



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Bogotá



Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Carrera de Administración

Trabajo de Grado – Segundo Semestre 2020

Trabajo de grado en la modalidad de:

Proyecto Líder

(Trabajo correlacionado con la Práctica Profesional)

Diseño de un nuevo producto para el área de educación de la

Bolsa de Valores de Colombia

Juan Salvatore Montenegro Pava

John Harold Franco Trujillo

Estudiantes de Administración de Empresas

Profesor Docente-Monitor de Taller de Grado, Departamento de Administración

Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá, D.C., Colombia

Contenido

		Pág.
1	Dimensión de la Entidad.....	7
2	Dimensión del Área de Práctica.....	9
2.1	Organigrama.....	10
3	Diagnóstico del Área.....	11
4	Planteamiento del Problema.....	14
5	Antecedentes.....	15
6	Justificación.....	18
7	Revisión de Literatura.....	19
7.1	Fondos de inversión manejados por estudiantes.....	19
7.2	Normativa de los Fondos de Inversión.....	21
7.3	Órganos del fondo de inversión.....	21
7.4	Política de Inversión.....	22
7.5	Modelos Didácticos.....	24
8	Objetivos.....	25
8.1	General.....	25
8.2	Específicos.....	25
9	Metodología.....	26
10	Cronograma de Actividades.....	27
11	Desarrollo.....	28
11.1	Modelos de fondos de inversión referentes.....	28
11.2	Nivel de aceptación del producto.....	31

11.2.1	Estudiantes.....	31
11.2.2	Docentes	33
11.3	Propuesta del producto	34
12	Conclusiones.....	37
13	Recomendaciones	39
	Bibliografía	41

Lista de Anexos

Pág.

Anexo 1. Encuesta a Estudiantes	44
Anexo 2. Entrevista a Juan Felipe Bravo.....	48
Anexo 3. Entrevista a Holman Rojas.....	48
Anexo 4. Aval	49

Lista de Tablas

	Pág.
Tabla 1. DOFA.....	12
Tabla 2. Cronograma de actividades.....	27
Tabla 3. Etapas para la estructuración de fondos de inversión estudiantiles	28

Lista de Figuras

	Pág.
Figura 1. Resultados financieros 2019, BVC.....	8
Figura 2. Organigrama BVC.....	10
Figura 3. Órganos del fondo de inversión.....	21

1 Dimensión de la Entidad

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC), es una entidad que surge de la iniciativa y urgente necesidad de consolidar la tres principales bolsas de valores a nivel nacional existentes en el momento (1990), debido al rezago que se estaba presentando frente a las principales bolsas del continente y a los objetivos comunes que compartían todas las partes involucradas, que de seguir separadas no serían posibles de alcanzar. Es con esto en mente que finalmente en el año 2001, se consigue la formación de una sola entidad que hasta la actualidad ha venido administrando los principales y más destacados mercados de valores de Colombia, siempre tratando de estar al tanto de los ultimo modelos y sistemas tecnológicos a su cargo, para el buen desempeño del mercado bursátil y sus operaciones.

Desde su creación, la BVC se ha encargado principalmente de la administración y mantenimiento de las diferentes plataformas de negociación, adquiridas para la transacción de títulos valores, tipo acciones, de deuda pública y privada, y derivados estandarizados, estableciendo así de esta manera, el primer mercado de activos virtual a nivel nacional. A lo anteriormente mencionado, cabe sumarle actividades secundarias como la operación de mercados de divisas, commodities energéticos, servicios habilitadores de tecnología para el sistema financiero y servicios de proveeduría de precios; todo esto a través de sus diferentes filiales.

La BVC como una empresa registrada, hace parte también del mercado de valores y como tal su acción se negocia dentro del mismo con las siglas que la representan, siendo de este modo uno de los actores principales para el apoyo y desarrollo de la industria colombiana, teniendo presencia dentro de toda su cadena de valor mediante participaciones accionarias

relevantes en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRC), y el Depósito centralizado de valores (Deceval).

Dentro de lo que cabe, en el mercado principal donde se encuentra inscrita la BVC, que es el bursátil, que a su vez se encuentra ubicado en la categoría de no intermediarios del mercado de capitales, esta no presenta competencia en lo que a nivel local se refiere, debido a que es la única organización autorizada y conocida para la disposición de la infraestructura tecnológica necesaria para el desarrollo y operación efectiva de los mercados principales en Colombia. En lo referente al sector internacional, tiene a las diferentes bolsas nacionales en especial a las ubicadas dentro de Latinoamérica, siendo la más reconocida la de Brasil (Bovespa), las cuales pueden representar una potencial amenaza en la búsqueda de nuevos flujos de inversión extranjera.

Entrando a lo concerniente a sus resultados financieros del último año, se encuentra un ingreso total de 81.306 millones COP que dejaron una utilidad neta de 38913 millones COP, lo que significó un aumento del 270% respecto a lo obtenido en el ejercicio año anterior (2018).



Figura 1. Resultados financieros 2019, BVC
Fuente: Presentación de resultados 1Q20 BVC

2 Dimensión del Área de Práctica

Actualmente el estudiante se encuentra desarrollando su práctica en el área de educación; esta se ubica como una de las divisiones principales de la vicepresidencia de producto a la cual pertenece, y la cual está enfocada principalmente en la capacitación y formación de nuevos participantes del mercado de valores en la figura de inversionistas naturales y profesionales del sector financiero. Esto lo aborda desde el manejo de tres líneas principales, cada una enfocada a una serie de productos interrelacionados entre sí, y que buscan de igual manera, informar y dar una idea del mercado de capitales a los distintos interesados.

- **Línea Académica:** Dirigida a la creación de distintos programas académicos con el objetivo de la enseñanza e impartición de conocimientos financieros y relacionados al mercado de valores, tanto a nivel básico como especializado, por varios expertos del mercado, y que pueden ser transmitidos a través de modalidades presenciales y virtuales según el alcance y las preferencias del consumidor
- **Línea Simulación:** Rama especializada en el manejo y administración del simulador del mercado de valores de propiedad de la BVC y del concurso de la misma, Bolsa Millonaria, realizado en convenio con distintas entidades educativas y organizacionales, con el fin de brindar una ventana de interacción de primera mano a los involucrados, para que pongan a prueba sus conocimientos sobre finanzas e inversión en mercados de renta fija, variable y derivados.
- **Línea Puntos BVC:** La BVC cuenta con una serie de 36 espacios físicos, distribuidos a lo largo de 21 ciudades a nivel nacional, donde se especializan en la atención a inversionistas actuales y potenciales, mediante el acceso a capacitaciones, información en

tiempo real para observar los distintos precios de las acciones y el comportamiento del mercado bursátil y a las distintas sociedades comisionistas de bolsa.

2.1 Organigrama



Figura 2. Organigrama BVC
Fuente: BVC Área Educación

3 Diagnóstico del Área

Para realizar el respectivo análisis del área en sus apartados importantes se opta por el uso de una matriz DOFA, una herramienta de estudio de la situación de una empresa, en busca de cubrir los aspectos más esenciales tanto en sus características internas como en su situación externa, a la hora de abordar el problema central del proyecto. Esta se realizó con base a una recolección de información primaria, que consistió básicamente en datos y estadísticas del área en cuanto a sus líneas académicas, entorno, los beneficios y productos que está dispone de cara al público, así como también de los ingresos y las cifras resultantes de las mismas. Toda esta serie de datos se obtuvo mediante una entrevista semiestructurada realizada a una de las analistas senior del área de educación, Alejandra Rivera, la cual se complementó junto con presentaciones y reportes históricos de la misma.

Tabla 1. DOFA

<p style="text-align: center;">Debilidades</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cursos y diplomados desactualizados - Recursos limitados frente a instituciones académicas de educación superior, en materia de docentes y certificaciones académicas - Falta de reconocimiento ante las áreas de gestión humana empresariales (clientes) - Las campañas de marketing no son eficientes frente a los objetivos de mercado planteados. - Plataforma académica poco intuitiva y con arquitectura insuficiente para la demanda actual de usuarios - Imposibilidad de certificar a agentes externos fuera de la jurisdicción del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV). - El simulador de propiedad de la Bolsa se queda corto en herramientas y capacidades educativas en tiempo real, que puedan ser de gran aporte para los usuarios - Reducción de ingresos debido a la restricción de la presencialidad, la cual era la modalidad con mayor porcentaje de ingresos con un 40% en total 	<p style="text-align: center;">Oportunidades</p> <ul style="list-style-type: none"> - La Pandemia genera una nueva base potencial de clientes dispuestos a continuar con su proceso formativo, vía virtual - Distintas organizaciones se muestran interesadas en desarrollar alianzas primerizas con la Bolsa - Universidades con programas administrativos, económicos y de negocios en busca de nuevos productos y alianzas educativas. - El MILA (Mercado Integrado Latinoamericano) plantea nuevas posibilidades de alianzas estratégicas.
<p style="text-align: center;">Fortalezas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Líneas de negocio con más de 10 años de funcionamiento que han posicionado a la BVC como un aliado estratégico - Alcance de aproximadamente 17 ciudades y más de 30 instituciones educativas superiores para un estimado anual de 12.000 personas - Concurso Bolsa Millonaria con más de 20 años al aire y con un estimado de 90.000 participantes a lo largo de sus dos ediciones anuales - Base de clientes de alta reputación dentro del sector financiero y educativo (Credicorp, Itaú, Acciones y valores, Universidad del Rosario) - Proceso de migración hacia nueva plataforma digital (Impakta) - Inicio de nueva línea académica MasterClass, enfocada en capacitar a colaboradores de organizaciones financieras 	<p style="text-align: center;">Amenazas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Disminución de ingresos debido a la situación de pandemia (Salida de inversionistas) - Aparición constante de nuevos competidores dentro del mercado OTC (Forex, plataformas de e-trading) - Las instituciones educativas superiores y sus programas académicos - Creación de startups e iniciativas académicas en temas financieros o relacionadas a los mercados de capitales (Platablanca) - Plataformas de información (Bloomberg) - Bolsas exteriores de mayor tamaño que captan empresas emisoras nacionales - Sector bancario con mejores tasas de financiación.

Dentro de sus principales debilidades se resalta principalmente la falta de reconocimiento de la Bolsa de Valores en cuanto a formación académica se refiere, quedándose muy por detrás de las instituciones educativas superiores más tradicionales que cuentan con el personal y los recursos necesarios para ser avalados por el ministerio de educación.

El contexto de la pandemia no solo supone una pérdida sustancial de ingresos, sino también se presta como un escenario ideal para captar más usuarios naturales que con una mayor disponibilidad de tiempo libre a la par de un aumento del uso de aplicativos web, se encuentran mucho más interesados en formarse profesionalmente en diversos temas de interés de cara a ser más atractivos para el mercado laboral una vez retomada la normalidad.

En lo que respecta a sus fortalezas más determinantes, se encuentra que la BVC se posiciona como la única bolsa de valores a nivel nacional, lo cual le provee una imagen de confianza y exclusividad de la que no pueden gozar otras instituciones, al no poder contar con la trayectoria y servicios que esta maneja de cara al sector financiero.

Con el surgimiento de nuevas insurtech y plataformas educativas digitales, la BVC ve como su participación en este rubro se ve cada vez más amenazada con la incursión de iniciativas que buscan formar a la población natural en materia de inversiones y mercados de capitales, teniendo un mayor alcance que antes gracias a los canales digitales

4 Planteamiento del Problema

Actualmente a nivel mundial se estima que un 10% de las instituciones educativas que poseen programas afines al manejo de finanzas o negocios, tienen también un laboratorio financiero o un fondo de inversión manejado por estudiantes donde se administran montos promedios de US \$ 2.000.000 y en los cuales se han alcanzado tamaños en cifras de hasta los US \$50.000.000.

Es con esto en mente que el presente proyecto plantea desarrollar una propuesta para el diseño de una nueva alternativa en la línea de productos presentada por el área de educación de la BVC, que se plantea en la forma de un club de inversiones universitario, manejado como un fondo de inversión colectiva, el cual es un vehículo financiero que consiste en la inversión de los aportes de distintos individuos en un determinado portafolio de activos según el objetivo del mismo (FIC), y que estaría principalmente dirigido a la inversión en el mercado de derivados, donde se negocian activos e instrumentos financieros que basan su valor sobre el de otros títulos como lo pueden ser acciones, divisas o materias primas y semejantes; todo esto con el fin de tener otro punto de acercamiento con las instituciones educativas y de brindar una nueva herramienta formativa para el manejo de dineros e inversiones para los estudiantes de universidades que estén cursando programas académicos en materia de finanzas y economía.

De lo anteriormente expuesto la pregunta de investigación que surge es: ¿Cómo diseñar una línea de producto para el área de educación de BVC, que le suponga una alternativa de ingresos a la vez que un puente estratégico con las instituciones académicas?

5 Antecedentes

Dentro de las fuentes recabadas, se encuentran distintos artículos y estudios que tratan de analizar el impacto de los SMFs (Student-managed funds) o fondos de inversión administrados por estudiantes y los beneficios que estos pueden traer para estudiantes de pregrado de programas financieros o relacionados al ámbito de los negocios.

Dentro de algunos de los modelos más recientes y con mayor seguimiento de los últimos años, encontramos el propuesto por la universidad Bryant, donde según lo expuesto por Ascioğlu y Maloney (2019), se estableció en el 2005 el AIF (Archway Investment Fund) para brindar a los estudiantes de la universidad Bryant, la oportunidad de administrar una cartera de inversiones siguiendo los principios utilizados por los inversores profesionales. La declaración de política de inversión inicial (IPS) restringió las inversiones a acciones estadounidenses y fondos cotizados en bolsa (ETF) que rastrearán índices de sectores individuales. El AIF fue financiado con una inyección de capital inicial de \$ 200,000 de la Universidad, y el saldo en la cuenta era de \$ 202,182, cuando los estudiantes comenzaron a supervisar la cartera en septiembre. El valor de mercado final fue de \$ 1,871,362, que representó un capital invertido de \$ 950,000 más retornos totales de inversión de \$ 921,362. El rendimiento acumulado de la inversión en el AIF hasta el 31 de mayo de 2018 fue del 182,04 por ciento, que es un rendimiento anualizado de 8,25 por ciento.

Respecto a los modelos existentes que pueden servir de base para la consolidación de un nuevo fondo de inversiones a nivel universitario, se tienen 3 principales fuentes de apoyo las cuales consisten principalmente de:

- Una clase o un componente de la misma, que en varios de los casos vistos puede ser repetido por un crédito adicional

- Una organización curricular o un club inscrito dentro de la misma institución académica
- Una organización independiente de la propia institución que se sirve de una junta de profesionales para la supervisión y vigilancia de la misma.

Dentro de los estudios más recientes y reveladores sobre el tema, se tiene el realizado por Thomas S. Howe y sus colaboradores sobre los dos tipos de fondos administrados por estudiantes en la universidad de Illinois (2019). En este se estipula que a lo largo del tiempo se establecieron dos tipos de SMIP, uno enfocado a la renta variable (EIF) que se consolidó a finales del año 1982 con una inversión inicial aproximada de \$50000 US salida de una serie de donaciones dirigidas al departamento de finanzas, y otro con énfasis en los mercados de renta fija (EFIF), formado en el año 2011 y que contó con una inversión inicial de \$1000000 US salida de los fondos semilla del portafolio de inversión de la propia universidad.

El EFIF es un fondo de fondos. Este permite inversiones en fondos mutuos de renta fija, fondos negociables en bolsa, fondos del mercado monetario y compras directas de valores del Tesoro estadounidense. Por el contrario, a excepción de alrededor de \$ 1,000 en efectivo, la cartera de EIF, con un valor de aproximadamente \$ 633,000 al 31 de julio de 2018, se invierte actualmente en su totalidad en títulos de renta variable (Acciones).

El análisis del entorno económico que realizan los estudiantes y las recomendaciones de inversión que hacen para el EFIF son parte de un curso electivo de pregrado de tres créditos de nivel superior titulado Análisis de renta fija y gestión de carteras. En este se tratan temas como valoración de bonos, riesgo de tasa de interés, valores respaldados por hipotecas, opciones integradas y otros títulos. Se explican principalmente en los primeros dos meses y medio del curso de 15 semanas, el cual se ofrece cada semestre de otoño y primavera.

En lo respectivo a las tomas de decisión, en el EFIF se tienen asignados una serie de diferentes sectores o categorías de fondos a los distintos equipos de estudiantes que conforman la clase como explica Ghosh (2019). Los equipos de estudiantes deben asegurarse de que, si se aprueban sus recomendaciones de inversión, la nueva composición de la cartera no viola la política de inversión. Las limitaciones clave son que la duración del EFIF se mantenga dentro del 20% del índice de referencia (El índice agregado de bonos Bloomberg Barclays - Agregado de EE. UU. en adelante); no se puede invertir más del 25 % de la cartera en fondos con el objetivo principal de invertir en valores de grado especulativo; y no más del 25 % invertido en activos no estadounidenses. Al gestionar la cartera de EIF, cada estudiante analiza una acción que se encuentra actualmente en la cartera y una que se considerará para su incorporación a la misma. Cada acción actualmente en la cartera debe ser analizada al menos una vez al año, según lo requiera el Fondo y su declaración de política de inversión.

6 Justificación

La importancia del presente proyecto radica fundamentalmente en la oportunidad de incursionar en un apartado aun inexplorado por las entidades académicas de educación superior, que le puede suponer a la BVC, un nuevo camino estratégico para contrarrestar lo que son potenciales amenazas como aliados de primera mano, del mismo modo que esto se traduce en una línea de ingresos considerables que ayude a mantener las metas financieras en camino, y que a la larga pueda suponer un gancho publicitario para atraer más inversores naturales ya formados en el mercado de capitales y sus distintos vehículos financieros.

Ahondando en su impacto respecto en la administración de empresas, se entiende que un proyecto de estas características supone un nuevo frente investigativo en el área financiera, más aún por el tipo de producto que se está manejando (derivados), el cual es una de las recientes novedades dentro de la oferta del mercado de capitales, lo cual lo presenta como una potencial alternativa para abordar desde otro enfoque la planeación y gerencia de fondos de inversión colectiva.

Desde la perspectiva del estudiante, la planeación y desarrollo de un proyecto de estas características, supone una oportunidad para la formación de un administrador de empresas, otorgándole opciones y herramientas para incorporarse al mercado laboral y dotándolo de bases suficientes como lo son el dominio de métodos investigativos y analíticos que le permitan ejercer la dirección y planeación de futuros proyectos.

7 Revisión de Literatura

Dentro de la revisión de la literatura se abordan fundamentalmente tres elementos claves que son los fondos mutuos de inversión colectiva, los fondos manejados por estudiantes y el activo financiero conocido como derivados.

Los fondos de inversión colectiva (FIC) son vehículos de inversión que son financiados por accionistas, que comercian en participaciones diversificadas y están gestionados profesionalmente por sociedades de gestión de activos (SGA), Nguyen (2018). El crecimiento de los fondos como instrumentos de ahorro importantes se ha visto fortalecido debido a sus varios beneficios: en primer lugar, los FIC condensan el riesgo de inversión debido a la diversificación; En segundo lugar, están gestionados profesionalmente por SGA's y los inversores pueden diversificar sus carteras mediante la puesta en común de los fondos de inversión.

De otro lado, los derivados son herramientas valiosas para el manejo de riesgo según Raturi (2005), que consisten de contratos financieros sobre una estructura de pagos predeterminada, cuyo valor deriva de activos de referencia subyacentes, como valores, materias primas, índices, tipos de interés o tipos de cambio de divisas. El fundamento económico de los derivados asume ganancias a partir del descubrimiento eficiente de precios y la variación de riesgo

7.1 Fondos de inversión manejados por estudiantes

El fondo de inversión manejado por estudiantes es un vehículo de inversión diseñado para promover el desarrollo de habilidades de administración de activos al permitir a los estudiantes administrar una cartera de acciones en vivo. Permite a los estudiantes aplicar sus conocimientos académicos y adquirir habilidades prácticas mediante la gestión de una cartera de valores utilizando dinero real en tiempo real. Los estudiantes obtienen exposición al mundo de la gestión

de activos asumiendo el papel de analistas y son responsables de la construcción, el seguimiento y la gestión del fondo.

Tipos de fondos de inversión colectiva:

- **Fondos Inversión Colectiva Abierta:**
 - En esta clase de fondos, la sociedad administradora debe redimir las participaciones de los inversionistas en el momento en que estos lo soliciten, durante la vigencia del fondo. También hay que tener en cuenta que en el reglamento pueden preverse pactos de permanencia mínima para la redención, y en dado caso el inversionista puede solicitar la redención anticipada pagando una penalidad, multa o sanción. Si no hay un pacto de permanencia mínima, un solo inversionista no puede tener directa o indirectamente una participación superior al 10% del valor del patrimonio del fondo.
- **Fondos Inversión Colectiva Cerrados:**
 - En este tipo de fondos la sociedad administradora únicamente puede redimir las participaciones de los inversionistas al final del plazo de duración del fondo. Es decir, que podrá disponerse del dinero aportado por los inversionistas hasta el cumplimiento del plazo dispuesto en el reglamento del fondo. No obstante, y si el reglamento del fondo lo permite, pueden establecerse plazos para la redención de las participaciones no inferiores a treinta (30) días comunes, o una redención parcial y anticipada de las participaciones en los siguientes eventos: 1. En las ventas anticipadas o redenciones y amortizaciones de activos líquidos. 2. De manera periódica podrá redimirse el mayor valor de los aportes respecto al valor inicial de los mismos, o los rendimientos de los activos del fondo.

7.2 Normativa de los Fondos de Inversión

- Con la entrega de los recursos por parte del cliente a la sociedad administradora, se constituyen las denominadas participaciones y al siguiente día hábil se le indica al inversionista el número de unidades con las cuales ingresó al Fondo y se suministra el documento representativo de su inversión. Se pueden presentar distintos tipos de participaciones bajo un mismo reglamento y un mismo plan de inversiones, según los perfiles de inversionistas que se vinculen al Fondo. Cada tipo de participación puede otorgar derechos y obligaciones diferentes a los inversionistas, en aspectos tales como monto de comisiones de administración y reglas para realizar aportes o redimir participaciones.

7.3 Órganos del fondo de inversión



Figura 3. Órganos del fondo de inversión
Fuente: Guía-FIC-Directivo AMV

- En lo referente a sus órganos principales, tenemos que los FIC se encuentran administrados bajo cinco figuras principales representadas por la junta directiva, el gerente, el comité de inversiones, el revisor fiscal y la asamblea de accionistas. Cada uno de ellos se ocupa

específicamente de cumplir las funciones asignadas como es en el caso de la junta, que tiene la responsabilidad de administrar y gestionar el portafolio en temas de riesgo y selección de entidades, así como también para establecer el reglamento. El gerente es el encargado de ejecutar y realizar la gestión del fondo a través de los diferentes mecanismos establecidos anteriormente.

- En lo referente al comité de inversiones, como su nombre lo dice, esta designado para asumir responsabilidades en cuanto al análisis de inversiones y la definición tanto de cupos de inversión como de las mismas políticas de adquisición y liquidación de títulos valores. La asamblea de inversionistas se ocupa especialmente de designar entes de control, como auditores externos, así como de disponer la administración del fondo a otra sociedad si así lo dispone, e incluso liquidarlo si lo ve de esta forma. El revisor fiscal ejerce sus funciones respecto de cada uno de los fondos que la entidad administre, gestione o distribuya, además de presentar sus informes de forma independiente a cualquier otro gestor externo involucrado.

7.4 Política de Inversión

- El plan de inversiones comprende, cuando menos, los siguientes aspectos:
- Objeto del Fondo o familia de Fondos de Inversión Colectiva.
 - Los activos aceptables para invertir.
 - Diversificación del portafolio, de acuerdo con el perfil, la administración del riesgo y los requerimientos de liquidez.
 - Naturaleza y características de las inversiones.
 - Límites mínimos y máximos por tipo de activo y por emisor u originador.
 - Niveles de inversión, directa o indirecta, en valores cuyo emisor u originador, avalista, aceptante, garante sea la matriz, las subordinadas de esta o de la

sociedad administradora, atendiendo lo relacionado con la administración y revelación de los conflictos de interés.

- Plazo promedio ponderado de las inversiones según el perfil de riesgo, en el caso de títulos de renta fija.

- En, busca de implementar una estrategia de aprendizaje útil para la autorregulación y el aprendizaje constante de los estudiantes, se puede optar por una de estilo metacognitivo. Estas estrategias metacognitivas hacen referencia a la planificación, control y evaluación por parte de los estudiantes de su propia cognición. Son un conjunto de estrategias que permiten el conocimiento de los procesos mentales, así como el control y regulación de los mismos con el objetivo de lograr determinadas metas de aprendizaje. Según Kirby (1984), este tipo de estrategias serían macroestrategias, ya que son mucho más generales que las anteriores, presentan un elevado grado de transferencia, son menos susceptibles de ser enseñadas, y están estrechamente relacionadas con el conocimiento metacognitivo. El conocimiento metacognitivo requiere consciencia y conocimiento de variables de la persona, de la tarea y de la estrategia (Flavell, 1987; Justicia, 1996). En relación con las variables personales está la consciencia y conocimiento que tiene el sujeto de sí mismo y de sus capacidades y limitaciones cognitivas; aspecto que se va formando a partir de las percepciones y comprensiones que desarrollamos nosotros mismos en tanto sujetos que aprenden y piensan. Las variables de la tarea se refieren a la reflexión sobre el tipo de problema que se va a tratar de resolver. Significa, por tanto, averiguar el objetivo de la tarea, si es familiar o novedosa, cuál es su nivel de dificultad, etc.

- Por consiguiente, una buena base de conocimientos de las características y demandas de la tarea, de las capacidades, intereses y actitudes personales, y de las estrategias necesarias para completar la tarea, son requisitos básicos de la consciencia y conocimientos metacognitivo; a lo

que debemos de añadir la regulación y control que el propio sujeto debe ejercer sobre todo lo anterior.

7.5 Modelos Didácticos

Dentro de los modelos pedagógicos expuestos por Cortes Osorio (2008), que se pueden utilizar, hay 3 que resaltan sobre los demás y que pueden utilizarse para establecer el método de enseñanza con el alumnado.

Normativo, reproductivo o pasivo:

Este modelo esta centrado exclusivamente en el contenido y en la forma en la que los alumnos se encargan de repetir y asimilar los contenidos transmitidos por el docente a través de ejemplos y ejercicios con el fin de que estos los asimilen de la forma más rápida y de esta manera construir conocimiento.

Incitativo o germinal:

Centrado totalmente en el estudiante y sus necesidades; es en este que el maestro se encarga de escucharlo y de proveerle el material suficiente para que este pueda investigar y resolver sus vacíos conceptuales de acuerdo a las necesidades que presenta su entorno real. Todo esto se logra a partir de la búsqueda en bases de datos y a la organización que presente el estudiante sobre los hallazgos adquiridos

Aproximativo o constructivo Centrado en la construcción del saber por el alumno. El maestro propone obstáculos y temáticas a tratar para que el propio estudiante sea el encargado de sortearlos de acuerdo a las bases impartidas con la finalidad de que construya conocimiento a medida que avanza dentro de su progreso.

8 Objetivos

8.1 General

Diseñar un nuevo producto para el área de Educación de Bolsa de Valores de Colombia BVC, enfocada en fondos de inversión colectiva de estudiantes.

8.2 Específicos

- Identificar modelos ejemplares de fondos de inversión administrados por estudiantes que sirvan de referencia para la estructuración del proyecto
- Determinar el nivel de aceptación del producto a través de un estudio de mercado muestral.
- Realizar una propuesta del producto con base en los resultados obtenidos en el estudio de mercado.

-

9 Metodología

Para el desarrollo del presente proyecto se abogó por hacer uso de un enfoque de mixto, abarcando tanto la investigación cualitativa como una exploratoria. Esto con el fin de analizar los modelos de fondos de inversión administrados por estudiantes existentes. A partir de ello se obtuvo la información más relevante para adaptarla al entorno nacional, generando así una nueva propuesta de producto y, de esta forma, se consultó con la población objetivo qué tan dispuesta estaría a participar del mismo.

En busca de satisfacer los objetivos específicos planteados, se trazó un plan que va desde la recolección de información en distintas bases de datos (artículos, revistas, libros, etc.) para su posterior análisis y selección, con el fin de diseñar un primer esbozo del producto que cumpla con los requerimientos mínimos y que esté lo suficientemente sustentado en modelos previos de considerable éxito, para de esta forma conseguir un grado de aceptación mínimo dentro de las directivas académicas y de la propia población estudiantil.

Esta validación se llevó a cabo mediante una investigación exploratoria, la cual constó principalmente de una encuesta cerrada orientada a delimitar, lo más cercano posible, las preferencias generales de la población objetivo. De este modo la población participante fueron los estudiantes pertenecientes a programas relacionados a las ciencias económicas y administrativas, por encontrarse más familiarizados con la temática a tratar. Además de esto, se contó con la opinión de un experto en el tema de operación de derivados, quien aportó su punto de vista personal y fundamentado en su experiencia previa. Esta validación estuvo orientada a perfilar el producto con el fin de que se ajustara a las necesidades y recursos que poseen los estudiantes de esta categoría.

10 Cronograma de Actividades

Tabla 2. Cronograma de actividades

CRONOGRAMA ACTIVIDADES													
EMPRESA	Bolsa de Valores de Colombia												
AREA DE PRACTICA	Educación												
OBJETIVO GENERAL	Diseñar una nueva línea de producto para el área de educación de Bolsa de valores de Colombia Bvc, que le suponga una nueva vía de ingresos y un puente estratégico con las instituciones académicas enfocada en fondos de inversión colectiva de estudiantes.												
		SEMANAS											
		Fecha S1	Fecha S2	Fecha S3	Fecha S4	Fecha S5	Fecha S6	Fecha S7	Fecha S8	Fecha S9	Fecha S10	Fecha S11	Fecha S12
Objetivo específico #1	Actividad												
Identificar modelos referentes de fondos de inversión administrados por estudiantes	Investigación en bases de datos	P											
		R											
	Investigación en textos académicos	P											
		R											
	Tamizado de la información clave	P											
		R											
	Organización de la información resultante	P											
		R											
Objetivo específico #2	Actividad												
Determinar el nivel de aceptación del producto a través de un estudio de mercado muestral.	Desarrollo de encuesta	P											
		R											
	Realización de la encuesta	P											
		R											
	Organización de la información recolectada	P											
		R											
		P											
		R											
Objetivo específico #3	Actividad												
Realizar el diseño del producto con base en los resultados obtenidos en el estudio de mercado	Estructuración del primer modelo	P											
		R											
	Validación ante área de educación	P											
		R											
	Perfilamiento para versión final	P											
		R											
		P											
		R											

Fuente: Elaboración propia.

11 Desarrollo

11.1 Modelos de fondos de inversión referentes

Para el desarrollo del primer objetivo específico de esta investigación, orientado a “Identificar modelos referentes de fondos de inversión administrados por estudiantes que sirvan para la estructuración para el desarrollo del fondo”, se realizó la búsqueda en bases de datos de casos de estudio y artículos referentes a modelos de fondos de inversión administrados por estudiantes, los cuales sirvieron de base para la propuesta diseñada a nivel nacional. Como fuente principal se tiene el repositorio de Emerald, el cual alberga una cantidad considerable de artículos y casos de estudio respecto a estos modelos educativos.

- Desde la perspectiva de Phillips y Volker (2018), los *Student Management Funds* deben ser estructurados en 5 etapas cuyas características fundamentales se relacionan a continuación:

Tabla 3. Etapas para la estructuración de fondos de inversión estudiantiles

Etapa	Características
Etapa 1	<p>La primera etapa para establecer un curso para el desarrollo de un SMIF, según Phillips y Volker (2018), es adoptar un entorno de aprendizaje que sea congruente con la naturaleza de la tarea y los resultados deseados.</p> <p>Se aconseja el uso de un enfoque de diseño constructivista, ya que éste proporciona la metodología óptima para el aprendizaje y la motivación de los estudiantes. Un objetivo de aprendizaje central del constructivismo es proporcionar a los alumnos las herramientas para actuar y pensar como expertos una vez que abandonan los límites del entorno académico. Según Casas (2006), el constructivismo es un enfoque de la enseñanza y el aprendizaje que tiene como premisa que la información se puede transmitir, pero la comprensión y la creación del significado que se pueden extraer de la misma depende del alumno. Además, la metodología constructivista enfatiza la construcción de habilidades de resolución de problemas de la vida real. Bajo el enfoque constructivista, los instructores tienen como función el actuar como guías y facilitadores, proporcionando un entorno que anime a los estudiantes a ser participantes activos en el proceso de aprendizaje.</p> <p>Otras consideraciones de diseño clave del constructivismo incluyen: el tiempo para la reflexión y la colaboración, así como estructuras que construyan un nivel fundamental de comprensión (Lajoie, 2005). Según Simons y Ertmer (2006), el pensamiento reflexivo que se genera desde el constructivismo permite una mejor retención del contenido, integración de habilidades y asimilación del lenguaje de la disciplina.</p>
Etapa 2	<p>La segunda etapa aborda la transición del portafolio desde las tareas semestrales que equipan a los estudiantes con la capacidad de monitorear el portafolio existente durante el periodo del curso. Los estudiantes deben recibir los detalles del portafolio en la primera sesión de clase. Idealmente, los estudiantes deberían tener la tarea de ingresar el portafolio en un programa gratuito de monitoreo de portafolios. Yahoo es un sitio que tiene un programa (Yahoo Finance) de seguimiento que proporciona cambios de precios en tiempo real, ganancias o pérdidas de riqueza e informes de noticias para cada valor.</p>

Etapa	Características
	<p>Para esta serie de tareas se tienen 4 áreas principales, las cuales son:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) Asignación de filosofía de inversión: El motor que impulsa todo el proceso y el enfoque según el cual se van a realizar las inversiones. Se tienen en cuenta factores tales como los impuestos, riesgos, costos, etc. Es vital que los estudiantes investiguen por su cuenta y adopten aquella que más se ajuste a sus intereses. ii) Asignación del sector: Se deben investigar todas las ponderaciones relacionadas al sector de referencia, en especial de aquellos que pertenezcan al índice de referencia. Se debe entregar un pronóstico con tres recomendaciones de inversión con el fin de que las empresas de ese sector pasen a formar parte de la cartera al final de plazo. iii) Asignación Beta: Esta tarea tiene la función principal de realizar un seguimiento exhaustivo a la cartera y a las métricas de cumplimiento. Se alimenta de la información de otras tareas la cual se almacena y se analiza en una hoja de cálculo de Excel. iv) Asignación de análisis de venta: Esta tarea tiene la funcionalidad de asignar a cada estudiante el seguimiento de una serie determinada de acciones y, de este modo, realizar un resumen ejecutivo que sirva de guía para la toma de decisiones respecto a retener o eliminar los activos del portafolio. Es importante contar con las bases suficientes para realizar este tipo de análisis.
Etapa 3	<p>La tercera etapa consta de las tareas colaborativas e individuales que están diseñadas para aprovechar y acelerar el aprendizaje, sintetizar significados y promover la motivación. Las tareas individuales permiten que las experiencias colaborativas tengan deliberaciones más profundas y significativas. Esta serie de tareas está conformada por las siguientes:</p> <p>(1) Asignación de la línea de valor: La línea de valor es una base de datos de servicios de inversión que proporciona, entre otros recursos, informes completos de investigación de inversiones de una página sobre empresas individuales. Estos informes se tienen que socializar a modo de presentación con la clase, de tal forma que los conocimientos sobre las diferentes empresas sean transmitidos de la manera más cercana y clara.</p> <p>(2) Asignación de diligencia debida: Las tareas de diligencia debida son posiblemente los procesos de curso más importantes que desarrollan y refuerzan la comprensión, las conexiones y la creación de significado. Este paso es una actividad requerida para administradores de dinero profesionales y, como tal, proporciona una gran experiencia del mundo real.</p> <p>(3) Informe final: El informe final es una combinación de esfuerzos individuales y grupales. Cada miembro individual del grupo es responsable de incluir tres nuevos informes de análisis de la empresa (ocho preguntas) en uno o dos sectores de referencia, junto con un análisis de inversión. Luego, el grupo se reúne para determinar las principales opiniones sobre la inclusión de la cartera.</p>
Etapa 4	<p>En la cuarta etapa, se tratan todas las actividades de la clase que se enfocan a que el estudiante pueda formar una tesis de inversión y una opinión de valor para poder tomar decisiones acertadas sobre el portafolio y sus movimientos. Consta básicamente de dos pasos, los cuales se constituyen de la siguiente forma. El primer paso examina las operaciones internas de la empresa y captura esta información mediante el uso de ocho preguntas, las cuales proporcionan un resumen ejecutivo completo de un análisis fundamental de la empresa; el segundo paso se centra en los elementos externos del informe de investigación de acciones. En grandes rasgos, el segundo paso es la valoración de la inversión.</p> <p>Paso 1: Informe de análisis fundamental de la empresa. Se estructura un informe que no exceda las tres páginas. El propósito es proporcionar un resumen ejecutivo impactante de la firma o modelo de negocio. Los estudiantes deben ser guiados a través de este proceso de informe con una empresa familiar.</p> <p>Las ocho preguntas fundamentales del análisis de la empresa son las siguientes:</p> <p>(1) ¿Cuál es el propósito del negocio? Una respuesta sólida articula juiciosamente la propuesta de valor para cada segmento de clientes. ¿Qué producto o paquete de servicios se ofrece que ayuda a la empresa? ¿Qué problemas o trabajos se están resolviendo para sus clientes?</p>

Etapa	Características
	<p>(2) ¿Cómo logra la empresa su propuesta de valor? La respuesta a esta pregunta aclara cómo la empresa ofrece valor a sus clientes.</p> <p>(3) ¿De dónde gana la empresa su dinero? Una estructura sólida para responder a esta pregunta se centra en proporcionar un resumen claro de las fuentes de ingresos de la empresa. Se pueden hacer uso de gráficos o tablas para tratar de explicar este punto.</p> <p>(4) ¿Quiénes son los principales competidores de la firma? En general, se debe construir una tabla que describa a los principales competidores de acuerdo con los productos y servicios que se entregan a cada segmento de clientes.</p> <p>(5) ¿Cómo se ha desempeñado financieramente la empresa? Cada informe de un analista sólido incluye una vista del desempeño financiero pasado de la empresa. La idea es brindar una visión lo más amplia posible. Se recomienda, para este rubro, el uso del modelo Dupont</p> <p>(6) ¿Cómo ha sido el desempeño de la administración de la firma? La metodología seguida para responder a esta pregunta es evaluar el historial de la gestión en las principales propuestas de valor e iniciativas de segmento de clientes.</p> <p>(7) ¿Cuáles son los planes de crecimiento de la firma? Se examinan los informes anuales, los <i>webcasts</i> de ganancias y los comunicados de prensa para determinar la empresa y sus planes de crecimiento futuro.</p> <p>(8) ¿Cuáles son los riesgos para los planes de crecimiento de la empresa? El objetivo de esta pregunta es analizar los factores que podrían mitigar o retrasar los planes de crecimiento.</p>
Etapa 5	La quinta etapa se enfoca en la revisión del portafolio que se produce al final del periodo. El objetivo es encontrar empresas bien gestionadas con excelentes perspectivas que permitan un enfoque a largo plazo con una rotación de cartera relativamente baja. Varias sesiones de clase deben dedicarse a un análisis completo del portafolio existente. Según la información recolectada anteriormente, se toman las decisiones finales de retener, agregar o deshacerse, según las restricciones en los procesos de compra/venta como el dinero disponible a partir de estas operaciones.

Fuente: (Phillips, Volker, & Cockrell, 2019)

Otra de las fuentes consultadas fue el ingeniero administrador y gerente de proyectos en Bancolombia, Juan Felipe Bravo (Anexo2). Al experto se le preguntó acerca de sus consideraciones sobre un modelo ideal de fondo de inversión para un entorno académico. Dentro de las principales observaciones del experto se tiene que el fondo debe operar con recursos virtuales/simulados con el fin de evitar trámites burocráticos y procesos de fondeo inabarcables por parte de la universidad, lo que dificultaría de gran manera el desarrollo del mismo.

Es de vital importancia que la construcción del fondo esté debidamente estructurado con una serie módulos donde se abarquen los principales procesos para la operación e instrucción sobre la operación de los diferentes instrumentos, haciendo especial énfasis en los derivados y las posibles estrategias que se pueden realizar con los mismos, tipo notas estructuradas y sus

respectivas vertientes. Se aconseja también que, de ser posible, se tenga una última sección sobre operación y realización de estrategias con instrumentos internacionales.

- Dentro de las tareas de los integrantes del fondo se aconseja realizar una disposición de labores tal cual se realiza en entornos reales. Se precisa entonces contar con la figura de un gestor, un controlador de riesgos, abogado, etc. Estos agentes se ocuparían de las principales áreas de importancia dentro del funcionamiento del fondo, teniendo en cuenta que se da dentro de un entorno académico que no necesita de todos los componentes que se utilizan en un escenario real.

- En lo referente a la toma de decisiones y tesis de inversión, es necesario definir el tipo de estrategia de inversión (especulativa o arbitraje) con los riesgos y variables implícitos de cada una. Para esto se precisa un estudio y análisis fundamental de la respectiva empresa, que permita definir un modelo y sus correspondientes hipótesis, a partir del cual elegir la opción de inversión más adecuada para la filosofía del fondo.

- Como último aporte esencial, es indispensable que el fondo tenga un índice de referencia que le permita convalidar y verificar la efectividad de sus operaciones y la gestión realizada sobre el portafolio. Para esto se pueden tomar algunos modelos, como es el caso de los fondos de inversión colectiva amparados por entidades como el mismo Bancolombia o semejantes de la misma área.

11.2 Nivel de aceptación del producto

11.2.1 Estudiantes

Para la validación de los conceptos propuestos se aplicó una encuesta cerrada con preguntas de opción múltiple (Anexo 2) a una muestra determinada por la cantidad de estudiantes pertenecientes a la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas, inscritos en

asignaturas de énfasis relacionadas con finanzas o que directamente estuvieran cursando un posgrado o maestría relacionado a este rubro. De esta manera, el total de la muestra estuvo conformada por un total de treinta (30) estudiantes participantes.

De los resultados obtenidos de la encuesta, se derivaron los siguientes resultados:

- El 100% de los encuestados se encuentra en un rango entre los 20 y 25 años de edad, ya que el público objetivo de esta propuesta fueron estudiantes de pregrado en plena formación de conceptos financieros.
- El 69% de los participantes mostró interés en invertir en capacitaciones para su formación profesional financiera.
- El mismo 69% de los participantes tiene previo conocimiento sobre la Bolsa de Valores de Colombia y su misión empresarial.
- Un 77% de los participantes ha tenido algún acercamiento a la oferta de productos y servicios que ofrece la Bolsa de Valores de Colombia.
- Un 90% de los participantes que no han interactuado con productos de la Bolsa de Valores de Colombia adjudican este hecho a la falta de información.
- Dentro de los tres componentes más relevantes para cada uno de los encuestados en lo referente a una capacitación se encuentran: profundidad del componente temático (38,5%), herramientas virtuales didácticas utilizadas (23%) y la flexibilidad en el manejo de tiempo y horarios (23%).
- El 62% de los participantes prefiere un estilo de aprendizaje mixto (asincrónico y presencial a la vez).
- El 100% de los encuestados tiene nociones de la figura de los fondos de inversión administrados por estudiantes.

- De la misma manera, el 100% de los encuestados muestra interés por participar en uno de estos fondos.
- Hay una gran división a la hora de decidirse por la inversión de tiempo para este espacio, teniendo: 1-2 horas (46%) y 3-4 horas (46%).
- La mayoría de los participantes (69%) tiene interés por aprender a invertir en acciones sobre cualquier otro activo.
- Hay un consenso en que un espacio de este tipo fuera de obligatoriedad para la formación académica de los estudiantes de la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas.

11.2.2 Docentes

Para buscar reconocimiento y consejo sobre cómo estructurar el curso dentro de un entorno universitario en el plazo de un periodo académico normal (semestre), se realizó una entrevista a Holman Rojas Llano (Anexo 3), economista y especialista en finanzas, quien cuenta con más de diez años de experiencia como docente catedrático en el área de finanzas en la Pontificia Universidad Javeriana.

Dentro de los aspectos esenciales se resaltan los siguientes:

- Un horario semanal estimado de 4 horas para abarcar los temas suficientes y ponerlos en práctica con suma eficiencia.
- Una estructura por módulos que abarque los principales temas a tratar (mercados de renta fija, variable, derivados, portafolios y análisis de riesgo).
- Elaborar un portafolio con activos de fondos privados pertenecientes a instituciones financieras y similares, que sirva de referencia para supervisar el rendimiento del fondo y su propia cartera. Se sugiere dentro, de lo posible, usar la plataforma Bloomberg para esta tarea.

- Tener muy claro el enfoque didáctico dependiendo de los conocimientos técnicos de los asistentes que pueden ir desde un nivel básico, pasando por un medio hasta un avanzado. Esto se puede equiparar al nivel de estudios, que pueden ir desde un pregrado hasta una maestría o un MBA.
- Se recomienda el uso de la siguiente bibliografía para la explicación de las temáticas: Options, Futures, and Other Derivatives, de John C. Hull; y Operaciones del mercado de capitales, de Roberto Pinilla.

11.3 Propuesta del producto

El diseño de la propuesta final fue estructurado mediante el modelo de las “5 M” con el propósito de explicar los componentes del producto desde dichas perspectivas:

- **Máquina:** En lo que respecta al apartado de maquinaria y equipos necesarios, se resalta la disponibilidad de una sala de computación adecuada con equipos que posean Windows 10 y conectividad a internet, de ser posible por cable de red local. Adicional a esto, es necesario que los servidores de la BVC por parte de Data Ifx, quien es su proveedor principal en este aspecto, estén en óptimo estado y con capacidad de operar con más de 100 personas al mismo tiempo para garantizar el buen funcionamiento del simulador durante los horarios requeridos. En cuanto a los softwares principales, se tiene el uso del simulador de bolsa a través de la plataforma Bolsa Millonaria y de la plataforma de información en tiempo real e-BVC.
- **Método:** En este punto se está aborda la propuesta metodológica y las herramientas pedagógicas que serán incorporadas en la estructuración del curso. Se considera factible la aplicación del modelo de etapas propuesto por el profesor Volker, con el añadido de las recomendaciones dadas por Juan Felipe Bravo para cada una de

estas y su adaptación al entorno estudiantil colombiano. Lo ideal es realizar una división por módulos donde traten los aspectos importantes del curso, como la definición de la política inversión, la capacitación sobre los diferentes activos y el aprendizaje en toma de decisiones soportada en modelos analíticos y fundamentales. Para esto, según los resultados obtenidos, se esperaría el adecuamiento de un espacio semanal de 2-4 horas, donde se aborden los objetivos correspondientes de la sesión con ayuda del docente asignado y en conjunto con contenidos pregrabados según la ocasión que pueda proveer la propia Bolsa de Valores.

- **Mano de Obra:** Para el perfil de los profesionales requeridos en este rubro, se aconseja disponer de economistas, administradores, ingenieros u otros profesionales de alguna carrera profesional que tenga componentes y temáticas afín a las finanzas. Es necesario que dichos profesionales cuenten con experiencia en el sector de banca y mercados de capitales o que, en su defecto, cuenten con estudios superiores en administración financiera o finanzas corporativas y banca. El personal de docencia en bolsa cuenta de sobra con estos requerimientos, al ser, la mayoría, colaboradores de la propia empresa o profesionales del área financiera instalados en puestos neurálgicos dentro de sus compañías.

- **Medio Ambiente:** Respecto a éste componente, es necesario exponer la propuesta a las respectivas directivas de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de las instituciones de Educación Superior que no cuenten con un modelo como el propuesto. Se busca además contar con una población específica dentro los 20-25 años de edad, con el fin de poder validar el discurso preparado. Se busca hacer énfasis en los hallazgos encontrados y en la trayectoria educativa que posee la Bolsa de Valores de

Colombia a través de sus distintas líneas de negocio y las múltiples alianzas generadas a partir de los puntos BVC y el concurso Bolsa Millonaria. De esta forma, las posibilidades de que el proyecto sea tomado en cuenta aumentan considerablemente, al tiempo de que se abre la posibilidad de establecer nuevas alianzas estratégicas.

- Materia prima: En lo referente a los elementos básicos para dar forma a esta propuesta, se necesita, de ser posible, una sala de computación donde cada estudiante pueda interactuar de forma individual o grupal con los diferentes softwares de simulación de información para aplicar lo aprendido en clase. Para esto se precisa de un presupuesto base que contemple los costos de uso de los respectivos softwares, así como el salario estipulado para los docentes necesarios para intervenir por parte de la Bolsa de Valores.

12 Conclusiones

Una vez finalizado todo el proceso correspondiente a la elaboración de la propuesta, se concluye que:

- Se evidencia un interés generalizado por parte del alumnado y del cuerpo docente tanto de BVC como de la Pontificia Universidad Javeriana, denotando el margen de oportunidad para desarrollar este proyecto.
- Debido al rango de edad y factores sociológicos ligados a la población objetivo del curso, se establece que es mejor un enfoque mixto que aborde herramientas y recursos virtuales, con el fin de que el alumno tenga más facilidad de interactuar con los elementos claves del curso, al tiempo que construye y otorga significado a los conocimientos adquiridos por cuenta propia.
- Uno de los factores críticos para el éxito es permitir que el proceso sea colaborativo y reflexivo. Los elementos típicos para alcanzar este estado son: enfoque para las decisiones de compra/venta, métricas de desempeño ajustadas al riesgo, análisis de atribución en el sector y niveles de seguridad y, revisar los rendimientos de seguridad de mayor rendimiento.
- La BVC cuenta con suficientes capacidades y recursos necesarios para apoyar y supervisar el desarrollo de un proyecto de esta talla. Lo dicho gracias a su trayectoria y manejo de oferta académica de nombre propio.
- El proyecto se presta como una punta de lanza para realizar acercamientos estratégicos con las diferentes instituciones educativas a lo largo del territorio nacional, y de igual forma para fortalecer aquellas que ya están consolidadas, como es el caso de los puntos BVC ya existentes a nivel nacional.

- El proyecto también puede presentarse como una ventana de aproximación a nueva fuerza laboral en la figura de docentes universitarios, que tengan interés en ampliar su trayectoria profesional a través de las dinámicas expuestas por el área de educación en bolsa.
- La propuesta, con el suficiente respaldo de la Bolsa de Valores, puede prestarse como el vehículo ideal para ayudar a conseguir su objetivo general, el cual es acercar a las personas naturales los conceptos fundamentales del mercado de capitales/bursátil para que éstos pasen a formar parte del mismo por cuenta propia.

13 Recomendaciones

Para la implementación adecuada de esta propuesta y su moderado éxito es necesario tener en cuenta las siguientes recomendaciones para el área de educación, las cuales han venido manejando para cada uno de sus productos:

- Enfocar la teoría y práctica del curso al aprendizaje del mercado de capitales colombiano y sus diferentes dinámicas, con el fin de apoyar y consolidar el objetivo principal de la BVC en su afán de formar al mayor número posible de personas naturales en esta área.
- Tomar como índice de referencia alguno de los nuevos instrumentos financieros, como es el caso de Colcap y su rebalanceo para promover la interacción con fondos de inversión colectiva bursátiles.
- Elaborar un presupuesto base que contenga todos los costos y gastos básicos para la institución, buscando con esto la transparencia en la rendición de cuentas y brindar una impresión de calidad que acerque más los puntos de vista de ambas partes.
- Hacer un seguimiento riguroso de la evolución del curso, especialmente en sus primeras instancias, para entender qué falencias o problemáticas se pueden presentar, y de esta manera tomar las acciones correctivas que sean necesarias.
- Realizar un constante mantenimiento y monitoreo, de ser posible diario, a las plataformas de software que se van a utilizar y que son propiedad de la bolsa. Dicha labor correspondería al área de educación y al encargado de la plataforma Bolsa Millonaria, para de esta forma garantizar la calidad del servicio prestado y consolidar las posibles alianzas que se pueden generar a través de esta dinámica con las instituciones educativas.

- Aplicar encuestas de satisfacción dos veces por semestre con el fin de validar y corroborar los beneficios percibidos por los estudiantes al curso, así como identificar las posibles falencias del mismo para elaborar una estrategia para para su solución rápida.

Bibliografía

- Asxioglu, A., & Maloney, K. (2019). From stock selection to multi-asset investment management: The evolution of a student-managed investment fund. *Managerial Finance*, 46(5), 647-661. Obtenido de <https://doi-org.ezproxy.javeriana.edu.co/10.1108/MF-07-2018-0304>
- Autorregulador del Mercado de Valores - AMV. (2019). Guía de estudio fondos de inversión colectiva. Bogotá, D.C. Obtenido de <https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/08/Gu%C3%ADa-FIC-Directivo-.pdf>
- Boughton, C. M., & Jakson, K. L. (2019). Variation in the structure and administration of student-managed investment funds. *Managerial Finance*, 46(4), 481-488. Obtenido de <https://doi-org.ezproxy.javeriana.edu.co/10.1108/MF-06-2018-0252>
- Casas, M. (2006). Implementing constructivist web-based learning and determining its effectiveness on a teacher preparation course. *The Journal of Educators Online*, 3(2), 1-17. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/26499850_Implementing_Constructivist_Web-Based_Learning_and_Determining_its_Effectiveness_on_a_Teacher_Preparation_Course
- Cortés, J., Montoya, N., & Chavez, J. (2008). Herramientas pedagógicas aplicadas en la senseñanza de las figuras de Lissajous. *Scientia Et Technica*, 3(40). Obtenido de <https://doi.org/10.22517/23447214.3113>
- Ghosh, C., Gilson, P., & Rakotomavo, M. (2019). Student managed fund (SMF) at the University of Connecticut: History, purpose, performance and the future. *Managerial Finance*, 46(4), 548-564. Obtenido de

- https://www.researchgate.net/publication/335919729_Student_managed_fund_SMF_at_the_University_of_Connecticut_History_purpose_performance_and_the_future
- Howe, T., Kotomin, V., Liao, M., & Varma, A. (2019). A tale of two SMIPs: equity and fixed income. *Managerial Finance*, 46(5), 636-646. Obtenido de <https://doi-org.ezproxy.javeriana.edu.co/10.1108/MF-08-2018-0399>
- Lajoie, S. (2005). Extending the scaffolding metaphor. *Instructional Science*, 33(5-6), 541-557. Obtenido de <https://link.springer.com/article/10.1007/s11251-005-1279-2>
- Nguyen, A., Shahid, M., & Kemohan, D. (2018). Investor confidence and mutual fund performance in emerging markets: Insights from India and Pakistan. *Journal of Economic Studies*, 45(6), 1288-1310. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/328148563_Investor_Confidence_and_Mutual_Fund_Performance_in_Emerging_Markets_insights_from_India_and_Pakistan
- Phillips, M., Volker, J., & Cockrell, S. (2019). A student-managed investment fund course design structure. *Managerial Finance*, 46(4), 473-480. Obtenido de <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/MF-03-2018-0121/full/html>
- Raturi, M. (2005). The use of derivatives by US insurers: Empirical evidence and regulatory issues. *Journal of Risk Finance*, 6(2), 87-97. Obtenido de <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/15265940510585770/full/html>
- Simons, K., & Ertmer, P. (2006). Scaffolding disciplined inquiry in problem-based learning environments. *International Journal of Learning*, 12(6), 297-405. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/255605092_Scaffolding_Disciplined_Inquiry_in_Problem-Based_Environments

Anexo 1. Encuesta a Estudiantes

1. ¿En qué rango de edad se encuentra?
 - a) Menor de 20
 - b) Entre 20 y 25
 - c) Entre 25 y 30
 - e) Mayor a 30

2. ¿Cuál es su nivel de interés frente a invertir en capacitaciones en temas financieros como complemento a su formación profesional?
 - Muy bajo 1 2 3 4 5 Muy alto

3. ¿Conoce usted qué hace la Bolsa de Valores de Colombia y su misión?
 - a) Sí
 - b) No

4. ¿Ha tenido algún acercamiento a los productos y servicios educativos dispuestos por la Bolsa de Valores de Colombia? (Si su respuesta es "Sí" pase a la pregunta 6, de lo contrario, pase a la pregunta 5).
 - a) Sí
 - b) No

5. En caso de que su anterior respuesta fuera negativa (No) ¿A qué se debe esto?

- a) Falta de información
- b) Falta de interés o tiempo
- c) Precios por fuera de su capacidad de pago
- d) Temáticas no acordes con sus intereses

6. ¿En lo que respecta a una capacitación, ¿cuáles son los componentes de mayor importancia para usted? (Escoja los 2 más relevantes).

- a) Calidad de docentes
- b) Profundidad del componente temático
- c) Herramientas virtuales didácticas utilizadas
- d) Flexibilidad en el manejo del tiempo y establecimiento de horarios
- e) Actualidad del tema

7. ¿Qué estilo de aprendizaje prefiere?

- a) Sincrónico (En tiempo real)
- b) Asincrónico (Contenidos y videos pregrabados)
- c) Mixto

Contexto

- Los fondos de inversión manejados por estudiantes son un vehículo de inversión diseñado para promover el desarrollo de habilidades de administración de activos, al permitir a los

estudiantes administrar una cartera de acciones en vivo y aplicar sus conocimientos académicos, adquiriendo habilidades prácticas mediante la gestión de una cartera de valores.

8. ¿Conocía sobre los fondos de inversión administrados por estudiantes?

- a) Sí
- b) No

9. ¿Estaría interesado en participar en un espacio académico dispuesto para interactuar con una figura como los fondos de inversión administrados por estudiantes? (Si su respuesta es "Sí" pase a la pregunta 11, de lo contrario, pase a la pregunta 10).

- a) Sí
- b) No

10. ¿A qué se debe su desinterés? (Puede dar por finalizada la encuesta en este punto).

- a) Falta de tiempo
- b) Desconocimiento sobre el tema
- c) Poco interés en el ámbito financiero

11. ¿Cuántas horas a la semana le gustaría dedicarle a este espacio?

- a) 1-2
- b) 3-4
- c) Más de 4
-

12. ¿En qué instrumentos financieros le gustaría aprender a invertir?

- a) Bonos (Renta Fija)
- b) Acciones (Renta Variable)
- c) Derivados

13. ¿Estaría de acuerdo en que este espacio fuera de obligatoriedad para su formación académica financiera?

- Totalmente desacuerdo 1 2 3 4 5 Totalmente de acuerdo

14. ¿Alguna otra recomendación o aspecto en el que quiera profundizar?

RTA: _____

Anexo 2. Entrevista a Juan Felipe Bravo







<https://drive.google.com/file/d/1DeEJKR8Ej3QyBLNUpOmvnmdgdujUZ4hE/view?usp=sharing>

Anexo 3. Entrevista a Holman Rojas

<https://drive.google.com/file/d/1DPAfharUESkNCfLZSiJee0HlsUT8F40r/view?usp=sharing>

Anexo 4. Aval

Aval Trabajo Grado 2020-30 - Primera entrega

 Alejandra Rivera Uribe <mrivera@bvc.com.co>
 Vie 25/09/2020 8:27     

Para: Juan Salvatore Montenegro Pava

Pontificia Universidad Javeriana
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Carrera de Administración

Aval Trabajo Grado 2020-30
Primera entrega

Bogotá D.C. 25/09/2020







Yo, **Alejandra Rivera Uribe**, identificada con el documento de identidad No **1.098.744.080** y miembro de **Bolsa de Valores de Colombia**, estoy al tanto de la Primera Entrega del Proyecto de Grado denominado " **Diseño de una nueva línea de producto para el área de educación de la Bolsa de valores de Colombia (Bvc)** ", el cual está siendo elaborado por **Juan Salvatore Montenegro Pava**, identificado con documento No **1.016.079.510**, en el marco de su Proyecto de Grado en base a nuestra organización, previa autorización de nuestra parte.

Cordialmente

Alejandra Rivera Uribe • Analista Sr. de Educación

[Bolsa de Valores de Colombia](#)

Entrega Final PROYECTO LÍDER

 Juan Miguel Morales Suarez <jmorales@bvc.com.co>
 Vie 27/11/2020 22:21     

Para: Juan Salvatore Montenegro Pava

FORMATO AVAL 2020-30 Entrega Final PROYECTO LÍDER

Bogotá 27/11/2020

Yo Juan Miguel Morales, identificado con el documento No 1.082.871.756 estoy al tanto de la ENTREGA FINAL del Proyecto Líder denominado "Diseño de una nueva línea de producto para el área de educación de la Bolsa de Valores de Colombia", el cual está siendo elaborado por Juan Salvatore Montenegro Pava identificado con documento No 1.016.079.510, y el cual fue desarrollado en el marco de su Práctica Empresarial/Social en Bolsa de Valores de Colombia.

Nombre del Jefe: Juan Miguel Morales

--

Juan Miguel Morales Suárez • Educación

[Bolsa de Valores de Colombia](#)
 Cra 7 No 71-21 Torre B Piso 12 Bogotá D.C.
 Tel. (+57) 3012187507 / (+571) 3139000 Ext.: 7438

