

ESTE ES UNA TEXTO QUE TODO INVERSOR
DEBERÍA LEER: **CORTO, ÚTIL, REVELADOR.**

La Cartera de Mercado es una inversión extraordinaria Te sorprenderá

La Cartera de Mercado reúne **máxima diversificación y costes mínimos**; lo que ya es una buena inversión. Lo sorprendente es cómo, con el paso del tiempo, esta estrategia **evoluciona de buena a extraordinaria**.

Y como no estaba disponible, hemos creado la gestora y los fondos para que, ahora, todos los inversores puedan ponerla en práctica

Además, con solo un coste total del 0,27% anual en media

- 3. LA ESTRATEGIA PRIMIGENIA**
- 5. TRES ASPECTOS SORPRENDENTES DE LA CARTERA DE MERCADO**
- 9. BENEFICIOS DE INVERTIR EN LA CARTERA DE MERCADO**
- 10. HEMOS CREADO EL ACTIVO QUE FALTABA**
- 12. NUESTROS FONDOS**
- 13. ¿QUÉ OFRECEN NUESTROS FONDOS DIFERENTE RESPECTO A LAS ALTERNATIVAS MÁS CONOCIDAS?**
- 18. ESTIMACIÓN SÓLIDA DE RENTABILIDAD ESPERADA**
- 23. POR QUÉ DEBES DE INVERTIR EN TODO EL MUNDO Y NO SOLO EN AQUELLA PARTE QUE TENGAS MÁS CONOCIMIENTO E INFORMACIÓN**
- 28. ¿COMPLEMENTAMOS LA CARTERA DE MERCADO O NO?**
- 30. ESTO TIENE SENTIDO PARA...**
- 31. ¿QUIÉNES SOMOS?**

LA ESTRATEGIA PRIMIGENIA

INVERSOR RECUERDA

Lo primero que aprendemos en finanzas es que la Cartera de Mercado es la inversión óptima. Markowitz, Sharpe, Tobin y Fama nos lo enseñaron. Ningún otro Nobel lo ha rebatido.



La Cartera de Mercado consiste en 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.

Por extraño que te pueda parecer, la Cartera de Mercado no es un dato público. Hay que estimarla.

Y hay varias Carteras de Mercado.

La Cartera Amplia incluye activos financieros cotizados (acciones, bonos de empresas y de gobiernos), capital riesgo e inmuebles (residenciales y comerciales).

Incluso algunos teóricos en la materia hablan de incorporar el capital humano, creando una definición aún más amplia.

En cambio, la Cartera Operativa incluye solo los activos cotizados. Y esta es la cartera que te vamos a mostrar. Además, es factible a la hora de estimarla. A diferencia de la Cartera de Mercado Amplia que da lugar a proyectos de investigación.

El corto plazo te distrae porque, en realidad, todos somos inversores a muy largo plazo.

Cambiamos de activos, unas veces unos, otras veces otros... pero **somos inversores hasta el momento en que gastamos nuestro ahorro acumulado**; muchas veces más allá de los 65 años, e incluso más, si lo dejamos en herencia.

Por tanto, ¿qué necesitamos?

Necesitamos conocer la estrategia de inversión más sólida y efectiva en el largo plazo. Esto es lo que de verdad necesitamos.

Todo inversor, antes o después, se formula esta pregunta ¿Cuál es, sin ninguna duda, la estrategia de inversión más sólida y efectiva posible?

En este documento la vas a conocer en detalle.

3 ASPECTOS SORPRENDENTES DE LA CARTERA DE MERCADO

1

EL CONSEJO FINANCIERO DE WILLIAM F. SHARPE



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

William F. Sharpe
Premio Nobel de Economía 1990

2

NO EXISTE UN ÍNDICE CARTERA DE MERCADO CUANDO HAY MILES DE TODO TIPO

3

TAMPOCO SE COMERCIALIZA UN PRODUCTO FINANCIERO CARTERA DE MERCADO

¿Por qué sucede esto?

Porque la Cartera de Mercado es una inversión muy buena, pero es sencilla y se puede cobrar poco. Mira estos datos:

Cartera de Mercado vs Fondos de Inversión españoles

25 años: la rentabilidad de la Cartera de Mercado (180 % -4,2% anual-) casi triplica a los fondos de inversión (64%-2% anual-)

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

Aún siendo mejor que los fondos con una rentabilidad del (131% - 3,4% anual-), sigue quedándose por detrás de la Cartera de Mercado

Cartera de Mercado de renta variable vs Sicavs

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

Fte: Inverco, Finect y cálculos propios
Cartera de Mercado incluye 0,3% de comisión anual

Existe un fallo social. 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%).

Este es el verdadero problema que debemos abordar. Sin embargo, pese a tratarse de datos públicos, el debate suele desviarse hacia lo ocurrido en el último año o hacia las previsiones del siguiente. Un enfoque estéril que nos conduce a un punto ciego.

El debate verdaderamente productivo consiste en analizar por qué estos rendimientos han sido tan pobres a lo largo de un cuarto de siglo. **¿Es únicamente una cuestión de costes o existe algo más profundo que no comprendemos en su totalidad?** Sin identificar la raíz del problema, no encontraremos la solución.

Aquí te explicamos el origen de este problema - que va más allá de los costes - al que denominamos **la mecánica que subyace en la gestión de inversiones**.

A continuación, mostramos el ranking de las estrategias de inversión:

1. Gestión activa de los inversores superiores

Jim Simmons, Warren Buffet, Ray Dalio y el propio dinero de los grandes bancos de inversión. Son muy pocos en el mundo. Tienen enormes recursos y preparación. Las rentabilidades que obtienen compensan los costes.

2. Los que invertimos en la Cartera de Mercado

Obtenemos, año tras año, la rentabilidad media del Mercado por definición y pagamos costes mínimos.

3. Gestión pasiva

Estos inversores se han dado cuenta de que pagar bajos costes y comprar un conjunto de fondos índices/ Etf's es inteligente pero su rentabilidad es inferior a la de invertir directamente en la Cartera de Mercado por tres razones:

1. Imprecisión (no están en el óptimo)
2. Dispersión (cada inversor construye una cartera diferente)
3. Costes totales superiores

4. Gestión activa. El resto de los inversores

Si los inversores superiores ganan más que la media está claro que “el resto de los inversores”, ganan menos. De hecho, si todos los inversores invirtieran en la Cartera de Mercado, no existirían inversores superiores.

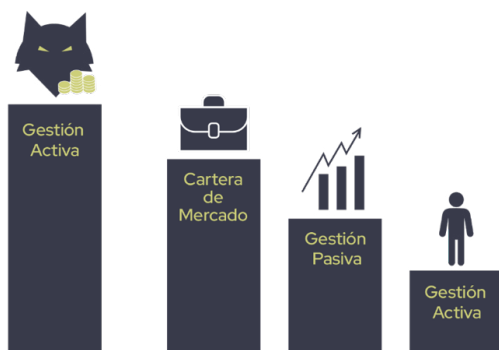
Estrictamente hablando la Cartera de Mercado es la auténtica gestión pasiva. También podemos denominarla gestión pasiva pura, radical o la mejor gestión pasiva.

Este concepto se explica mejor en un video de menos de 2 minutos disponible en nuestra web.

Ya sabes que existen dos grifos - uno evidente y otro mucho más sutil - que reducen de forma constante la rentabilidad. Ambos comparten una característica crucial: su 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 proyéctate en el tiempo. Este ejercicio es extraordinariamente útil para esclarecer las consecuencias reales de nuestras decisiones.



En los próximos 10 o 15 años habrás tomado una, o miles, de decisiones de inversión. Plantéate la siguiente pregunta: en el gráfico superior, ¿dónde es más probable que termines situándote?

Una vez respondida esta pregunta, **la vida del inversor se simplifica de forma radical** -y esto es esencial-. Solo permanecen dos alternativas claras y poderosas:

- 1 la Cartera de Mercado, y
- 2 aquellas inversiones concretas con una probabilidad real de superarla

Siempre que seas un inversor que toma decisiones basándote en lo que es más probable que ocurra, no en lo que te gustaría que ocurriera.

BENEFICIOS DE INVERTIR EN LA CARTERA DE MERCADO

Si hubieras tenido la oportunidad de invertir en la Cartera de Mercado durante los últimos 25 años, ya has visto lo que ha pasado. A 10-15 años, es muy probable que formes parte del **Top 10** de los inversores con mejores resultados.

Además, disfrutarás en todo momento de la **paz mental** que brinda aplicar la estrategia académicamente óptima, sólida y efectiva. Un beneficio particularmente valioso en escenarios extremos como crisis, burbujas o cracks.

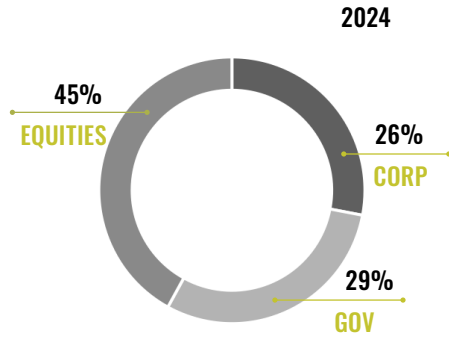
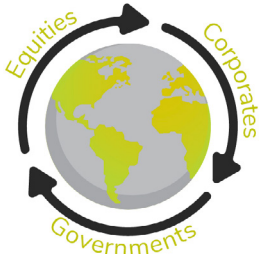
Y es una estrategia que podrás **enseñar a tus hijos**, y ellos, a su vez, a los suyos, dejando un legado financiero sólido y duradero.

Piensa en cuándo te jubiles* y, más aún, en la herencia que dejarás a los tuyos, ya que estando en la estrategia más eficiente, el valor diferencial frente al resto aumenta con el paso del tiempo.

(*) Sin lugar a duda, la Cartera de Mercado es la solución más eficaz para complementar tus pensiones futuras. Este paso es vital, tanto para tu bienestar como para el desarrollo de tu país.

HEMOS CREADO EL ACTIVO QUE FALTABA

Hoy en día existen miles de fondos índice y Etf, 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



MPI Market Portfolio Index™

El índice MPI 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. Y es que las cosas se nos escapan cuando no tenemos una referencia para detectar lo que está sucediendo o si ésta es parcial, sesgada o cambia periódicamente.

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, así:

- Si tu tolerancia al riesgo es media, compras directamente el fondo Market Portfolio FI.
- Si tu tolerancia al riesgo es alta o baja decide tú mismo el peso de cada fondo en tu cartera.

De esta forma hemos simplificado al máximo el problema de construcción de una cartera para que lo puedas hacer tú mismo.

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

NUESTROS FONDOS

FONDO / PLAN	TIPO DE ACTIVO	ISIN	COMISIÓN TOTAL ANUAL Gestión + depósito
Market Portfolio FI	Acciones y bonos	ES0161252004	0,27%
Market Portfolio Equity FI	Acciones globales	ES0132236003	0,35%
Market Portfolio Corporate Bonds FI	Bonos corporativos globales	ES0141102006	0,25%
Market Portfolio Government Bonds FI	Bonos soberanos globales	ES0134752007	0,18%
GDP World Equity PP	Acciones globales	N/A	0,40%

Fondos españoles UCITs

Sin comisión de entrada o salida

Rentabilidades históricas disponibles en www.marketportfolioam.com

**LLEVAN ENTRE 3 Y 7 AÑOS Y RENTAN EL MERCADO GLOBAL,
NI MÁS NI MENOS**

Si esto te interesa o quieres saber más escríbenos a
info@marketportfolioam.com
o llámanos al 91.319.03.47

¿QUÉ OFRECEN NUESTROS FONDOS DIFERENTE RESPECTO A LAS ALTERNATIVAS MÁS CONOCIDAS?

1. Completa diversificación, sin sesgos ni sobreexposición a EEUU

Como puedes ver en el siguiente cuadro los índices tradicionales de acciones no reflejan la economía mundial sino que están sesgados a EE.UU.

	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

Datos tomados en febrero 2026

Nuestros fondos ponderan por PIB por tres razones:

- I.- Nos hemos dado cuenta de que la ponderación por PIB está en línea con la verdadera 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.

Market Portfolio AM

/14

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

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

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

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

Datos tomados en febrero 2026

La parte técnica: hemos diseñado una metodología nueva

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.**

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)

Los índices MPI capturan la esencia del mercado al menor coste

3. Menos costes que los Etf's

Minimizar el número de componentes para replicar un Mercado reduce costes, pero, con respecto a los Etf's, aún los reducimos más por estas 5 razones:

1. Los fondos españoles cuentan con todos los beneficios fiscales a diferencia de los Etf's
2. No hay coste de broker como en los Etf's
3. Ni coste de doble depósito
4. Se compran y venden a valor liquidativo. No recorres la diferencia -que a veces es importante- entre el precio de compra y el de venta como en los Etf's
5. Y por último una cautela: atención al reparto y reinversión de dividendos y cupones ya que no todos los Etf's son Spiders (SP500) o QQQs (Nasdaq100)

Si inviertes en gestión pasiva → utilizas Etf's o fondos índices

Si inviertes en gestión pasiva → es porque quieres simplicidad y menos costes

¿Y si pudieras invertir de manera aún más simple y aún con menos coste? Y si además de eso, ¿estuviera mejor diversificada?

Vamos lo que estabas buscando con la gestión pasiva + completa diversificación + mayor simplicidad + seguir reduciendo costes → lo consigues con nuestros fondos

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

ESTIMACIÓN SÓLIDA DE RENTABILIDAD ESPERADA

Estimar la rentabilidad futura de una cartera es muy complicado y es que ninguno tenemos una bola de cristal, pero aún así sí que existe una opción rigurosa que consiste en utilizar una media a muy largo plazo.

¿De dónde obtienes esa media?

De la rentabilidad de una cartera de renta variable diversificada mundialmente sobre la rentabilidad de las letras del Tesoro.

Esto es así porque las letras del Tesoro nacen para cubrirte de la inflación, por ejemplo, cuando las letras daban un 10 % de rentabilidad, obtener un 5 % en renta variable era perder dinero, en cambio, cuando las letras daban un 0 %, este mismo 5 % en renta variable era atractivo.

Por eso, hacer medias históricas sin eliminar el efecto de las letras del Tesoro es erróneo.

Saber esto es importante por 3 razones:

- 1 Para que no te creas cualquier promesa que te hagan
- 2 Para que planifiques tu futuro financiero con criterio y determines el peso de la renta variable en tu cartera
- 3 Para que pongas en relación la rentabilidad esperada con los costes que vas a pagar que es un dato que nadie facilita y que es de una necesidad obvia

Ahora que ya que sabes por qué es importante vamos a ver cómo se calcula.

El cálculo de la rentabilidad media que tiene que dar una cartera de renta variable diversificada mundialmente.

El dato que buscamos se compone de dos datos a su vez, uno a estimar y otro observable.

El dato a estimar es la rentabilidad media histórica a muy largo plazo de una cartera de las acciones de todo el mundo sobre las letras del Tesoro. Esto es lo que hemos comentado antes y contando desde 1900 la media ha sido del 4,7% (en la siguiente tabla puedes ver su evolución década a década)

DECADAS	RENTABILIDAD SOBRE LA LETRA DEL TESORO
1900-1909	3.1
1910-1919	-1.2
1920-1929	6.9
1930-1939	-1.0
1940-1949	6.1
1950-1959	17.5
1960-1969	4.1
1970-1979	1.9
1980-1989	9.6
1990-1999	3.3
2000-2009	-2.1
2010-2019	7.8
Media	4.7

Fuente: The Triumph of the Optimists (2002) para el siglo XX y estimación propia para el XXI

El dato observable es la rentabilidad anual de las letras del Tesoro, que es un dato que tienes tú ahora mismo y que conoces. Por ejemplo a fecha de enero 2026 es del 2%.

Siguiendo estos 2 puntos, para ti, hoy en día, la rentabilidad anual esperada de una cartera de acciones bien diversificada mundialmente tendría que ser la siguiente:

$$\text{Rentabilidad esperada anual} = \text{Rentabilidad Media Histórica anual} + \text{Rentabilidad Actual anual de las letras del Tesoro}$$

En números sería así:

$$\text{Rentabilidad esperada} = 4.7\% + 2\% = 6.7\%$$

Una vez que conoces esta rentabilidad anual esperada “sesuda” es la que tienes que demandar a cualquier fondo o cartera que vayas a contratar o construir. No puedes conformarte con menos.

Por ejemplo, la rentabilidad anual esperada de uno de nuestros fondos (en concreto el MARKET PORTFOLIO EQUITY FI) es exactamente 6.7% menos sus costes (0,35%) dándote una rentabilidad neta esperada del 6.4%

En cuanto a los costes, haciendo un cálculo rápido verás que un 0,35% de costes del fondo sobre una rentabilidad del 6,7% supone que solo un 5% de esta rentabilidad se irá en costes. Esta es una forma correcta de considerar la influencia de los costes.

Ahora que sabes esto, que en media tengo que sacar un 7% → ¿en cuánto tiempo estaré más o menos seguro de que voy a conseguir esta rentabilidad?

Pues necesitarás 13 años, ¿por qué son 13 años? → por una explicación histórica

En los últimos 120 años hubo tres décadas con pérdidas: la 1ª Guerra Mundial, la década que siguió al crack del 29 y la 1ª década de este siglo XXI.

En esta tabla puedes verlo

DECADAS	RENTABILIDAD SOBRE LA LETRA DEL TESORO
1900-1909	3.1
1910-1919	-1.2
1920-1929	6.9
1930-1939	-1.0
1940-1949	6.1
1950-1959	17.5
1960-1969	4.1
1970-1979	1.9
1980-1989	9.6
1990-1999	3.3
2000-2009	-2.1
2010-2019	7.8
Media	4.7

Fuente: The Triumph of the Optimists (2002) para el siglo XX y estimación propia para el XXI

No quiero extenderme y hacer de este texto una tesis pero tienes que saber que la rentabilidad anual a largo plazo que han **dado los bonos de empresas sobre las letras del Tesoro fue de un 1% y para los bonos del gobierno a largo plazo ha sido de un 0,3%.**

Sabiendo todo esto, quizá ahora te estarás preguntando cuál sería la rentabilidad esperada de una “parte” de esa cartera, es decir, cuál sería la rentabilidad esperada del Ibex35, del Eurostoxx50, del SP500, del Nasdaq100 o de China.

La respuesta es directa y sencilla: ni idea ya que esto es mucho más difícil de estimar.

Otra cosa que sabemos, ahora sobre el riesgo, es que la volatilidad del todo es menor que la menor de sus partes como puedes comprobar en la siguiente tabla donde se muestra la volatilidad de los últimos 25 años de diferentes países y la volatilidad en ese mismo periodo para la Cartera de Mercado.

NOMBRE	VOLATILIDAD (%)
Brasil	35.3
China	26.6
Corea	25.6
India	24.9
Mexico	23.7
Australia	19.1
Canada	18.4
Japon	17.6
Estados Unidos	15.5
Europa	14.9
Cartera de Mercado	14.6

¿POR QUÉ DEBES INVERTIR EN TODO EL MUNDO Y NO SOLO EN AQUELLA PARTE QUE TENGAS MÁS CONOCIMIENTO E INFORMACIÓN

Invertir exclusivamente en aquellas geografías o sectores de los que tengamos más conocimiento e información implica tres cosas:

- 1 Has decidido que invertir en una parte del mundo ofrece ventajas de rentabilidad-riesgo frente a invertir en la sabiduría colectiva expresada en la Cartera de Mercado.
- 2 Tu planificación financiera va a ser más difícil. Estimar las rentabilidades futuras de parte del todo es mucho más difícil que estimarlas para el todo como vistes en el punto anterior.
- 3 Estás reduciendo la diversificación y aumentando el riesgo.

La historia en los últimos 40 años:

Los 80 fueron de Japón

Los 90 de Europa

Los 2000 de los Emergentes

Los 2010 de Estados Unidos

La Cartera de Mercado funcionó bien en todas las décadas.

La historia desde 1900:

La siguiente tabla muestra cómo cambió el mundo en el siglo XX. Así, aquellos inversores que exclusivamente invirtieron en Estados Unidos y Japón que suponían conjuntamente el 26 % de la economía mundial en 1900, durante el siglo XX se enriquecieron. En el lado contrario encontramos aquellos que solamente invirtieron en Rusia e India (más del 21% de la economía mundial en 1900) se arruinaron. Y España que fue un coloso en los 80 y 90, capitalizaba en el mundo en 1900 un 3% y en el 2000, un 1%.

PRINCIPALES MERCADOS DEL MUNDO	2000	1900
EEUU	46%	22%
Japón	13%	4%
Reino Unido	8%	12%
Francia	4%	8%
Alemania	4%	7%
Canadá	2%	
Italia	2%	5%
Holanda	2%	
Suiza	2%	
Australia	1%	
España	1%	3%
Suecia	1%	
Otros	2%	6%
Otros mercados existentes en 1900	5%	1%
Nuevos mercados	6%	
Sudáfrica	<1%	2%
Bélgica	<1%	2%
India	<1%	11%
Rusia	<1%	10%
Imperio Austro húngaro	<1%	4%
Latinoamérica	<1%	3%

Fuente: The Millenium Book II (London Business School ABN Amro) 2000

Además, si nos fijamos década a década pasaron muchas cosas. En la siguiente tabla se muestra la rentabilidad real, década a década, de la renta variable de los principales países del mundo durante el siglo pasado.

Ranking	1900-1910	1910-1920	1920-1930	1930-1940	1940-1950	1950-1960	1960-1970	1970-1980	1980-1990	1990-2000
1	Suecia	Japón	Australia	Japón	Suecia	Japón	España	Japón	Suecia	Holanda
2	Australia	Australia	Canadá	Italia	Canadá	Alemania	Australia	Canadá	España	Suecia
3	Japón	Holanda	EEUU	Australia	Suiza	Italia	Irlanda	Irlanda	Japón	EEUU
4	EEUU	Canadá	Suiza	Irlanda	EEUU	Francia	Japón	Dinamarca	Holanda	Suiza
5	Canadá	Suecia	España	Alemania	Australia	EEUU	Suiza	Bélgica	Dinamarca	Francia
6	España	España	Dinamarca	Dinamarca	Reino Unido	Reino Unido	Canadá	Francia	Francia	España
7	Francia	Irlanda	Reino Unido	Canadá	Irlanda	Holanda	Reino Unido	EEUU	Reino Unido	Irlanda
8	Holanda	Reino Unido	Suecia	Holanda	Holanda	Canadá	EEUU	Reino Unido	Bélgica	Reino Unido
9	Italia	Dinamarca	Francia	Reino Unido	Dinamarca	Bélgica	Suecia	Holanda	Italia	Bélgica
10	Alemania	EEUU	Alemania	EEUU	Bélgica	Suecia	Alemania	Suecia	Irlanda	Alemania
11	Bélgica	Italia	Irlanda	España	España	Suiza	Holanda	Alemania	Alemania	Australia
12	Irlanda	Francia	Bélgica	Suiza	Francia	Australia	Dinamarca	Suiza	EEUU	Canadá
13	Reino Unido	Bélgica	Italia	Suecia	Alemania	España	Bélgica	Australia	Australia	Dinamarca
14	Suiza	Suiza	Japón	Bélgica	Italia	Dinamarca	Francia	Italia	Suiza	Italia
15		Alemania	Holanda	Francia	Japón	Irlanda	Italia	España	Canadá	Japón

Fuente: The Millenium Book II (London Business School ABN Amro) 2000

El ejemplo más extremo fue Japón que alternó décadas fantásticas con décadas terribles.

Dedica unos minutos a mirar estas tablas. Hay mucho que aprender en ellas.

Para concluir este punto, un ejemplo imaginario.

Imagina que tenemos dos inversiones. Las dos tienen una rentabilidad esperada del 10%. Una de ellas produce el 20% si el último número de la lotería es par, y 0% si es impar. La otra produce el 20% cuando el último número de la lotería es impar, y 0% si es par, es decir, justo al revés.

Una cartera que pusiera la mitad del dinero en la primera inversión y la otra mitad en la segunda, tendría también una rentabilidad del 10%, como las dos inversiones por separado, pero no tendría ninguna volatilidad. Una cartera compuesta exclusivamente –o desequilibradamente– de una u otra inversión tendría la misma rentabilidad esperada, pero mucha mayor volatilidad.

Vamos, que si no diversificas mundialmente tienes que tener convicciones muy profundas para ello.

De la lectura de los anteriores datos algunos inversores podrían deducir: invirtamos exclusivamente en Estados Unidos y Japón, esta es la tendencia. Otros deducirían lo contrario: invirtamos en India y Rusia, es el momento.

Analiza las ventajas de este otro enfoque: invierte en la Cartera de Mercado y sobrepondera o infrapondera algunas geografías o sectores cuando lo tengas muy claro.

¿COMPLEMENTAMOS LA CARTERA DE MERCADO O NO?

Cuando sabes que la Cartera de Mercado es la estrategia de inversión más sólida y efectiva posible, la toma de decisiones se simplifica:

- 1 **Cartera de Mercado y**
- 2 **Aquellas inversiones concretas que pueden batirla**

Así, ahora, cuando conoces los beneficios de la Cartera de Mercado, te vuelves muy selectivo con tus inversiones. ¿Es necesario complementar? ¿Qué rentabilidad adicional, neta de costes, aportará? ¿Cuánto riesgo reducirá? ¿En qué plazo? ¿Con qué probabilidad?

Hay complementos interesantes en nichos específicos, estos son:

Capital Riesgo e inmuebles (residencial y comercial)

Podemos estimar que la rentabilidad del capital riesgo sea superior a las acciones y la de los inmuebles ligeramente superior a la de los bonos corporativos. Desgraciadamente no hay una Cartera de Mercado para invertir en estas clases de activos lo que hace que el tiempo de dedicación sea mucho mayor y los costes y los riesgos más altos.

¿Cuánto en capital riesgo?

¿Cuánto en inmuebles?

No te puedo ayudar desconozco cual es la capitalización mundial del capital riesgo y de los inmuebles. Hay proyectos de investigación pero no los sigo.

¿Cuánto en oro, plata, diamantes, obras de arte, cryptomonedas?

Son activos que no producen flujos, ni dividendos ni cupones. Conoces la historia. Ha habido cambios de ciclos y cambios de convención en la moneda de uso. La inversión agregada en estos activos debería ser igual a la probabilidad que asignes a un cambio sistémico y la respuesta no es 0. Un dato que quizá te pueda orientar: el inversor más visionario y temeroso que conozco invierte el 5% de todo su patrimonio financiero en este tipo de activos.

ESTO TIENE SENTIDO PARA...

Inversores no profesionales. El Mercado construye y rebalancea la cartera de forma eficiente reduciendo, además, los costes un 50% sobre las alternativas automatizadas.

Inversores profesionales. La Cartera de Mercado constituye los cimientos más sólidos de cualquier estrategia de inversión y, además, permite reducir los costes al mínimo.

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

¿QUIÉNES SOMOS?

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.

Nuestra meta es trascendente, no sólo económica:

- **Transmisión intergeneracional** (una estrategia que podrás enseñar a tus hijos, y ellos, a su vez, a los suyos, dejando un legado financiero sólido y duradero)
- **Paz mental** (estrategia sólida en crisis, burbujas y cracks)
- **Corrección de un fallo social** (en los últimos 25 años las pensiones y el ahorro apenas han conseguido igualar la inflación. La Cartera de Mercado es la solución segura y disponible: formulada por premios Nobel, nunca refutada y ahora, por fin, al alcance de todos. Conviene subrayar dos palabras clave: solución segura)



José Diego Alarcón

- Cofundador de 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

Almagro 26, 28010, Madrid

+34 91 319 03 47

marketportfolioam.com