

FONDOS RENTA VARIABLE

EL MODELO ENDOWMENT LLEGA A LA UNIVERSIDAD ESPAÑOLA: EL CASO UCAM

Consuelo Blanco 27 febrero 2026



ChatGPT Image



Tiempo lectura: 3 min.

 Guardar noticia

El modelo endowment forma parte de la arquitectura financiera de muchas universidades en EE.UU. Consiste en crear una **reserva de capital que no se consume**, sino que se invierte para generar rendimientos recurrentes. Esos rendimientos financian becas, infraestructuras o proyectos estratégicos, mientras el capital permanece invertido.

En España, esta figura apenas se ha desarrollado. La Universidad Católica de Murcia ha decidido trasladar ese esquema al ámbito nacional mediante la creación de un fondo que canaliza su ahorro institucional con horizonte indefinido. “El objetivo es que el capital se mantenga invertido en el tiempo y que sean los rendimientos los que ayuden a financiar la actividad de la universidad”, explica **Eugenio López**, director general del endowment de la UCAM.

El proyecto arrancó en 2020 con aportaciones internas. El salto estructural llegó a finales de 2023, cuando se lanzó formalmente el fondo UCAM University. Empezó a invertir en febrero de 2024 con **2,4 millones de euros** y actualmente gestiona en torno a **seis millones**.

Dos clases y vocación formativa

El fondo cuenta con dos clases de acciones. Una institucional, que concentra el patrimonio de la universidad, y otra minorista, accesible desde diez euros. Esta segunda busca fomentar el ahorro entre alumnos y colaboradores. La mitad de las comisiones de gestión y éxito se destina a la Fundación San Antonio, entidad sin ánimo de lucro que gestiona la universidad.

El planteamiento refuerza el carácter institucional del vehículo. Además, la iniciativa se complementa con cursos ejecutivos en finanzas y conferencias divulgativas. El fondo no se concibe solo como herramienta de inversión, sino también como instrumento de educación financiera.

Renta variable global y horizonte de largo plazo

La gestión corre a cargo de **Andbank Wealth Management** España. El fondo está clasificado como renta variable global y exige mantener al menos un 75% invertido en bolsa. No existe un objetivo explícito de rentabilidad ni un límite formal de tracking error frente al MSCI World, que actúa como referencia orientativa. “El objetivo es hacerlo al menos igual que la bolsa mundial a largo plazo”, señala **Sebastián Larraza**, director de selección y gestión de fondos en Andbank WM.

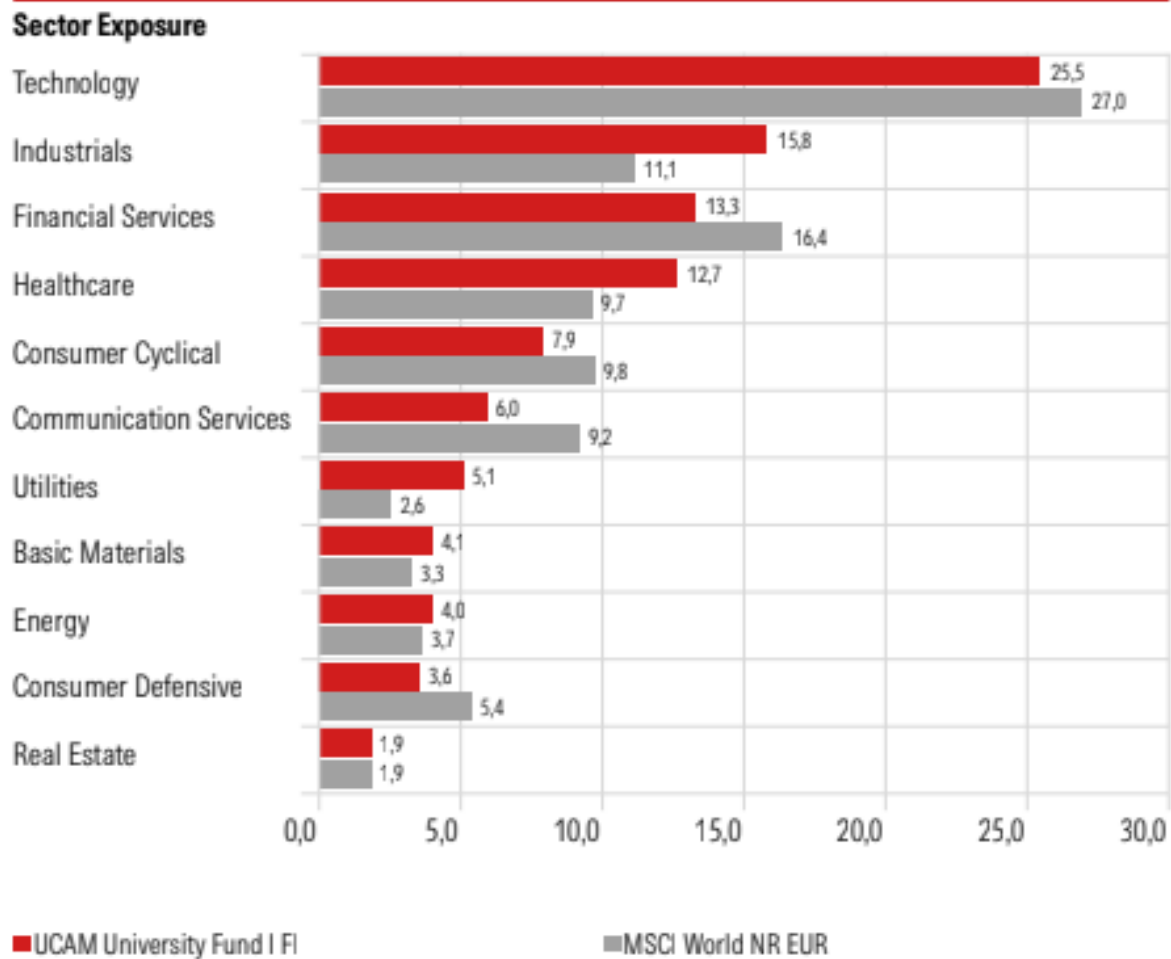
La cartera integra entre 25 y 30 ideas a través de fondos de terceros y ETF. No se utilizan productos propios de la gestora. La rotación se sitúa por debajo del 20%, lo que refleja una filosofía estable. En términos geográficos, el fondo mantiene una infraponderación estructural en EE.UU., con un peso cercano al 50%, frente a aproximadamente el 65% del índice global. Europa, en cambio, ronda el 40%. También incorpora exposición a Japón y mercados emergentes.

Construcción temática y sectorial

Más allá de la distribución geográfica, la cartera incorpora una capa temática que refuerza su perfil de crecimiento estructural. El peso en tecnología ronda el **40% de la cartera**. Incluye exposición a digitalización, automatización industrial y desarrollo de software. “Prácticamente un tercio de la cartera está vinculado al desarrollo tecnológico y a tendencias disruptivas de largo plazo”, apunta Larraza.

El bloque industrial incorpora compañías ligadas a eficiencia productiva y crecimiento global. La salud se aborda desde una óptica estructural, vinculada al envejecimiento poblacional y a la innovación biomédica. El sector financiero completa los principales pilares sectoriales.

La siguiente distribución sectorial refleja esta construcción por bloques y facilita visualizar el asset allocation del fondo.



Además, el vehículo incorpora una posición reducida en ETF de Bitcoin y en blockchain, con un peso conjunto cercano al **5%**. La decisión responde a una visión tecnológica y generacional. No obstante, el equipo subraya que su impacto en el riesgo global es limitado por su tamaño.

Exclusiones según la Doctrina Social de la Iglesia

Uno de los elementos más diferenciales es la aplicación de exclusiones conforme a la Doctrina Social de la Iglesia. El fondo no invierte en armamento que atente contra la vida humana, determinadas actividades genéticas ni alcohol.

Para aplicar estos filtros se utiliza la herramienta MSCI ESG Manager con análisis look-through de las compañías subyacentes. Según estimaciones internas, alrededor del **10% del universo invertible** queda excluido por estos criterios. “Esto no es solo un enfoque ESG regulatorio. Es un marco de valores previo”, subraya Larraza.

En un mercado donde los endowments universitarios apenas tienen presencia, el caso de la UCAM introduce un precedente. La combinación de inversión global, gobernanza institucional y exclusiones éticas abre el debate sobre si este modelo puede replicarse en otras instituciones académicas españolas.