

## 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 3 de abril de 2024, 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 2023

---

Club de Madrid mantuvo durante todo el ejercicio 2023 la cartera formada en febrero de 2022 mediante una inversión por 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. La cartera tiene un sesgo conservador, acumulando una exposición a renta variable de algo menos de un 20%.

Durante 2023, el mercado ha tenido comportamiento muy irregular teniendo enero y febrero, y noviembre y diciembre como los mejores meses, con caídas de agosto a octubre. A finales de octubre/principios de noviembre la curva de tipos empezó a bajar, lo que resultó en subidas muy importantes en la renta fija que ya formaba parte de la cartera. Las expectativas de bajadas de tipos aumentaron en EEUU tras los buenos datos de inflación, y también en Europa los datos de inflación y unos datos de PMIs débiles apoyan la idea de que no es necesario realizar nuevas subidas de tipos, favoreciendo el buen comportamiento de la renta fija. En este entorno la cartera de renta fija, que mantiene posiciones largas en duración europea y exposición activa a la duración, tuvo un comportamiento muy positivo.

La rentabilidad global de la cartera en 2023 fue de un 6,7 %, con la evolución que se muestra en el gráfico.

## >> Rentabilidad de la cartera en el año 2023 (%)



La evolución de cada uno de los componentes de la cartera ha estado ligada a la proporción de renta variable dentro de su inversión total:

Posición										
Producto	Fecha	Divisa	Efectivo Divisa	Efectivo EUR	Porcentaje Posición	Revaloriz. Divisa	Rentab. 12 meses	Rentab. año en curso	Rentab. anualizada	
<b>Fondos de Inversión</b>										
F Dws Floating Rate Not. Lc (eur)	31/12/2023	EUR	207.310,64	207.310,64	15,85%	0,00%	4,46%	4,46%	4,46%	
<b>Total Fondos de Inversión</b>				<b>207.310,64</b>	<b>15,85%</b>		<b>4,46%</b>	<b>4,46%</b>	<b>4,46%</b>	
<b>Carteras</b>										
Cartera Master Patrimonio	31/12/2023	EUR	504.922,73	504.922,73	38,61%	0,00%	9,22%	9,22%	9,22%	
Cartera Master Tranquilidad	31/12/2023	EUR	595.581,73	595.581,73	45,54%	0,00%	5,43%	5,43%	5,43%	
<b>Total Carteras</b>				<b>1.100.504,46</b>	<b>84,15%</b>		<b>7,13%</b>	<b>7,13%</b>	<b>7,13%</b>	
<b>Total</b>				<b>1.307.815,10</b>	<b>100,00%</b>		<b>6,70%</b>	<b>6,70%</b>	<b>6,70%</b>	

El fondo de bonos flotantes de DWS se caracteriza por tener un muy buen comportamiento en periodos de subida de tipos ya que va actualizado cada 3, 6, o 12 meses los cupones que cobra, con lo que se beneficia rápidamente de esa mejora en la rentabilidad, ha generado una rentabilidad del 4,46 %.

Por su lado, la Cartera Master Tranquilidad dio una rentabilidad de un 5,43% en el año 2023. Esta cartera tiene habitualmente una exposición a renta variable de un 15 % y la cartera de renta mantuvo una duración media de los vencimientos de aproximadamente 1,8 años durante el 2023. Durante los últimos meses ha ido ampliando duraciones de esa cartera de renta fija y está en 2,82 años, lo que es muy interesante cuando se ha tocado techo en la subida de tipos porque evita el riesgo de reinversión en los vencimientos. Mantenemos posiciones largas en duración europea y exposición activa a la duración EEUU. En renta variable los mercados han continuado con buen tono y aportan todas las zonas geográficas que mantenemos en cartera, destacando la evolución de los fondos europeos, tanto CaixaBank Master Renta Variable Europa, FI como CaixaBank Master Renta Variable España, FI.

Finalmente, la Cartera Master Patrimonio aportó una rentabilidad del 9,22%, gracias a las inversiones en renta variable que se situaron en torno al 45%. La inversión en renta variable ha

estado posicionada en sectores que lo han hecho bien como consumo, tecnología y financieros. La duración de la cartera de renta fija es menor a la de la Cartera Máster Tranquilidad, pero en este caso también se ha ido apoyando el posicionamiento en duración tanto en renta fija europea como americana, aprovechando la senda de desaceleración esperada de la inflación que aleja la posibilidad de nuevas subidas de tipos.

Durante 2023 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 cumplió 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 2023

NOMBRE DEL FONDO/CARTERA	INVERSIÓN	VALOR RAZONABLE A 31-12-23
FONDO DWS FLOATING RATE	200.000	207.310,64
CARTERA MÁSTER TRANQUILIDAD	582.000 (1)	595.581,55
CARTERA MÁSTER PATRIMONIO	485.000 (1)	504.922,55

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

### Conclusiones y perspectivas

Tal y como se había previsto la cartera recuperó durante 2023 las pérdidas acumuladas durante 2022, con un aumento de valor de 82.123 euros.

Como se ha indicado, en la cartera actual la inversión se concentra en dos carteras delegadas, una de riesgo bajo y una de riesgo medio, complementadas con un fondo de bonos flotantes. La exposición conjunta en renta variable es del 20%. Cara a 2024, el análisis de contexto y de las previsiones económicas indican que la subida de tipos ha conseguido lo que pretendía, ralentizar la economía, y reducir la inflación, esperándose un “soft landing” de la economía. Ante esta coyuntura, se está explorando con Caixabank la posibilidad de una reducción táctica del peso de la renta variable y construir una cartera de renta fija con duraciones más largas, para evitar el riesgo de reinversión cuando lleguen los vencimientos. Esto implicaría traspasar parte de los saldos (40% - 50%) que actualmente se mantienen en esas carteras delegadas a una nueva cartera de renta fija.



En cuanto al fondo de bonos flotantes, dado que, aunque funciona muy bien en escenarios de subida de tipos porque va actualizando los tipos frecuentemente, ocurre justo lo contrario en periodos de bajadas, la idea sería salir de él en un momento dado e invertir ese dinero en el fondo de renta fija mencionado.

Estos cambios se están valorando en el momento de redactar este informe para su implementación más adelante en 2024.

Por otro lado, a partir de febrero de 2024 los excesos de tesorería se están invirtiendo en activos a corto plazo de alta liquidez, en concreto Letras del Tesoro del Estado español.