

## 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 2 de abril de 2025, 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 2024

---

Club de Madrid mantuvo durante todo el ejercicio 2024 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 un 17,77 %.

Además, y tal y como se mencionó en el Informe correspondiente a 2023, desde 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. Estas inversiones han generado unos intereses por importe de 13.908,82 euros en 2024.

El año 2024 fue bastante dinámico para los mercados financieros, con varios eventos clave que influyeron en su comportamiento.

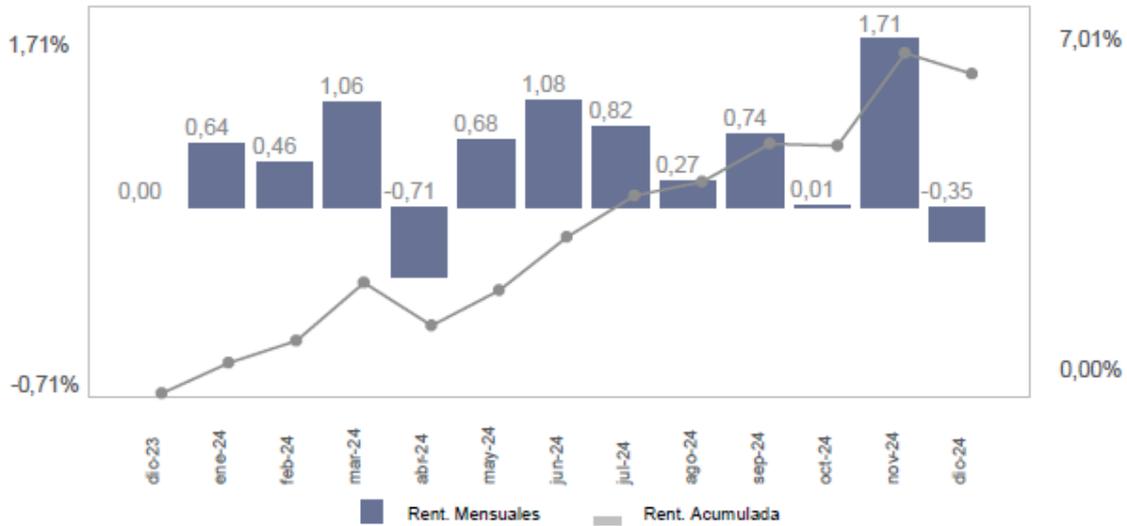
En cuanto a renta fija, El escenario de bajadas de tipo de interés ha sido más lento de lo inicialmente esperado. En EE.UU. la alta inflación a principios de año llevó a que la Fed adoptó una posición cautelosa respecto a la reducción de tasas de interés, mientras que el BCE mantuvo recortes más agresivos. En EEUU se ha bajado un 1,25% en cuatro bajadas, y en Europa un 1%. Las curvas de tipos en EE.UU. y Alemania dejaron de estar invertidas.

A pesar de las rebajas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda pública a 10 años aumentaron en general, especialmente en los países centrales, excluyendo Italia.

En cuanto a renta variable, el principal índice bursátil estadounidense, el S&P 500, mostró una subida del 17.3%. Por su parte, los mercados europeos también experimentaron subidas significativas: el DAX alemán un 20.31%, el Eurostoxx50 un 19.9%, y el Ibex un 22.7%.

La rentabilidad global de la cartera en 2024, incluyendo las inversiones a corto plazo en Letras del Tesoro, fue de un 6,58 %, con la evolución que se muestra en el gráfico.

### >> Rentabilidad de la cartera en el año 2024 (%)



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>Renta Fija</b>									
Fp. Estado Español Zcp 09-05-25	31/12/2024	EUR	49.553,50	49.553,50	2,54%	0,00%	-	0,80%	3,53%
Fp. Estado Español Zcp 10-01-25	31/12/2024	EUR	349.814,50	349.814,50	17,91%	0,00%	-	1,48%	3,40%
Fp. Estado Español Zcp 10-10-25	31/12/2024	EUR	147.388,50	147.388,50	7,54%	0,00%	-	0,63%	3,43%
<b>Total Renta Fija</b>				546.756,50	27,99%		-	3,09%	3,57%
<b>Fondos de Inversión</b>									
Dws Floating Rate Not Lc (eur)	31/12/2024	EUR	216.562,80	216.562,80	11,08%	0,00%	4,46%	4,46%	4,45%
<b>Total Fondos de Inversión</b>				216.562,80	11,08%		4,46%	4,46%	4,45%
<b>Carteras</b>									
Cartera Master Patrimonio	31/12/2024	EUR	560.813,09	560.813,09	28,71%	0,00%	11,07%	11,07%	11,04%
Cartera Master Tranquilidad	31/12/2024	EUR	629.561,26	629.561,26	32,22%	0,00%	5,71%	5,71%	5,69%
<b>Total Carteras</b>				1.190.374,35	60,93%		8,17%	8,17%	8,14%
<b>Total</b>				1.953.693,65	100,00%		6,58%	6,58%	6,56%

El fondo de bonos flotantes de DWS ha generado una rentabilidad del 4,46 % en el año. Este fondo está orientado hacia la preservación del capital debido a su enfoque en bonos de tasa variable y títulos de alta calidad crediticia.

Producto	Inversión Inicial		Entrada en el Fondo				Valoración Actual			Rendimientos		
	Fecha	Importe	Fecha	Importe	Nº Part.	vi	Importe	vi	Fecha	S/Imp. Ent	S/Val. Ini	En el año
Dws Floating Rate Not Lc (eur)	11/02/22	200.000,00	11/02/22	200.000,00	2.396,93	83,44	216.562,80	90,35	31/12/24	8,28	8,28	4,46
<b>Total Dws Floating Rate Not Lc (eur)</b>		200.000,00		200.000,00	2.396,93		216.562,80			8,28	8,28	
<b>Total</b>		200.000,00		200.000,00			216.562,80			8,28	8,28	

Por su lado, la Cartera Master Tranquilidad dio una rentabilidad de un 5,71 % en el año 2024. Esta cartera tiene habitualmente una exposición a renta variable de un 15 %, habiendo cerrado el año en casi un 17%. La parte de renta fija mantuvo una duración media de los vencimientos de aproximadamente 2,44. Se incrementó la inversión en renta fija privada, reduciendo la exposición en deuda pública, lo que permitió aprovechar las mejoras en el mercado de bonos corporativos.

La Cartera Master Patrimonio aportó una rentabilidad del 11,07 %, gracias a las inversiones en renta variable que se situaron en torno al 45%. Se consiguieron una diversificación efectiva y una gestión prudente para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado. Asimismo, se realizaron varios ajustes en la renta fija, reduciendo las duraciones de deuda pública a largo plazo, que acabó el año en 2,16 años. Los activos de renta variable en EE.UU. superaron a los europeos debido sobre todo a la incertidumbre política en Europa

Durante 2024 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 2024

NOMBRE DEL FONDO/CARTERA	INVERSIÓN	VALOR RAZONABLE A 31-12-24
FONDO DWS FLOATING RATE	200.000	216.562,80
CARTERA MÁSTER TRANQUILIDAD	582.000 (1)	629.310,12
CARTERA MÁSTER PATRIMONIO	485.000 (1)	560.690,20

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

Además, a 31/12/2024 existían inversiones en Letras del Tesoro con un valor en libros de 546.489,57 euros.

Adicionalmente hay que reseñar que la cartera cumple las preferencias de sostenibilidad en un 72,01%, que de hecho es del 100% en lo que respecta a fondos y carteras gestionadas dado que la renta fija soberana (Letras del Tesoro) no se evalúa.

#### Detalle de categorías de sostenibilidad

Producto	Fecha	Efectivo EUR	Porcentaje Posición	REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN (SFDR)		TAXONOMIA UNIÓN EUROPEA	PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS (PIAs)			CUMPLE CON PREFERENCIAS DE CLIENTE
				% Inversión Sostenible Artículo 8	% Inversión Sostenible Artículo 9	% inversión Alineado	Gases Efecto Invernadero	Medioambientales	Sociales	
<b>Renta Fija</b>										
Fp. Estado Español Zcp 09-05-25	31/12/2024	49.553,50	2,54%			0,00%				
Fp. Estado Español Zcp 10-01-25	31/12/2024	349.814,50	17,91%			0,00%				
Fp. Estado Español Zcp 10-10-25	31/12/2024	147.388,50	7,54%			0,00%				
<b>Total Renta Fija</b>		<b>546.756,50</b>	<b>27,99%</b>							
<b>Fondos de Inversión</b>										
Dws Floating Rate Not Lc (eur)	31/12/2024	216.562,80	11,08%	2,00%		0,00%	✓		✓	✓
<b>Total Fondos de Inversión</b>		<b>216.562,80</b>	<b>11,08%</b>							
<b>Carteras</b>										
Cartera Master Patrimonio	31/12/2024	560.813,09	28,71%	1,00%		0,00%	✓		✓	✓
Cartera Master Tranquilidad	31/12/2024	629.561,26	32,22%	1,00%		0,00%	✓		✓	✓
<b>Total Carteras</b>		<b>1.190.374,35</b>	<b>60,93%</b>							
<b>Total Cartera</b>		<b>1.953.693,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>72,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>72,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>72,01%</b>	<b>72,01%</b>

## Conclusiones y perspectivas

Durante 2024 la cartera tuvo un comportamiento positivo, con un aumento de valor de 98.748,38 euros.

Cara a 2025, las perspectivas son que sea un año de incremento de volatilidad y de incertidumbre. Los ciclos económicos expansivos tienen una duración de aprox. 7 años, y el ciclo actual, basado en el buen comportamiento de la economía, tasas bajas de desempleo, buenos beneficios empresariales, e incremento de dividendos dura ya casi 5 años.

En el momento de redactar este informe se está valorando para su implementación más adelante en 2025 un posible cambio del fondo de bonos flotantes de DWS si y cuando se profundice en el escenario de bajada de tipos. Las carteras delegadas se mantendrán.

Los excedentes de tesorería se seguirán invirtiendo en activos a corto plazo de alta liquidez.