

**DECISIONS OF DOMESTIC EQUITY FUND INVESTORS,
DETERMINANTS AND SEARCH COSTS**

LAURA ANDREU

Becaria de Investigación Gobierno de Aragón
Departamento de Contabilidad y Finanzas. Universidad de Zaragoza
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, C/ Gran Vía 2, 50005 Zaragoza
landreu@unizar.es Tel.: 976762308 Fax: 976761769

CRISTINA ORTIZ

Profesora ayudante
Departamento de Contabilidad y Finanzas. Universidad de Zaragoza
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, C/ Gran Vía 2, 50005 Zaragoza
cortiz@unizar.es Tel.: 976761000 Ext.4651 Fax: 976761769

LUIS VICENTE

Profesor ayudante
Departamento de Contabilidad y Finanzas. Universidad de Zaragoza
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, C/ Gran Vía 2, 50005 Zaragoza
lavicent@unizar.es Tel.: 976761000 Ext.4659 Fax: 976761769

Área temática

B) Valoración y finanzas

Keywords: fund flows, panel data, investors' decision, mutual fund, search costs

Palabras clave: flujos de fondos, datos de panel, decisiones de los inversores, fondos de inversión, costes de búsqueda

Decisions of domestic equity fund investors, determinants and search costs

Abstract

In the present study we confirm the asymmetry of the performance-flow relationship documented in the literature, but with particularities to the sample of Spanish funds, thus it is mid performers that show no significant influence on investor decisions. The panel data analysis also allows us to conclude that custodial and management fees and the size of the fund have a negative impact on the flows into funds. Empirical evidence is provided on the differential response of investors to the factors depending on the market states.

Resumen

En el presente estudio se confirma la asimetría en la relación entre performance y flujos de dinero contrastada en la literatura, pero con las particularidades de la muestra de fondos de inversión españoles, ya que son los fondos con resultados medios los que no motivan movimientos para los inversores. El análisis de datos de panel nos permite concluir que las comisiones de gestión y depósito y el tamaño del fondo tienen un impacto negativo sobre los consiguientes flujos. Por otro lado, se detecta un comportamiento diferente de los inversores según el momento alcista o bajista del mercado.