

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

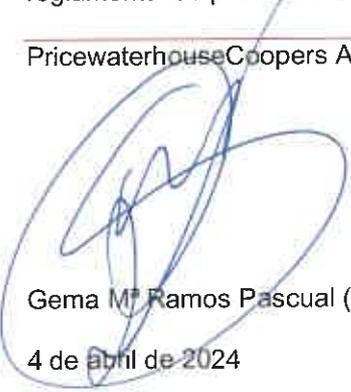
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M. Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08433

98,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



002577746

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 326 072,42	13 307 109,40
Deudores	47 951,70	95 962,95
Cartera de inversiones financieras	13 913 317,14	10 913 746,92
Cartera interior	1 946 504,27	43 563,07
Valores representativos de deuda	1 870 817,98	-
Instrumentos de patrimonio	75 686,29	41 947,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 615,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 883 251,99	10 885 360,60
Valores representativos de deuda	6 689 440,20	4 470 163,01
Instrumentos de patrimonio	901 265,16	1 131 261,10
Instituciones de Inversión Colectiva	4 289 603,11	5 274 374,80
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 943,52	9 561,69
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	83 560,88	(15 176,75)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	364 803,58	2 297 399,53
TOTAL ACTIVO	14 326 072,42	13 307 109,40

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



002577747

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 293 410,26	13 280 289,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 293 410,26	13 280 289,20
Capital	13 235 080,00	13 223 230,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(613 166,59)	(613 410,23)
Reservas	1 708 045,49	1 708 094,55
(Acciones propias)	(5 834,67)	(1 139,71)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 036 485,41)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 005 771,44	(1 036 485,41)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	32 662,16	26 820,20
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 089,53	26 820,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 572,63	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 326 072,42	13 307 109,40
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	853 455,90	1 506 923,78
Compromisos por operaciones largas de derivados	840 854,88	372 078,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 601,02	1 134 845,45
Otras cuentas de orden	19 708 832,06	16 546 786,64
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 805 420,00	10 817 270,00
Pérdidas fiscales a compensar	30 091,57	1 036 485,41
Otros	8 873 320,49	4 693 031,23
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 562 287,96	18 053 710,42

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8ª



002577748

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(109 632,65)	(110 407,94)
Comisión de gestión	(95 695,18)	(95 310,04)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 937,47)	(15 097,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	6,85
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(109 632,65)	(110 401,09)
Ingresos financieros	230 911,81	93 558,15
Gastos financieros	(6 135,49)	(6 974,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	782 349,18	(713 628,79)
Por operaciones de la cartera interior	65 751,82	(3 695,65)
Por operaciones de la cartera exterior	806 553,54	(762 295,10)
Por operaciones con derivados	(89 956,18)	52 361,96
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 382,57)	(16 423,87)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	112 719,46	(282 615,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16 283,65	(25 054,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	136 423,09	(305 203,32)
Resultados por operaciones con derivados	(39 987,28)	47 642,40
Otros	-	-
Resultado financiero	1 115 462,39	(926 084,32)
Resultado antes de impuestos	1 005 829,74	(1 036 485,41)
Impuesto sobre beneficios	(58,30)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 005 771,44	(1 036 485,41)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002577749

Al 31 de diciembre de 2023						
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						1 005 771,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-
Total de ingresos y gastos reconocidos						1 005 771,44
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
Saldo al 31 de diciembre de 2022	13 223 230,00	613 410,23	1 708 094,55	(1 139,71)	(1 036 485,41)	13 280 289,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 223 230,00	(613 410,23)	1 708 094,55	(1 139,71)	(1 036 485,41)	13 280 289,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1 005 771,44	1 005 771,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(1 036 485,41)	1 036 485,41	-
Operaciones con accionistas	11 850,00	243,64	(49,06)	(4 594,96)	-	7 349,62
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	13 235 080,00	(613 166,59)	1 708 045,49	(5 834,67)	1 005 771,44	14 293 410,26

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1.036.485,41)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (1.036.485,41)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2019	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
12.960.080,00	12.960.080,00	(629.596,69)	1.104.414,78	(1.036,25)	-	604.041,70	-	14.037.903,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldo ajustado 12.960.080,00 (629.596,69) 1.104.414,78 (1.036,25) - 604.041,70 - 14.037.903,54

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.036.485,41)	-	(1.036.485,41)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	604.041,70	-	-	(604.041,70)	-	-
Operaciones con accionistas	263.150,00	1.618,64	(361,93)	(103,46)	-	-	-	278.871,07
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldos al 31 de diciembre de 2022 13.223.230,00 (613.410,23) 1.708.094,55 (1.139,71) - (1.036.485,41) - 13.280.289,20



002577750



CLASE 8.^a



002577751

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de septiembre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 10 de enero de 2001 con el número 1.531, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



002577752

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



002577753

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8^a



002577754

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

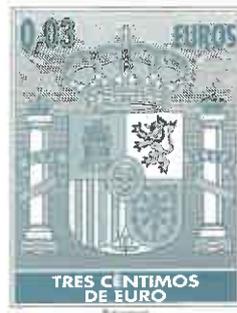
e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



CLASE 8.^a



002577755

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 005 771,44	(1 036 485,41)
	<u>1 005 771,44</u>	<u>(1 036 485,41)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	100 577,14	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 036 485,41)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	905 194,30	-
	<u>1 005 771,44</u>	<u>(1 036 485,41)</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.^a



002577756

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



002577757

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.



CLASE 8.ª



002577758

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.ª



002577759

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.



CLASE 8.^a



002577760

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



002577761

Punín Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	27 839,07	80 517,22
Administraciones públicas deudoras	14 248,70	9 572,91
Otros	5 863,93	5 872,82
	<u>47 951,70</u>	<u>95 962,95</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	58,30	22,63
Otros	28 031,23	26 797,57
	<u>28 089,53</u>	<u>26 820,20</u>

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	-	22,63
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	58,30	-
	<u>58,30</u>	<u>22,63</u>



CLASE 8.^a



002577762

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	1 946 504,27	43 563,07
Valores representativos de deuda	1 870 817,98	-
Instrumentos de patrimonio	75 686,29	41 947,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 615,87
Cartera exterior	11 883 251,99	10 885 360,60
Valores representativos de deuda	6 689 440,20	4 470 163,01
Instrumentos de patrimonio	901 265,16	1 131 261,10
Instituciones de Inversión Colectiva	4 289 603,11	5 274 374,80
Derivados	2 943,52	9 561,69
Intereses de la cartera de inversión	83 560,88	(15 176,75)
	13 913 317,14	10 913 746,92

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.^a



002577763

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	180 867,83	1 914 630,29
Cuentas en divisa	183 935,75	382 769,24
	<u>364 803,58</u>	<u>2 297 399,53</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del "Patrimonio atribuido a accionistas" durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	10 819 180,00	11 850,00	-	10 831 030,00
	<u>13 223 230,00</u>	<u>11 850,00</u>	<u>-</u>	<u>13 235 080,00</u>
	2019	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	10 556 030,00	263 150,00	-	10 819 180,00
	<u>12 960 080,00</u>	<u>263 150,00</u>	<u>-</u>	<u>13 223 230,00</u>



CLASE 8.º



002577764

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El capital inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 11.850,00 euros, habiendo puesto en circulación 1.185 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de marzo de 2023.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 263.150,00 euros, habiendo puesto en circulación 26.315 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de marzo de 2022.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	223 996,80	-	-	223 996,80
Reserva voluntaria	1 484 097,75	-	(49,06)	1 484 048,69
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 036 485,41)	-	(1 036 485,41)
	<u>1 708 094,55</u>	<u>(1 036 485,41)</u>	<u>(49,06)</u>	<u>671 560,08</u>



CLASE 8.^a



002577765

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2022
Reserva legal	163 592,63	60 404,17	-	223 996,80
Reserva voluntaria	940 822,15	543 637,53	(361,93)	1 484 097,75
	1 104 414,78	604 041,70	(361,93)	1 708 094,55

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(1 139,71)	(1 036,25)
Entradas	(10 627,55)	(7 937,50)
Salidas	5 932,59	7 834,04
Saldo al 31 de diciembre	(5 834,67)	(1 139,71)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 467 y 11 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



002577766

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>14 293 410,26</u>	<u>13 280 289,20</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 323 041</u>	<u>1 322 312</u>
Valor liquidativo por acción	<u>10,80</u>	<u>10,04</u>
Número de accionistas	<u>114</u>	<u>193</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2023 y 2022, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 83,01% y el 83,06% de la cifra de capital en circulación, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

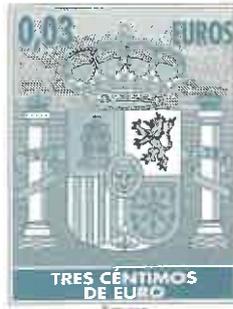
11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 805 420,00	10 817 270,00
Pérdidas fiscales a compensar	30 091,57	1 036 485,41
Otros	<u>8 873 320,49</u>	<u>4 693 031,23</u>
	<u>19 708 832,06</u>	<u>16 546 786,64</u>



CLASE 8.ª



002577767

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores según los límites establecidos en la legislación vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.ª



002577768

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	3	2

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.^a



002577769

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

15. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	502 248,75	7 756,68	512 100,16	9 851,41	ES00000012G26
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	471 641,50	5 083,38	495 696,25	24 054,75	ES00000012K53
TOTALES Deuda pública		973 890,25	12 840,06	1 007 796,41	33 906,16	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	262 560,00	7 198,86	266 811,62	4 251,62	ES0243307016
BKT 3,82 2024-02-28	EUR	578 058,18	-	596 209,95	18 151,77	ES05136899X4
TOTALES Renta fija privada cotizada		840 618,18	7 198,86	863 021,57	22 403,39	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	33 233,08	-	37 212,45	3 979,37	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	33 939,80	-	38 473,84	4 534,04	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		67 172,88	-	75 686,29	8 513,41	
TOTAL Cartera Interior		1 881 681,31	20 038,92	1 946 504,27	64 822,96	



CLASE 8.^a



002577770

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



002577771

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	649 103,18	13 362,16	673 336,19	24 233,01	IT0005433690
TOTALES Deuda pública		649 103,18	13 362,16	673 336,19	24 233,01	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	288 135,00	12 336,97	297 900,08	9 765,08	XS1562614831
CEPSA, S.A. 0,75 2028-02-12	EUR	168 807,00	2 531,53	178 317,65	9 510,65	XS2117485677
STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	506 652,00	(32 444,09)	462 865,01	(43 786,99)	XS2199351375
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	310 455,00	(3 772,40)	282 846,79	(27 608,21)	XS2079105891
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	403 604,00	(842,07)	370 736,77	(32 867,23)	FR0013534674
AT&T 2,35 2029-09-05	EUR	453 140,00	5 789,14	477 931,61	24 791,61	XS1907120791
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	225 671,00	(7 916,89)	212 425,78	(13 245,22)	XS1040508241
ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	305 838,00	562,30	313 068,77	7 230,77	XS2537060746
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	430 414,00	(15 920,03)	428 547,62	(1 866,38)	XS1951220596
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,15 2027-01-22	EUR	275 490,00	9 678,61	278 768,49	3 278,49	BE6301510028
ERSTE GROUP BANK AG 0,88 2027-08-15	EUR	245 905,50	2 681,58	260 248,84	14 343,34	AT0000A2U543
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	295 659,00	6 159,53	308 510,28	12 851,28	PTEDPUOM0008
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	266 194,50	10 376,54	279 374,81	13 180,31	XS2101558307
SOCIETE GENERALE 0,25 2027-07-08	EUR	343 164,00	8 309,69	352 593,72	9 429,72	FR0014004GE5
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	401 692,00	21 354,19	422 611,18	20 919,18	XS2558978883
RABOBANK 4,63 2028-01-27	EUR	403 050,00	16 362,35	415 357,16	12 307,16	XS2550081454
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	276 259,50	11 754,76	281 028,04	4 768,54	XS1962513674
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 600 130,50	47 001,71	5 623 132,60	23 002,10	
Emisiones avaladas						
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	380 170,00	3 158,09	392 971,41	12 801,41	EU000A3K4DS6
TOTALES Emisiones avaladas		380 170,00	3 158,09	392 971,41	12 801,41	
Acciones admitidas cotización						
ENEL SPA	EUR	13 205,44	-	18 561,34	5 355,90	IT0003128367
ATLAS COPCO AB	SEK	19 768,65	-	24 442,33	4 673,68	SE0017486897
TOTAL, S.A.	EUR	74 933,94	-	73 057,60	(1 876,34)	FR0000120271

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002577772

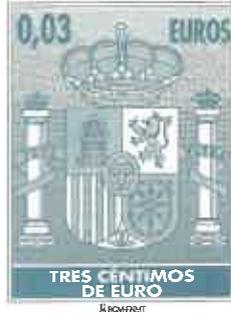
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PIRELLI & CO SPA	EUR	36 310,77	-	37 011,62	700,85	IT0005278236
ARCELOR	EUR	33 061,98	-	31 914,03	(1 147,95)	LU1598757687
ING GROEP	EUR	50 808,34	-	57 661,34	6 853,00	NL0011821202
ASSA ABLOY AB-B	SEK	35 031,54	-	40 383,52	5 351,98	SE0007100581
MAGNA INTERNACIONAL	USD	93 036,40	-	111 845,29	18 808,89	CA5592224011
ASML HOLDINGS NV	EUR	35 957,85	-	36 811,80	853,95	NL0010273215
HEINEKEN NV	EUR	34 745,67	-	37 143,76	2 398,09	NL0000009165
SAP. AG-VORZUG	EUR	33 029,52	-	41 425,56	8 396,04	DE0007164600
STORA ENSO OYJ	EUR	32 778,78	-	28 870,13	(3 908,65)	FI0009005961
BANCO NACIONAL	EUR	49 016,51	-	57 144,67	8 128,16	FR0000131104
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	21 049,08	-	29 266,58	8 217,50	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	57 990,61	-	68 224,80	10 234,19	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	39 870,08	-	40 302,24	432,16	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	39 832,63	-	36 336,91	(3 495,72)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	31 373,16	-	38 113,63	6 740,47	CH0012005267
ALLIANZ	EUR	12 662,16	-	17 178,45	4 516,29	DE0008404005
ZURICH FINANCIA	CHF	34 630,40	-	35 980,01	1 349,61	CH0011075394
NESTLE SA	CHF	39 200,61	-	39 589,55	388,94	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		818 294,12	-	901 265,16	82 971,04	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	334 821,87	-	410 983,08	76 161,21	IE00B3ZW0K18
MUZINICH & CO LTD	EUR	400 103,55	-	396 327,91	(3 775,64)	IE00BYXHR262
AMUNDI INVESTMENT	EUR	66 374,88	-	83 223,00	16 848,12	LU1681038599
AMUNDI INVESTMENT	EUR	154 108,72	-	211 310,91	57 202,19	LU1681037864
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	536 523,22	-	626 696,96	90 173,74	IE00BRKWGL70
XTRACKERS	EUR	373 006,52	-	366 390,05	(6 616,47)	IE00BJRMP35
M&G LUX INVESTMENT	EUR	559 476,53	-	585 928,86	26 452,33	LU2188668326
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	465 000,04	-	476 394,49	11 394,45	LU1585265819
EURIZON CAPITAL SA	EUR	300 000,00	-	309 571,41	9 571,41	LU0335987698

Puin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002577773

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
XTRACKERS	EUR	136 406,21	-	146 837,40	10 431,19	IE00BLNMYC90
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 325 821,54	-	3 613 664,07	287 842,53	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	502 059,07	-	675 939,04	173 879,97	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		502 059,07	-	675 939,04	173 879,97	
TOTAL Cartera Exterior		11 275 578,41	63 521,96	11 880 308,47	604 730,06	

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
OBL2.4%191028 1 2024-03-07	EUR	715 680,00	715 680,00	07/03/2024
USD/USD 125000 2024-03-31	USD	122 390,17	125 396,29	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		838 070,17	841 076,29	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1 092,00	664,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	1 692,71	618,21	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 784,71	1 282,21	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	3 928,00	2 916,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	7 035,78	2 590,58	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		10 963,78	5 506,58	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	916,00	744,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	721,24	2 546,42	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 637,24	3 290,42	
TOTALES		853 455,90	851 155,50	

002577774

Puinín Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización AMADEUS GLOBAL	EUR	45 527,81	-	41 947,20	(3 580,61)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		45 527,81	-	41 947,20	(3 580,61)	
Acciones y participaciones DITRIMA INVERSIONES	EUR	1 042,60	-	1 615,87	573,27	ES0114834031
TOTALES Acciones y participaciones		1 042,60	-	1 615,87	573,27	
TOTAL Cartera Interior		46 570,41	-	43 563,07	(3 007,34)	



CLASE 8.^a



002577775

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002577776

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	403 604,00	(259,88)	347 078,18	(56 525,82)	FR0013534674
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	310 455,00	(2 184,69)	263 257,28	(47 197,72)	XS2079105891
STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	506 652,00	(18 248,71)	426 935,48	(79 716,52)	XS2199351375
FCE BANK PLC 0,50 2024-09-13	EUR	298 903,50	1 168,61	281 733,84	(17 169,66)	XS2051914963
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	759 948,64	(2 794,21)	742 078,25	(17 870,39)	XS1914485534
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	276 259,50	4 960,32	277 729,25	1 469,75	XS1962513674
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	225 671,00	(2 371,55)	202 460,44	(23 210,56)	XS1040508241
AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	270 748,50	3 945,40	269 412,92	(1 335,58)	XS1627602201
ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	417 266,00	(9 937,46)	402 553,16	(14 712,84)	XS1713463716
BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	288 135,00	9 751,23	291 635,82	3 500,82	XS1562614831
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,15 2027-01-22	EUR	275 490,00	4 140,52	272 471,13	(3 018,87)	BE6301510028
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	276 522,00	1 673,51	281 939,83	5 417,83	XS2082324018
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	430 414,00	(5 019,84)	410 877,43	(19 536,57)	XS1951220596
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 740 069,14	(15 176,75)	4 470 163,01	(269 906,13)	
Acciones admitidas cotización						
BANCO NACIONAL	EUR	50 063,40	-	63 580,50	13 517,10	FR00000131104
ASTRAZENECA PLC	GBP	43 458,06	-	49 153,14	5 695,08	GB0009895292
BAYER	EUR	45 001,19	-	41 027,93	(3 973,26)	DE000BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	43 943,10	-	41 160,60	(2 782,50)	DE000552004
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	69 030,54	-	69 020,16	(10,38)	FR00000121972
ROCHE HOLDINGS	CHF	33 006,46	-	30 300,10	(2 706,36)	CH0012032048
INTESA BCI S.P.A.	EUR	89 269,06	-	87 174,18	(2 094,88)	IT0000072618
NOVARTIS	CHF	46 078,66	-	46 302,28	223,62	CH0012005267
NESTLE SA	CHF	54 901,65	-	57 285,70	2 384,05	CH0038863350
CAP GEMINI	EUR	36 949,28	-	37 895,85	946,57	FR00000125338
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	80 438,60	-	87 707,10	7 268,50	FR00000121014
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	58 540,14	-	57 788,97	(751,17)	GB0002374006
ENEL SPA	EUR	55 670,64	-	58 483,81	2 813,17	IT0003128367

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



002577777

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
MAGNA INTERNACIONAL	USD	93 036,40	-	109 688,64	16 652,24	CA55922224011
TELEPERFORMANCE	EUR	44 566,38	-	44 094,60	(471,78)	FR00000051807
TOTAL, S.A.	EUR	86 392,12	-	99 118,50	12 726,38	FR00000120271
MICHELIN	EUR	45 343,64	-	43 680,79	(1 662,85)	FR001400AJ45
RIO TINTO PLC	GBP	45 566,92	-	44 916,55	(650,37)	GB0007188757
ALLIANZ	EUR	55 820,47	-	62 881,70	7 061,23	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 077 076,71	-	1 131 261,10	54 184,39	
Acciones y participaciones Directiva						
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	529 999,86	-	531 273,24	1 273,38	LU1838941885
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	198 200,00	-	196 527,33	(1 672,67)	LU1534073041
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	465 000,04	-	450 946,52	(14 053,52)	LU1585265819
BLACKROCK ASSET	USD	104 060,05	-	89 521,61	(14 538,44)	IE00BMTX1Y45
XTRACKERS	EUR	566 912,23	-	523 421,53	(43 490,70)	IE00BTJRMPP35
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	511 037,56	-	491 369,70	(19 667,86)	IE00BRKWGL70
M&G LUX INVESTMENT	EUR	434 324,94	-	417 502,19	(16 822,75)	LU2188668326
AMUNDI INVESTMENT	EUR	46 271,53	-	38 609,55	(7 661,98)	LU1681038599
MUZINICH & CO LTD	EUR	185 536,10	-	176 131,51	(9 404,59)	IE00BSZLQL65
AMUNDI INVESTMENT	EUR	215 848,67	-	224 600,25	8 751,58	LU1681037864
BLACKROCK ASSET	EUR	287 907,44	-	327 760,00	39 852,56	IE00B3ZW0K18
MUZINICH & CO LTD	EUR	400 103,55	-	378 403,15	(21 700,40)	IE00BYXHR262
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	471 466,10	-	477 220,97	5 754,87	LU1216622487
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 416 668,07	-	4 323 287,55	(93 380,52)	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	137 143,79	-	140 819,38	3 675,59	US4642875987
STATE STREET GLOBAL	USD	702 604,06	-	810 267,87	107 663,81	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		839 747,85	-	951 087,25	111 339,40	
TOTAL Cartera Exterior		11 073 561,77	(15 176,75)	10 875 798,91	(197 762,86)	

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	372 078,33	376 734,08	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		372 078,33	376 734,08	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2023-03-31	EUR	393 475,00	378 500,00	17/03/2023
S&P 500 50 2023-03-31	USD	741 370,45	721 378,86	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		1 134 845,45	1 099 878,86	
TOTALES		1 506 923,78	1 476 612,94	

002577778



CLASE 8.^a



002577779

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad

La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.

Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

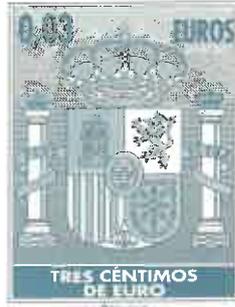
Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



CLASE 8.^a



002577780

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002577781

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.