

# La Cartera de Mercado

# Contenido

---

- 01 La Cartera de Mercado
- 02 El mejor consejo en inversiones
- 03 Pero...
- 04 Los números
- 05 Comprender la mecánica que subyace en la gestión de inversiones
- 06 Una solución
- 07 Hemos creado un activo que faltaba
- 08 Ponderamos los países por PIB como proxy de la verdadera capitalización
- 09 Una metodología nueva
- 10 Los índices MPI capturan la esencia del mercado al menor coste
- 11 Se el Mercado
- 12 Conclusión

## INVERSOR RECUERDA

Lo primero que aprendemos en finanzas es que la Cartera de Mercado es la inversión óptima.

Capítulo 1 de cualquier libro de Economía financiera.



**Comprar las acciones, los bonos de empresas y de gobiernos en la proporción exacta en la que componen el mundo en cada momento y rebalancear anualmente para adaptarte a lo que realmente pasó.**

## El consejo financiero de William F. Sharpe



**William F. Sharpe**  
Premio Nobel de Economía 1990

*"El inversor racional debería mantener la Cartera de Mercado y nada más."*

1. Los economistas somos extremadamente escépticos de que se pueda ganar un retorno diferencial con información públicamente disponible.
2. Estrictamente eso no es estrictamente así. Grossman y Stiglitz (1980). Simplemente es casi imposible para alguien que personalmente no haga ese esfuerzo y tenga habilidades especiales lo consiga. Y si no, te lo cobran.
3. Dados los dos puntos anteriores, lo mejor es algo pasivo, barato y lo más diversificado posible. No "second-guessing", es inútil. Es lo que hace la European Economic Association con su dinero.

**No existe un índice Cartera de Mercado**

**Tampoco se comercializa un producto financiero Cartera de Mercado**

¿?

## Los números

### **Cartera de Mercado vs Fondos de Inversión españoles**

25 años: Cartera de Mercado (180 % -4,2% anual-) vs fondos de inversión (64%-2% anual-) Casi triplica

De los 2.426 fondos existentes en el año 2000, únicamente 19 –menos del 1%– lograron batir a la Cartera de Mercado de renta variable (305% -5,7% anual-).

### **Cartera de Mercado vs Planes de Pensiones españoles**

Sucedió algo parecido que en los fondos de inversión

### **Cartera de Mercado vs Planes de Empleo españoles**

25 años: (131% - 3,4% anual-)

### **Cartera de Mercado de renta variable vs Sicavs**

10 años: Cartera de Mercado de renta variable (152% - 9,7% anual- ) **batió** al 96% de las sicavs.

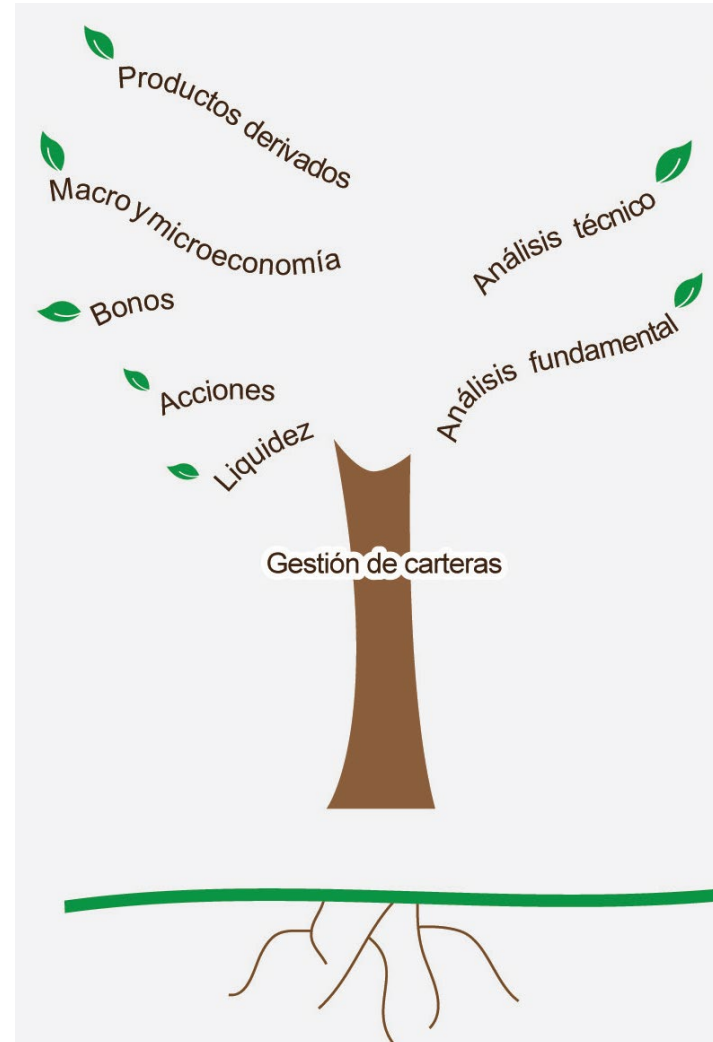
Fte: Inverco, Finect y cálculos propios

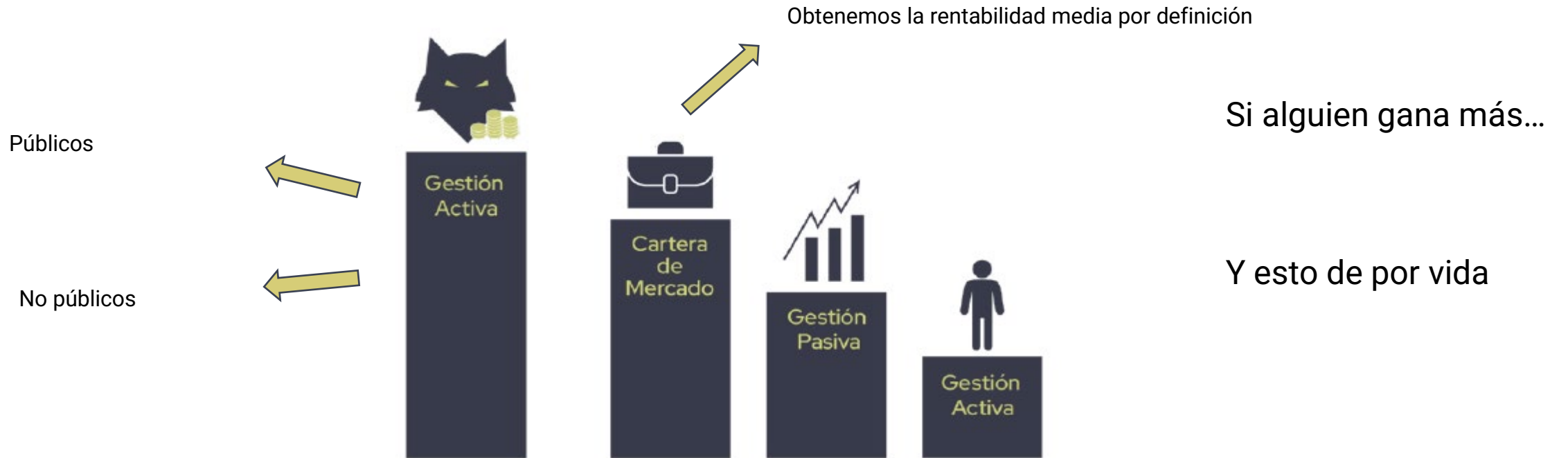
Datos reales desde 2018

Cartera de Mercado incluye 0,3% de comisión anual

Durante los últimos 25 años, tanto los fondos de inversión como los planes de pensiones han ofrecido rendimientos iguales o incluso inferiores a la inflación media (2,4%).

¿Por qué ha pasado esto?  
¿Hay solución?





MSCI ¿diversificación?

La asignación de pesos en cada índice es decisión del inversor

Más caros / Retail –banca privada duplicidad

Pudiendo estar / no estás en el óptimo

Por tanto, ¿qué queremos?

Asegurarnos una buena rentabilidad en el largo plazo

¿qué necesitamos?

Conocer la estrategia de inversión más sólida y efectiva en el largo plazo

- La Cartera de Mercado, de forma estricta, es la auténtica gestión pasiva o gestión pasiva pura
- Existen dos grifos - uno evidente y otro mucho más sutil – cuyo efecto acumulado en el tiempo es decisivo, aunque año a año apenas se perciba
  1. Los costes
  2. En mercados globales, compites de forma constante con personas más listas y con más recursos que tú

Ahora proyectaros en el tiempo...



¿Dónde es más probable que esteis?

**La vida del inversor se simplifica de forma radical.** Solo permanecen dos alternativas:

- la Cartera de Mercado
- aquellas inversiones concretas con una probabilidad real de superarla

La eficiencia, sostenida en el tiempo, convierte una buena inversión en extraordinaria con  
**SEGURIDAD**

SP500

MSCI

MPI –Market Portfolio-

1900

India y Rusia 21%

EEUU Japón 26%

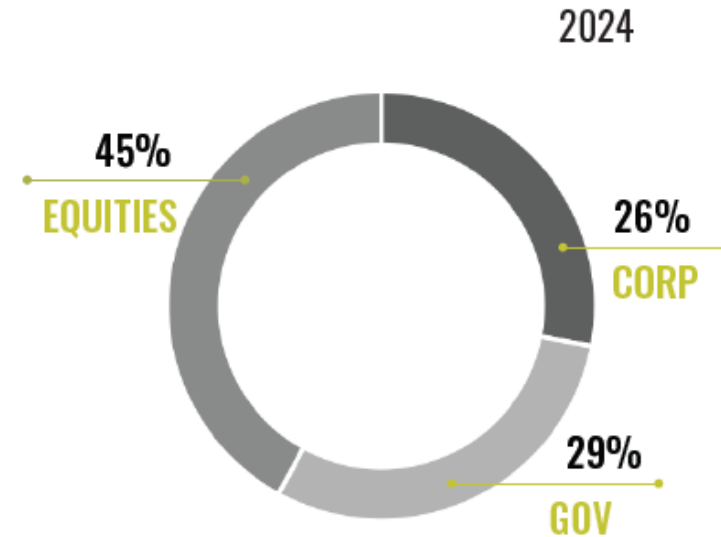
¿España?

---

# TÉCNICA

## Hemos creado un activo que faltaba

Hoy en día existen miles de fondos índice y Etf's, pero **faltaba uno que realmente integrara las tres grandes clases de activos:** acciones, bonos corporativos y bonos gubernamentales y las pondere por capitalización. Por esta razón hemos creado Market Portfolio FI



## Hemos creado un activo que faltaba

Este fondo ofrece información nueva e interesante:

**La rentabilidad y el riesgo promedio de todos los inversores.** Éste debería ser el primer punto de referencia con el que compararte.

**El perfil de riesgo promedio de todos los inversores,** que actualmente es de un 45% acciones, 29% bonos del gobierno y 26 % de bonos de empresas\*. Un buen punto de referencia para decidir el tuyo.

\*Fte: Cálculos propios fundamentados en datos públicos de WFE (World Federation of Exchanges) y BIS(Bank of International Settlements)

## 1.- Completa diversificación, sin sesgos ni sobreexposición a EEUU

	EEUU	CHINA	CRITERIO DE PONDERACIÓN
MSCI	71%	0%	Free-float acciones
MSCI ACWI	66%	3%	
FTSE ALL WORLD	64%	3%	
MPI Equity	31%	20%	PIB país + capitalización acciones

La pregunta es: ¿quieres diversificar o prefieres apostar decididamente por EE.UU.?

Feb 2025

I.- Nos hemos dado cuenta de que **la ponderación por PIB está en línea con la capitalización de los Mercados (WFE)**, cuando la comúnmente utilizada ponderación por free-float de las acciones individuales ofrece resultados totalmente diferentes

II.- Es un dato limpio calculado por un externo fiable: el FMI

III.- Da lugar a carteras equilibradas que representan bien la economía mundial

Y rebalanceamos una vez al año, en el mes de Abril, cuando el FMI actualiza sus datos.

# Ponderamos los países por PIB como proxy de la verdadera capitalización

EUROPA		ASIA-PACIFICO		AMERICA	
Alemania	7%	China	22%	EEUU	30%
UK	6%	Japón	6%	Canada	3%
Francia	5%	India	4%	Brasil	2%
Italia	4%	Korea	2%	México	2%
España	2%	Australia	2%		
Holanda	2%				
Suiza	1%				
27%		36%		37%	

2024, detalle de los países elegidos y ponderación

## 2.- Simplificación y ligera reducción de costes

	Nº BONOS	DURACIÓN
<b>Bloomberg Barclays Global Aggregate Bonds</b>	Más de 20000	6.5
<b>MPI Corporate Bonds</b>	100	7
<b>MPI Government Bonds</b>	12	8

Los índices tradicionales de bonos se pueden simplificar y capturar la esencia del mercado a menor coste

Datos tomados en febrero 2025

Todos los elaboradores de índices siguen la metodología «liquid market» (“mercado líquido”). Esta metodología aborda representatividad y replicabilidad de forma conjunta y consiste en elegir un número determinado de referencias líquidas de un mercado o de un segmento de mercado.

Los índices MPI™ no abordan la representatividad y la replicabilidad a la vez. Lo hacen secuencialmente, en «dos pasos», **primero caracterizan el Mercado con la máxima precisión para después replicarlo con el menor número de componentes posible.**

## Los índices MPI capturan la esencia del mercado al menor coste

El índice **MPI Equity** replica el mercado con la cartera de 100 acciones que ponderadas por el PIB de su país y por su capitalización dentro del mismo presentan el mínimo tracking error con respecto al universo total de activos.

El índice **MPI Corporate Bonds** replica el mercado con la cartera de 100 bonos que ponderados por el PIB de su país y por la capitalización del emisor dentro del mismo presentan el mínimo tracking error con respecto al universo total de activos (unos 2.000.000 de bonos)

El índice **MPI Government Bonds** replica el mercado con la cartera de 12 bonos que ponderados por el PIB de su país y por la capitalización del emisor dentro del mismo presentan el mínimo tracking error con respecto al universo total de activos (unos 200.000 bonos)

## Se el Mercado

CONCEPTO	GESTIÓN PASIVA TRADICIONAL	CARTERA DE MERCADO
Réplica de índices	Sí (MSCI World, S&P 500, etc.)	Sí, pero del Mercado total global
Selección de índices	Los porcentajes los decide el inversor	Los porcentajes los decide el Mercado
Enfoque	Diversificado pero con sesgos (p.e, EEUU)	Máxima diversificación
Costes	Bajos	Aún más bajos
Filosofía	No superar al Mercado	Se el Mercado

Market Portfolio es la confluencia de la ciencia (Antonio), la innovación (José Diego), y la experiencia (Jorge). No hay un producto más conectado con la ciencia, más actual en su construcción o más depurado por la experiencia.

Como mínimo, la Cartera de Mercado debería ser la regla de medir otras inversiones.

La Cartera de Mercado NO es para los inversores sin ánimo de lucro, es para los inversores con Ánimo de Mucho Lucro. Invertir en la CM prácticamente garantiza aparecer en el primer decil de rentabilidad en plazos medios-largos.

La Cartera de Mercado es la auténtica Gestión Masiva. Masiva no es una errata. No se pueden obtener rendimientos masivos con inversiones de nicho. Y el mercado es suficiente para alcanzar los objetivos de la mayoría de los inversores.

# Market Portfolio AM

La Cartera de Mercado es la estrategia de inversión más sólida y efectiva posible. Pase lo que pase y cambie lo que cambie. Y como no estaba disponible, hemos creado la gestora y los fondos para que, ahora, todos los inversores puedan ponerla en práctica.



**Rafael García Romero**

- Cofundador Serfiex, empresa líder en España en gestión de riesgos y Alm



**José Diego Alarcón**

- Cofundador Serfiex, empresa líder en España en gestión de riesgos y Alm
- Autor de los libros "Las mejores prácticas en asesoramiento y gestión de inversiones" y "[Mindfulness and Financial Investments](#)"



**Antonio Cabrales Goitia**

- Doctor en Economía por UCSD y catedrático de la Universidad Carlos III
- Vicepresidente ejecutivo de la European Economic Association
- Ex presidente de la Asociación Española de Economía
- Premio Rei Jaume I de Economía 2021



**Jorge Yzaguirre**

- Ex CEO Bolsa de Madrid
- Ex Director de Mercados y Market Data en Grupo BME
- Ex Chairman en EuroCTP
- Ex Presidente del Instituto Español de Analistas
- Profesor de Finanzas en Universidad Carlos III, Politécnica de Madrid y Cunef



**Santiago Fdez. Valbuena**

- PhD en Economía por la Northeastern University de Boston
- Ex Consejero Delegado de Fonditel
- Ex Director General de Finanzas y Estrategia de Telefónica
- Ex Ceo de Telefónica Latam
- Socio de Investtech (Private Equity & VC en Brasil)
- Vicepresidente del banco de negocios EBN
- Ex Presidente de AEDAS HOMES (promotora cotizada)
- Consejero de Mapfre Internacional

Inversor, más tarde o más temprano te vas a dar cuenta de que la Cartera de Mercado es la inversión más sólida y efectiva



# market portfolio

la auténtica gestión pasiva

**MARKET PORTFOLIO AM**

[www.marketportfolioam.com](http://www.marketportfolioam.com)

[jd@marketportfolioam.com](mailto:jd@marketportfolioam.com)