

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 22 de marzo de 2023, 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 2022

Club de Madrid liquidó su cartera de inversión en junio de 2021, una vez su valor había alcanzado el nivel necesario para recuperar la inversión inicial, a efectos de reevaluar su estrategia de inversión. Tras este proceso de reevaluación, se decidió invertir en febrero de 2022 un importe total de 1.300.000 euros en dos carteras gestionadas de Caixabank (Cartera Master Tranquilidad y Cartera Master Patrimonio) y en un fondo de inversión de renta fija a tipo de interés flotante.

Durante 2022 las dos carteras gestionadas han tenido un comportamiento negativo, ya que tanto la parte de renta variable como la parte de renta fija registraron minusvalías, aunque la parte de renta fija lo ha hecho mejor que el mercado, ya que tenía una cartera de duración corta. Este comportamiento negativo se explica por el contexto de subida generalizada de los precios y elevados niveles de inflación, agravados por la situación en Ucrania, y el consiguiente endurecimiento de las políticas monetarias y subida de tipos de interés, tras más de 8 años en Europa con tipos de interés en terreno negativo.

Por la subida tan abrupta de los tipos de interés, la renta fija registró la mayor caída histórica de los últimos 40 años. Para los mercados de renta variable 2022 tampoco fue un año bueno. Los principales mercados cerraron el año en negativo, destacando la caída alcanzada por la renta variable de pequeñas compañías y de estilo growth.

No obstante, en el último trimestre del año tanto la renta fija como la renta variable consiguieron recuperar parte de las importantes pérdidas que sufrieron durante los primeros nueve meses del año.

La cartera Master Tranquilidad redujo durante el año su exposición de renta variable a un 12 % y acertó la duración de la cartera de renta fija, consiguiendo caer menos que el mercado. Actualmente sigue con una exposición de renta variable todavía por debajo de la neutralidad, que es del 15 %, aunque cercana.

La cartera Máster Patrimonio redujo también su exposición de renta variable, a un 38 %, y acortó la duración de la cartera de renta fija, consiguiendo caer menos que el mercado. Su exposición actual es también inferior a la neutralidad.

En cuanto al Fondo de Bonos Flotantes de DWS, que invierte en renta fija, cuyos cupones se actualizan cada 3, 6 o 12 meses, y el cual está referenciado al Euribor o a la inflación, hizo soporte a mediados de octubre y a partir de esa fecha ha empezado a recoger el que la curva de tipos está positiva en todos los plazos.

Durante 2022 se cumplieron los requisitos del Código de Conducta respecto a volatilidad, que se situó en 3/7 en términos de SRRI, 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 cumplía 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 fueron los siguientes:

	ISIN	SRRI
DWS FLOATING RATE NOTES LC	LU0034353002	2/7
Master Tranquilidad	N/A	3/7
Master Patrimonio	N/A	4/7

Composición de la cartera al cierre de 2022

NOMBRE DEL FONDO/CARTERA	INVERSIÓN	VALOR RAZONABLE A 31-12-22
FONDO DWS FLOATING RATE	200.000	198.465,96
CARTERA MÁSTER TRANQUILIDAD	582.000 (1)	564.921,14
CARTERA MÁSTER PATRIMONIO	485.000 (1)	462.304,33

(1) se descuenta el incentivo del 3% recibido sobre las aportaciones

Conclusiones y perspectivas

Tras el mal comportamiento sufrido en 2022 se espera una recuperación parcial de las pérdidas durante 2023. De hecho, el Fondo de Bonos Flotantes de DWS está a la fecha de este informe por encima del valor de inversión, con una TIR interna del 4,5%. En lo que va de año ha recuperado valor por lo que podemos esperar un buen comportamiento para este 2023. Las carteras gestionadas han reducido sus minusvalías e irán recuperando valor a medida que los activos de renta fija que poseen vayan acercándose a vencimiento, aunque están más expuestas a los vaivenes del mercado y las perspectivas económicas generales.