

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 26 de marzo de 2026, 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 2025

Club de Madrid procedió a liquidar en noviembre de 2025 las dos carteras gestionadas de CaixaBank (Cartera Master Tranquilidad y Cartera Master Patrimonio) que formaban parte de la cartera de inversión formada en febrero de 2022. Se mantuvo el otro componente de esta cartera de inversión, un fondo de inversión de renta fija a tipo de interés flotante. La liquidación de las carteras gestionadas generó una plusvalía neta de 136.115€.

La razón principal detrás de esta decisión fue la de buscar una mayor garantía de preservación del valor del patrimonio financiero, tras haber conseguido desde febrero de 2022 una rentabilidad que se acercaba al objetivo de mantener el valor de la cartera de inversiones frente a la inflación pese a unos primeros meses difíciles al haberse realizado la inversión en un contexto geopolítico complicado (invasión de Ucrania) que afectó negativamente a los mercados financieros. Ante la perspectiva de que los niveles alcanzados por los mercados de renta variable a finales de 2025 tienen un margen de crecimiento menor, y la probabilidad de un reajuste, se consideró oportuno mover la cartera hacia la inversión exclusivamente en renta fija, asumiendo una menor rentabilidad potencial a cambio de una menor volatilidad y mayor garantía de preservación del patrimonio.

Durante 2025 los excesos de tesorería se siguieron invirtiendo en activos a corto plazo de alta liquidez, en concreto Letras del Tesoro del Estado español. También se invirtió en imposiciones a plazo para rentabilizar saldos en dólares. Estas inversiones han generado unos intereses por importe de 12.510,18 euros en 2025.

Contexto económico y financiero: Los mercados en 2025

En conjunto, 2025 fue un año muy bueno para la mayoría de los activos financieros, impulsado por un crecimiento económico resiliente, un proceso desinflationista gradual y una oleada de inversiones en inteligencia artificial. Tanto la renta variable global como la renta fija y los metales preciosos ofrecieron retornos muy positivos, consolidando un año sólido para los inversores multiactivos. Este escenario puso de relieve la relevancia de la diversificación, la importancia del posicionamiento fuera de EE. UU. y el peso creciente de la IA como vector estructural de crecimiento económico y bursátil.

El contrapeso fue el comportamiento del dólar que se devaluó de 1,02 a 1,16 minorando la rentabilidad de activos denominados en dicha divisa. En paralelo, la inflación continuó moderándose en las principales economías, acercándose a niveles compatibles con los objetivos de sus bancos centrales, lo que permitió avanzar en los ciclos de recortes de tipos, salvo en Japón, donde se inició una normalización al alza.

En los mercados bursátiles, 2025 fue un año marcado por ganancias amplias y globalmente distribuidas. El MSCI AC World completó su tercer año consecutivo de avances superiores al 20%, aunque esta vez el liderazgo se desplazó desde EE. UU. hacia Europa y Asia. El S&P 500 avanzó pero por primera vez en dos décadas fue superado por los principales mercados desarrollados y emergentes: China rebotó con fuerza, Japón alcanzó nuevos máximos de décadas y Europa destacó especialmente tras la apreciación del euro y el impulso fiscal en Alemania.

La renta fija, por su parte, se benefició de un giro global hacia políticas monetarias más acomodaticias. De este modo, los Treasuries de EEUU obtuvieron sus mejores retornos desde 2020, mientras que en Europa los bonos corporativos siguieron mostrando fortaleza por la solidez de los balances empresariales. Los mercados emergentes, por su parte, vivieron un destacado desempeño en deuda, gracias a fundamentales robustos y al viento de cola generado por la fuerte depreciación del dólar.

El fondo de bonos flotantes de DWS generó una rentabilidad del 2,76 % 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.

En cuanto a las carteras gestionadas, hasta su liquidación en noviembre generaron unas rentabilidades en términos anuales del 1,82% en el caso de la cartera tranquilidad, y de un 3,23% anual en el de la Cartera Patrimonio.

El resto de los fondos y bonos fueron adquiridos ya en la parte final del año por lo que el dato de su rentabilidad anual no es significativo para este informe.

Durante 2025 se cumplieron los requisitos del Código de Conducta respecto a volatilidad, que se situó en 2/7 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:

NOMBRE DEL FONDO	ISIN	SRRI
FONDO DWS FLOATING RATE	LU0034353002	1
FONDO FRANKLIN EURO SH DUR BDA	LU1022658667	2
FONDO NORDEA 1 LOW DUR EU COV	LU1694212348	2
FONDO JPM EURO GOVT SHORT DUR	LU0408877412	2

En cuanto a los bonos, todos ellos son de nivel “investment grade” con estos ratings:

	Código de emisión	Rating
Renta fija DT 1.5% 03.04.28	XS1382791975	BBB +
Rent fija TOYOTA 3.125% 21-4-28	XS2972972017	A +
Renta fija UNANA 1,125% 29-4-28	XS1403015156	A +

Composición de la cartera al cierre de 2025

Fondos de inversión

NOMBRE DEL FONDO	INVERSIÓN	VALOR RAZONABLE A 31-12-25
FONDO DWS FLOATING RATE	200.000	222.531,15
FONDO FRANKLIN EURO SH DUR BDA	250.000	250.460,41
FONDO NORDEA 1 LOW DUR EU COV	250.000	250.086,06
FONDO JPM EURO GOVT SHORT DUR	250.000	250.282,98

Bonos

NOMBRE DEL BONO	INVERSIÓN	VALOR A 31-12-25
Renta fija DT 1.5% 03.04.28	132.791,58	132.815,50
Rent fija TOYOTA 3.125% 21-4-28	137.148,49	137.125,72
Renta fija UNANA 1,125% 29-4-28	131.717,2	131.751,67

Además, a 31/12/2025 existían inversiones en Letras del Tesoro con un valor en libros de 224.701 euros.

Conclusiones y perspectivas

Durante 2025 la cartera tuvo un comportamiento positivo, generando una plusvalía de 136.115 euros derivada de la liquidación de las carteras gestionadas y 12.510 euros en intereses.

El plan es mantener la cartera actual durante 2026 interviniendo solo si se producen situaciones que así lo requieran.

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