

INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los órganos de gobierno de la asociación aprobaron, en sus reuniones de fecha 20 de octubre de 2019, el vigente Código de Conducta para la realización de Inversiones Financieras Temporales, a los efectos de dar cumplimiento y adaptar a las características de la Asociación lo recogido en el Acuerdo del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 20 de febrero de 2019 (BOE 5 de marzo de 2019) mediante el que se aprobó el “Código de Conducta relativo a la realización de Inversiones Financieras Temporales en el mercado de valores por entidades sin ánimo de lucro”.

De acuerdo con lo establecido en el Código de Conducta, la Junta Directiva ha preparado un informe anual detallado acerca del grado de cumplimiento de los principios y recomendaciones contenidos en el Código de Conducta y en la normativa vigente. Este Informe se presentó junto con las Cuentas Anuales en la Asamblea General celebrada el 24 de marzo de 2021, donde fue aprobado. El Informe se pondrá asimismo a disposición de los asociados y del público en general, y se publicará en la página Web de la Asociación.

Comportamiento de la cartera en 2020

La cartera tuvo un comportamiento positivo en 2020, continuando la recuperación de la rentabilidad negativa acumulada en 2017-2018. La evolución de la cartera se ha visto favorecida por su posición conservadora, que, salvo algunos ajustes puntuales, hemos mantenido de forma estable.

En 2020 se vivió un incremento generalizado en las volatilidades de los activos financieros. El ejercicio estuvo muy condicionado por la evolución de la pandemia y por el cierre generalizado de las economías a nivel mundial de forma parcial o total.

En el mes de marzo la cartera acumulaba una caída cercana al 10%. En los meses posteriores, la implementación de programas de estímulo por parte de los bancos centrales con la recompra de activos, y la mejora en los datos de contagiados y fallecidos, llevó a la creación de expectativas sobre una rápida recuperación de los mercados.

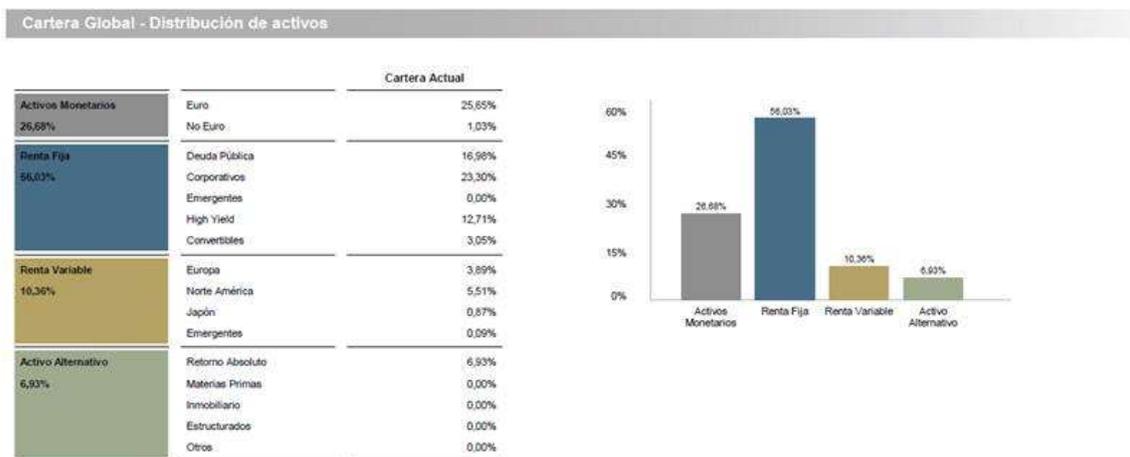
La cartera fue recuperando las pérdidas acumuladas, una tendencia que se mantuvo hasta el cierre del año. De esta forma, la rentabilidad de la cartera existente al cierre del ejercicio era del 2,23%.

En 2020 se ha reestructurado parcialmente la cartera, terminando la desinversión en el fondo que había provocado las mayores pérdidas. Se ha mantenido la política de incorporar fondos dentro de la gama de recomendados, adaptados al perfil de volatilidad y de rentabilidad esperados.

Composición de la cartera al cierre de 2020

NOMBRE DEL FONDO	INVERSIÓN	VALOR RAZONABLE A 31-12-20
HEND GRM UK ABS RET R EU	100.000,00	100.455,61
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE Plus	300.000,00	298.108,08
PICTET MULTI ASSET GLB	200.000,00	207.672,68
INVESTEC GLOBAL MULTI A	100.000,00	102.065,32
ROBECO SAM EURO SDG	100.000,00	101.970,69
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE	293.000,00	302.635,64
JUPITER GLB CONV "L" (EUR)	146.499,98	160.387,32
ROBECO ALL STRATEGY EURO BONDS	177.194,28	176.846,12

Por tipo de activo, la composición de la cartera era la siguiente:



La exposición a renta variable a cierre de año es de un 10,36 %, con una distribución geográfica en la que se pondera EEUU sobre Europa.

La volatilidad al final de 2020 se situaba en torno al 3,42%, dentro por tanto del límite establecido en el Código de Conducta, que establece que “la inversión deberá tener en todo momento un SRRI máximo de 3 sobre 7 para el conjunto de la cartera”. Un SRRI de nivel 3 implica una volatilidad de entre el 2% y el 5%.

También se cumple el requisito de mantener “un SRRI máximo de 4 sobre 7 para cada uno de los fondos de inversión contratados”. Los SRRI de cada uno de los fondos eran los siguientes:

	ISIN	SRII
HEND GRM UK ABS RET R EU	LU0490786174	4/7
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE Plus	ES0164540033	4/7
PICTET MULTI ASSET GLB	LU0941349192	3/7
INVESTEC GLOBAL MULTI A	LU1570387610	4/7
ROBECO SAM EURO SDG	LU0503372608	4/7
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE	ES0137656007	4/7
JUPITER GLB CONV "L" (EUR)	LU0522255313	4/7
ROBECO ALL STRATEGY EURO BONDS	LU0085135894	3/7

Conclusiones

La cartera, para el perfil de riesgo de WLA-CdM, está comportándose de forma aceptable habiendo recuperado buena parte de las pérdidas acumuladas hasta 2018, aunque el balance acumulado desde el inicio de la actual política de inversión en 2017 es aún negativo.

La desinversión en el fondo que había provocado las mayores pérdidas, y otra realizada por razones técnicas en uno de los fondos en un momento delicado del mercado, llevaron a que el impacto de los ajustes de cartera en la cuenta de resultados fuera negativo, por 34.654 euros. Sin embargo, al cierre del ejercicio la plusvalía latente de la cartera existente a esa fecha era de 33.447 euros.

Con el aspecto positivo que supone la mejora en la rentabilidad histórica de la actual política de inversión, la organización cumplió con el Código de Conducta en el ejercicio 2020.