



Título: FONDOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLES: ANÁLISIS EMPÍRICO DE EFICIENCIA Y PERSISTENCIA EN LA GESTIÓN

Nombre: VARGAS MAGALLÓN, MARÍA SAGRARIO

Universidad: Universidad de Zaragoza

Fecha de lectura: 19/06/2006

Programa de doctorado: CONTABILIDAD Y FINANZAS

Dirección:

> **Director:** LUIS FERRUZ AGUDO

Tribunal:

> **presidente:** VALENTIN AZOFRA PALENZUELA

> **secretario:** JUAN CARLOS MATA LLÍN SAEZ

> **vocal:** JUAN MANUEL MASCAREÑAS PEREZ-IÑIGO

> **vocal:** SALVADOR CRUZ RAMBAUD

> **vocal:** MARTÍN MARÍN JOSÉ LUIS

Descriptor:

> MODELOS ECONOMETRICOS

> SECTOR DE FINANZAS Y SEGUROS

> TEORIA DE LA INVERSION

> ESTADISTICA ECONOMICA

El fichero de tesis no ha sido incorporado al sistema.

Localización: UNIVERSIDAD DE ZARAGOZA

Resumen: Inicialmente, la presente tesis, realiza una descripción detallada del estado de la industria de la inversión colectiva en nuestro país, introduciendo además aspectos comparativos con la industria europea y con la americana. Con este análisis se pone de manifiesto la extraordinaria relevancia en la Economía, en general, y en las finanzas personales, en particular, que la inversión a través de Fondos de Inversión ha alcanzado en los últimos años en España. Además se hace una reflexión acerca de la reciente legislación española en relación a las nuevas figuras de inversión colectiva que permiten enriquecer la industria de la inversión colectiva. A continuación se hace un breve recorrido por los principales índices clásicos de medición de la eficiencia, centrándonos especialmente en el índice de Jensen y en el índice de Sharpe. Se demuestra que, bajo determinadas circunstancias que se producen en los mercados financieros, el índice de Sharpe y otros índices clásicos generan alguna inconsistencia, de modo que no clasifican de forma adecuada a los fondos de inversión en función de su performance. Esto nos lleva a una pequeña modificación en el ratio de Sharpe, generando un ratio alternativo que supera dichas inconsistencias. También observamos que el ratio de Sharpe



genera problemas relativos a la penalización del riesgo cuando las rentabilidades cumplen el principio de normalidad. Esto nos lleva a otra modificación del ratio de Sharpe y, por tanto, a otro índice alternativo. Se mide empíricamente la performance de nuestra base de datos, compuesta por un conjunto de fondos de inversión españoles de renta variable nacional, a partir de los ratios de Sharpe, Jensen y los dos índices alternativos. Se demuestra empíricamente, que todos los índices llevan a clasificaciones de los fondos en función de su performance muy similares. Se observa, además, que aproximadamente un 50% de los fondos consiguen batir al Índice General de la Bolsa de Madrid. Se a