2024, octubre 16). Penn's endowment sees 7.1% annual investment return, growing to \$22.3 billion. Thedp.com; The Daily Pennsylvanian. <https://www.thedp.com/article/2024/10/upenn-endowment-sees-return-investment>

Stanford University reports return on investment portfolio, value of endowment. (s. f.). Stanford.edu. Recuperado 21 de octubre de 2024, de <https://news.stanford.edu/stories/2023/10/stanford-university-reports-return-investment-portfolio-value-endowment-2>

Yale investments. (2024, agosto 22). Yale Investments. <https://investments.yale.edu/>

Firma del estudiante:

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' with a vertical line through it and a horizontal line at the bottom.

Fecha: 21/10/2024