

**BEHAVIOURAL PATTERNS IN SPANISH AND GERMAN INVESTMENT FUNDS:
A COMPARATIVE STUDY.**

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

José Luis Sarto

Profesor Titular
Departamento de Contabilidad y Finanzas. Universidad de Zaragoza
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, C/ Gran Vía 2, 50005 Zaragoza
jlsarto@unizar.es Tel.: 976762308 Fax: 976761769

Área temática

B) Valoración y finanzas

Keywords: Investment Funds, Persistence, Behavioural Finance, Contingency Tables

Palabras Clave: Fondos de Inversión, Persistencia, Finanzas del Comportamiento,
Tablas de Contingencia.

**Behavioural Patterns in German and Spanish Investment Funds:
A Comparative Study.**

Resumen

Este trabajo realiza un análisis de la persistencia de la rentabilidad y de la relación existente entre los flujos de inversión y la rentabilidad pasada de los fondos de inversión españoles y alemanes de renta variable usando una metodología basada en tablas de contingencia.

Los resultados proporcionan evidencia de una mayor persistencia en el mercado español, indicando que nuestro mercado está menos desarrollado que el mercado alemán y que, por tanto, sus rentabilidades son más dependientes. Por otra parte, la relación entre las rentabilidades pasadas y flujos de dinero es mayor en los fondos alemanes a pesar de que el fenómeno de persistencia es más débil.

Abstract

This paper involves an analysis of the Spanish and German investment funds in the 1995-2004 period to investigate performance persistence. Another objective of the study is to determine the impact of returns on new money flows by using contingency table methodology.

Our results provide evidence of higher performance persistence in the Spanish market, indicating that this market is less developed than German industry and its returns are more dependent. In contrast, the relationship between past returns and new money flows is stronger in German funds in spite of the fact that the persistence phenomenon is weaker.