

**¿EMPLEAN LOS GESTORES DE FONDOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLES
INFORMACIÓN PRIVADA EN SUS LABORES DE GESTIÓN?**

Luis Ferruz

lferruz@unizar.es

Profesor Titular de Universidad, habilitado para la obtención de la Cátedra
Departamento de Contabilidad y Finanzas
Fax: 976 76 17 69 – Tf. 976 76 24 94

Javier Nieves

jnievas@unizar.es

Profesor Titular de Universidad
Departamento de Análisis Económico
Fax: 976 76 19 96 -Tf. 976 76 22 22

María Vargas

mvargas@unizar.es

Profesora Ayudante de Universidad
Departamento de Contabilidad y Finanzas
Fax: 976 76 17 69 – Tf. 976 76 24 94

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Zaragoza
C/ Gran Vía, 2
50005 ZARAGOZA

Área temática

B) Valoración y Finanzas

Palabras clave

Performance condicional, multicolinealidad, orden de integración, fondos de inversión, información privada

¿EMPLEAN LOS GESTORES DE FONDOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLES INFORMACIÓN PRIVADA EN SUS LABORES DE GESTIÓN?

Resumen

Mediante este trabajo analizamos la performance de un grupo de fondos de inversión españoles a partir del modelo CAPM y del modelo condicional propuesto por Ferson y Schadt. Previos a la aplicación empírica de este segundo modelo, han sido desarrollados rigurosos análisis econométricos de multicolinealidad de las variables del modelo así como análisis del orden de integración de las mismas con el fin de implementar regresiones adecuadas no espurias. Obtenemos una performance superior a partir del modelo condicional, que también está mejor especificado, permitiéndonos confirmar, por tanto, el uso de información privada por parte de los gestores españoles de fondos.

DO SPANISH INVESTMENT FUNDS MANAGERS USE PRIVATE INFORMATION IN THEIR MANAGEMENT TASKS? USE OF PRIVATE INFORMATION IN INVESTMENT FUNDS MANAGEMENT

ABSTRACT

With this work we analyse the performance of a group of Spanish investment funds based on the CAPM and on the conditional model proposed by Ferson and Schadt. Prior to the empirical application of this second model, rigorous econometric multicollinearity analyses of the model variables are performed as well as analyses of their order of integration in order to implement non-spurious and adequate regressions. We obtain a higher performance based on the conditional model, which is also better specified, enabling us to confirm, therefore, the use of private information by Spanish funds managers.