



CLUB DE INVERSIÓN INBOLSA

Nota formativa

Fernando Medina(1)

Madrid, viernes 9 de julio de 1999

Asunto: El mono Merlín

Soy un tanto contrario al análisis fundamental, a la inversión a largo plazo. Lo que se comenta a continuación para mí tiene que ver con eso. Que cada uno saque las conclusiones que le parezca.

Muchos de vosotros os acordaréis del mono Merlín de Expansión. A principios de año escogió 10 valores al azar y tuvo que competir en rentabilidad con casas tan prestigiosas como AB Asesores, Beta Capital, Merrill Lynch...

Expansión: "Según la teoría de Burton Malkiel la bolsa es impredecible y una cartera de valores seleccionados al azar por un mono puede superar en rentabilidad a otra seleccionada por expertos y basada en datos fundamentales".

En los dos primeros meses Merlín obtuvo unas rentabilidades discretas, no gran cosa, pero a partir del tercer mes, con la gran subida de los chicharros, consiguió ponerse en cabeza de la clasificación. Era el puro azar, encarnado en el mono Merlín, contra 9 casas de asesores.

Por algún oscuro motivo, con Merlín a la cabeza, esta sección del Expansión desapareció para siempre. Me ha apetecido coger el testigo del Expansión para ver a finales de año cómo ha quedado Merlín en comparación con otros prestigiosos profesionales de la bolsa. En Junio, creo que la última vez que Merlín apareció en las páginas salmón, Merlín tenía una rentabilidad media del 63%, mientras que sus más inmediatos perseguidores AB Asesores y Beta Capital, obtenían un 43% y un 41% respectivamente.

Pues bien, a 19 de diciembre, la cartera de Merlín ha tenido una rentabilidad media del 41%, mientras que AB Asesores consigue un 26% y Beta Capital un 25%. Puede considerarse éste un ejemplo de cómo el azar es capaz de superar a algunos expertos analistas.

(aunque Merlín partió con 10 valores, sólo he contado para él 9, puesto que Citroen ha desaparecido. Aun así hay que hacer notar, que en Junio Citroen llevaba una rentabilidad del 90%. No sé qué ha pasado con Citroen, pero desde luego iba muy bien. Como no sé qué ha pasado con este valor, lo he dejado fuera)

Aquí las carteras con la rentabilidad de cada valor

MERLIN		AB ASESORES		BETA CAPITAL	
citroen	?	san	6	arg	52
can	14	pop	-1	bbv	34
ag. bar	36	gas n	69	san	6
abg	61	rep	20	ele	47
fae	42	tef	44	tef	44
ffir	15	sol	-24	rep	20
caf	-27	urb	52	metro	18
cat	0	vis	5	acs	42
tab	53	ald	74	cri	-1
tud	181	ctf	21	maf	-8
total	375		266		254

Comentarios a los valores: puede pensarse que el mono Merlín ha ganado por la buenísima aportación de Tudor, un 181%. Efectivamente eso es importante, pero tampoco es justo pensar que ha ganado sólo por Tudor. Si algún otro hubiera tenido en su cartera Tudor habríamos pensado que tuvo muy buen ojo y que se ganó esa revalorización por sus grandes conocimientos. Aunque no es muy justo, si le quitáramos a Merlín su mejor suerte, Tudor, y su peor suerte, CAF, la rentabilidad media de Merlín quedaría en un 31%, también superior a las de los otros dos analistas. Personalmente yo me quedaría con el 41%.

Fernando Medina¹

¹ En realidad no es obra mia, es una nota realizada por Fierro y distribuida a través de listas en Internet, yo solo le he dado un poco de forma. Encontrareis mas cosas de Fierro en <http://www.megabolsa.com>