

INVERSIÓN *en Acción*

Carteras gestionadas por estudiantes obtienen altas calificaciones

Imagine tener 100 mil dólares o más para invertir en tanto que aún está en la universidad. Según la Asociación de Programas de Inversión Gestionados por Estudiantes de la Universidad Stetson de Florida, más de 110 colegios y universidades asignan fondos, con frecuencia de carteras donadas o donaciones de alumnos, a estudiantes gestores de carteras.

Estudiantes de licenciatura del Centro para la Gestión de Carteras de la Universidad de Dayton, fundado en 1999, administran una cartera de más de 3 millones de dólares, una de las carteras gestionadas por estudiantes más grandes de Estados Unidos. El centro ofrece un ambiente de inversión profesional, equipado con canales de cable financieros y de noticias, cotizaciones de acciones en tiempo real, oportunidades para hablar con analistas de valores y herramientas de gestión de carteras de nivel institucional. David Sauer, profesor adjunto de finanzas y fundador del centro, explica que, por consiguiente, “(los estudiantes obtienen) el equivalente a dos años o más de experiencia laboral real”.

Los estudiantes de Dayton debaten posibles decisiones de inversión y se requieren dos tercios de los votos para proceder. Los activos de la cartera se dividen equitativamente entre acciones y títulos de renta fija. El enfoque está generalmente en empresas de mediana y alta capitalización y cada estudiante da seguimiento a una industria en particular.

En programas como éste, los estudiantes conocen de manera directa las realidades de la

administración de inversiones, incluyendo la enorme cantidad de tiempo y de investigación que se requiere para mantenerse al tanto de las tendencias de mercado, indagar sobre nuevas oportunidades de inversión y dar seguimiento a los valores en cartera. “La presión adicional hace que las personas estén más a tono con lo que ocurre. No te puedes tomar un día libre”, comenta Rick Davis de Dayton.

¿Cuál ha sido el desempeño de los estudiantes gestores? Los equipos de Dayton han superado significativamente al S&P 500 y otras escuelas reportan resultados similares. Doug North, presidente de Alaska Pacific University, que tiene un programa de este tipo, opina, “cuando uno delega responsabilidad a los estudiantes, ellos se ponen a la altura de las circunstancias”.

PREGUNTA DE PENSAMIENTO CRÍTICO

Después de leer el resto de este capítulo, desarrolle una breve propuesta para crear una cartera de inversión gestionada por estudiantes en su escuela.

Fuentes: Jim Bohman, “Executive to Donate \$1M to UD”, *Dayton Daily News*, 13 de mayo de 2003, p. D.1; Dee Klees, “Youthful Stocks and Bonds; Young Investors Study Markets, Create Network”, *The Post-Standard* (Syracuse), 29 de septiembre de 2003, p. 5; Sarana Schell, “Analyze This: APU Students Master Global Finance by Investing Real Money”, *Anchorage Daily News*, 3 de noviembre de 2003, p. F1; y “Students Play the Market with Colleges’ Money”, *Houston Chronicle*, 26 de septiembre 2002, p.2.

Eficacia de la diversificación internacional Invertir a nivel internacional ofrece mayor diversificación que hacerlo únicamente a nivel nacional. Esto es cierto para los inversionistas estadounidenses e incluso para los inversionistas de países con mercados de capital que ofrecen oportunidades de diversificación mucho más limitadas que las que están disponibles en Estados Unidos.

No obstante, ¿la diversificación internacional reduce realmente el riesgo, en particular la variabilidad de las tasas de rendimiento? Dos estudios clásicos apoyan de manera sorprendente el argumento de que la diversificación internacional bien estructurada reduce, de hecho, el riesgo de una cartera y aumenta el rendimiento sobre carteras de riesgo comparable. Un estudio analizó la diversificación a través de 12 países europeos, en siete industrias distintas, entre 1978 y 1992. Descubrió que un inversionista podía realmente reducir mucho más el riesgo de una cartera diversificando a nivel internacional *en la misma industria* que diversificando a través de industrias en un país. Si el inversionista diversificara a través tanto de países como de industrias, las oportunidades de reducir el riesgo serán aún mayores.