

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

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 2020, 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 2020, 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 período 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 Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a 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 de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	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 Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Durante el ejercicio 2020 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 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)


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

31 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08119
96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



002483527

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

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible		-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio		
Mobiliario y enseres		
Activos por impuesto diferido		-
Activo corriente	13 463 333,48	13 304 833,77
Deudores	17 749,60	18 697,23
Cartera de inversiones financieras	12 420 184,87	11 612 075,33
Cartera interior	506 359,64	1 234 823,40
Valores representativos de deuda	413 140,36	1 113 729,06
Instrumentos de patrimonio	91 383,72	119 384,70
Instituciones de Inversión Colectiva	1 835,56	1 709,64
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Cartera exterior	11 910 246,34	10 360 875,03
Valores representativos de deuda	5 424 598,61	5 002 079,99
Instrumentos de patrimonio	1 436 078,70	1 455 023,74
Instituciones de Inversión Colectiva	5 049 569,03	3 903 771,30
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Intereses de la cartera de inversión	3 578,89	16 376,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		
Periodificaciones		-
Tesorería	1 025 399,01	1 674 061,21
TOTAL ACTIVO	13 463 333,48	13 304 833,77

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

**CLASE 8.ª**

002483528

Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 433 861,84	13 276 089,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 433 861,84	13 276 089,75
Capital	12 960 080,00	12 960 080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(629 596,69)	(629 596,69)
Reservas	946 642,69	785 395,81
(Acciones propias)	(1 036,25)	(1 036,25)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(318 468,84)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	157 772,09	479 715,72
(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	29 471,64	28 744,02
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 471,64	28 744,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 463 333,48	13 304 833,77
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	16 641 944,68	16 968 963,78
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	11 080 420,00	11 080 420,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	5 561 524,68	5 888 543,78
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 641 944,68	16 968 963,78

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

**CLASE 8ª**

002483529

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 2020**

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	324,82	138,31
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(106 933,65)	(85 515,98)
Comisión de gestión	(90 896,46)	(69 360,60)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 037,19)	(16 155,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(106 608,83)	(85 377,67)
Ingresos financieros	83 087,23	60 691,26
Gastos financieros	(5 036,63)	(4 441,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	394 444,41	386 635,54
Por operaciones de la cartera interior	25 258,94	23 880,22
Por operaciones de la cartera exterior	345 888,58	377 183,66
Por operaciones con derivados	23 296,89	(14 428,34)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 543,37)	(6 646,97)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(204 977,06)	130 526,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 769,42)	14 735,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(148 531,86)	141 093,43
Resultados por operaciones con derivados	(54 675,78)	(25 302,34)
Otros	-	-
Resultado financiero	265 974,58	566 764,45
Resultado antes de impuestos	159 365,75	481 386,78
Impuesto sobre beneficios	(1 593,66)	(1 671,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	157 772,09	479 715,72

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

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 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	157 772,09
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	157 772,09

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	12 960 080,00	(629 596,69)	785 395,81	(1 036,25)	(318 468,84)	-	479 715,72	-	13 276 089,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 960 080,00	(629 596,69)	785 395,81	(1 036,25)	(318 468,84)	-	479 715,72	-	13 276 089,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	157 772,09	-	157 772,09
Operaciones con accionistas	-	-	161 246,88	-	318 468,84	-	(479 715,72)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	12 960 080,00	(629 596,69)	946 642,69	(1 036,25)	-	-	157 772,09	-	13 433 861,84

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

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 2020
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 479 715,72

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 479 715,72

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5 910 650,00	(819 458,16)	787 415,70	(1 003 013,35)			(318 468,84)		4 557 125,35
Ajustes por cambios de criterio									
Ajustes por errores									
Saldo ajustado	5 910 650,00	(819 458,16)	787 415,70	(1 003 013,35)	-	-	(318 468,84)	-	4 557 125,35
Total ingresos y gastos reconocidos									
Aplicación del resultado del ejercicio							479 715,72		479 715,72
Operaciones con accionistas	7 049 430,00	189 861,47	(2 019,89)	1 001 977,10	(318 468,84)		318 468,84		8 239 248,68
Otras variaciones del patrimonio									
Saldo al 31 de diciembre de 2019	12 960 080,00	(629 596,69)	785 395,81	(1 036,25)	(318 468,84)	-	479 715,72	-	13 276 089,75



CLASE 8.ª



002483531



CLASE 8ª



002483532

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 2020

(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 (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, y sucesivas modificaciones, 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 100% 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 a lo establecido en la normativa actualmente 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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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.



CLASE 8.ª



002483533

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 2020

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Quando 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, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.



CLASE 8.ª



002483534

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 2020

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido nula.

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.

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.



CLASE 8.ª



002483535

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 2020

(Expresada en euros)

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.

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.

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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



002483536

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 2020

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, 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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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.



CLASE 8.ª



002483537

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 2020

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	157 772,09	479 715,72
	157 772,09	479 715,72
Propuesta de distribución		
Reserva legal	15 777,21	47 971,57
Reserva voluntaria	141 994,88	113 275,31
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	318 468,84
	157 772,09	479 715,72

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.

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.



CLASE 8.^a



002483538

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 2020

(Expresada en euros)

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 8ª



002483539

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 2020

(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.



CLASE 8.^a



002483540

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 2020
(Expresada en euros)

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 los mismos.

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.



CLASE 8.ª



002483541

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 2020

(Expresada en euros)

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



002483542

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 2020

(Expresada en euros)

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.

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 y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.ª



002483543

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 2020

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico 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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	13 886,48	15 642,08
Otros	3 863,12	3 055,15
	17 749,60	18 697,23



CLASE 8.^a



002483544

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 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 425,19	7 496,65
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 461,29	8 145,43
	<u>13 886,48</u>	<u>15 642,08</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	1 593,66	1 688,91
Otros	27 877,98	27 055,11
	<u>29 471,64</u>	<u>28 744,02</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	1 593,66	17,85
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio		1 671,06
	<u>1 593,66</u>	<u>1 688,91</u>

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



CLASE 8ª



002483545

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 2020

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	506 359,64	1 234 823,40
Valores representativos de deuda	413 140,36	1 113 729,06
Instrumentos de patrimonio	91 383,72	119 384,70
Instituciones de Inversión Colectiva	1 835,56	1 709,64
Cartera exterior	11 910 246,34	10 360 875,03
Valores representativos de deuda	5 424 598,61	5 002 079,99
Instrumentos de patrimonio	1 436 078,70	1 455 023,74
Instituciones de Inversión Colectiva	5 049 569,03	3 903 771,30
Intereses de la cartera de inversión	3 578,89	16 376,90
	12 420 184,87	11 612 075,33

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	980 777,15	1 663 520,22
Cuentas en divisa	44 621,86	10 540,99
	1 025 399,01	1 674 061,21

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



002483546

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 2020
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	10 556 030,00	-	-	10 556 030,00
	12 960 080,00	-	-	12 960 080,00

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 506 600,00	7 049 430,00	-	10 556 030,00
	5 910 650,00	7 049 430,00	-	12 960 080,00

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

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

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 2019, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 7.049.430 euros habiendo puesto en circulación 704.943 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 28 de mayo de 2019.



CLASE 8.ª



002483547

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 2020

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	99 843,85	47 971,57	-	147 815,42
Reserva voluntaria	685 551,96	113 275,31	-	798 827,27
Resultado de ejercicios anteriores	(318 468,84)	318 468,84	-	-
	466 926,97	479 715,72	-	946 642,69

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	99 843,85	-	-	99 843,85
Reserva voluntaria	687 571,85	-	(2 019,89)	685 551,96
Resultado de ejercicios anteriores	-	(318 468,84)	-	(318 468,84)
	787 415,70	(318 468,84)	(2 019,89)	466 926,97

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 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. 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 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(1 036,25)	(1 003 013,35)
Entradas	-	(10,09)
Salidas	-	1 001 987,19
Saldo al 31 de diciembre	(1 036,25)	(1 036,25)



CLASE 8.ª



002483548

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 2020

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 1 acción propia en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	13 433 861,84	13 276 089,75
Número de acciones en circulación	1 296 007	1 296 007
Valor teórico por acción	10,37	10,24
Número de accionistas	106	106

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 84,74% y 69,49, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 080 420,00	11 080 420,00
Otros	5 561 524,68	5 888 543,78
	16 641 944,68	16 968 963,78



CLASE 8.ª



002483549

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 2020

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



002483550

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 2020

(Expresada en euros)

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a 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 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

13. 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.

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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.



002483551

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 2020

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	1	3		-
	1	3		-

Al 31 de diciembre de 2020, 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.

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos 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 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002483552

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	402 160,00	1 434,87	413 140,36	10 980,36	ES0313307219
TOTALES Renta fija privada cotizada		402 160,00	1 434,87	413 140,36	10 980,36	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	37 285,13	-	65 005,20	27 720,07	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	25 741,90	-	26 378,52	636,62	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		63 027,03	-	91 383,72	28 356,69	
Acciones y participaciones no Directiva						
FORALEX SICAV SA	EUR	5,74	-	7,09	1,35	ES0138880036
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		5,74	-	7,09	1,35	
Acciones y participaciones						
INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,68	-	15,23	2,55	ES0155556030
MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,49	(0,71)	ES0159176033
SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,80	1,65	ES0176339036
KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	15,85	2,70	ES0156870034
INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,77	0,83	ES0155331038
TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,73	(2,82)	ES0180742035
ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	8,09	(3,44)	ES0161793031
GUANABACOBIA SICAV S	EUR	11,80	-	11,93	0,13	ES0143521039
MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	14,47	3,47	ES0159456039
DITRIMA INVERSIONES	EUR	1 042,60	-	1 541,25	498,65	ES0114834031
BELOREADO AHORRO SICA	EUR	11,22	-	14,81	3,59	ES0183086034
INVEST VALOR	EUR	11,07	-	13,01	1,94	ES0155938030
NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	13,44	(0,40)	ES0166354037
AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	15,71	1,21	ES0107291033
COPU SICAV	EUR	13,05	-	14,16	1,11	ES0155233036
MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	12,24	1,18	ES0139143038
VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	16,87	6,29	ES0184687038
SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,90	(0,22)	ES0175496035
DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,58	0,49	ES0126451030
CANDELMANS SICAV SA	EUR	5,16	-	3,73	(1,43)	ES0115095038
INVERAVANCE SICAV	EUR	9,24	-	7,90	(1,34)	ES0155716030
ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,52	(2,63)	ES0110513035
INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,76	(1,82)	ES0155674031
TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	18,12	3,97	ES0177832039
PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	13,11	1,05	ES0170473039
TOTALES Acciones y participaciones		1 312,47	-	1 828,47	516,00	
TOTAL Cartera Interior		466 505,24	1 434,87	506 359,64	39 854,40	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



002483553

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CASSA DEPOSITI PREST 0,45 2022-03-20	EUR	691 458,00	4 712,41	696 866,09	5 408,09	IT0005090995
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	751 275,53	1 760,38	751 276,19	0,66	IT0005416570
TOTALES Deuda pública		1 442 733,53	6 472,79	1 448 142,28	5 408,75	
Renta fija privada cotizada						
BHP BILLITON 4,75 2076-04-22	EUR	135 233,75	4 044,58	126 828,50	(8 405,25)	XS1309436753
TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	322 354,50	10 070,41	322 260,04	(94,46)	XS1347748607
CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	412 826,00	12 174,47	412 653,97	(172,03)	XS1565131213
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	202 518,50	(588,35)	208 853,28	6 334,78	XS1592168451
AT&T CORP 1,45 2022-06-01	EUR	104 203,00	(2 060,02)	104 908,68	705,68	XS1144086110
VOLKSWAGEN AG 2,70 2042-12-14	EUR	408 778,00	509,66	409 307,35	529,35	XS1629658755
ENEL SPA 2,50 2078-11-24	EUR	417 266,00	1 026,27	417 923,43	657,43	XS1713463716
CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	432 678,00	(1 551,41)	438 664,81	5 986,81	XS1936805776
BANKIA SAU 3,75 2029-02-15	EUR	106 196,50	3 118,25	108 044,44	1 847,94	XS1951220596
UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	480 470,01	(30 425,73)	480 595,76	125,75	XS0849517650
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	429 452,00	(2 763,35)	431 586,09	2 134,09	FR0013245586
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	211 070,50	1 383,80	211 714,18	643,68	XS1936308391
FCE BANK PLC 0,50 2024-09-13	EUR	298 903,50	732,65	303 115,80	4 212,30	XS2051914963
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 961 950,26	(4 328,77)	3 976 456,33	14 506,07	
Acciones admitidas cotización						
CAP GEMINI	EUR	44 908,89	-	54 270,40	9 361,51	FR0000125338
RIO TINTO PLC	GBP	39 394,24	-	39 518,62	124,38	GB0007188757
COCA COLA	USD	25 839,92	-	25 574,76	(265,16)	GB00BDCPN049
PROSUS NV	EUR	45 154,64	-	48 067,84	2 913,20	NL0013654783
BLACKROCK INC	USD	169 234,09	-	246 621,48	77 387,39	IE00B4ND3602
MAGNA INTERNACIONAL	USD	93 036,40	-	121 124,71	28 088,31	CA5592224011
ASML HOLDINGS NV	EUR	48 137,26	-	77 919,80	29 782,54	NL0010273215
TELEPERFORMANCE	EUR	35 669,78	-	45 578,40	9 908,62	FR0000051807
RECKITT BENCKISER PL	GBP	58 677,10	-	59 316,67	639,57	GB00B24CGK77
VOLKSWAGEN AG	EUR	55 568,44	-	62 644,62	7 076,18	DE0007664039
PUMA AG RUDOLF	EUR	31 737,27	-	35 989,20	4 251,93	DE0006969603
BANCO NACIONAL	EUR	66 545,96	-	70 390,47	3 844,51	FR0000131104

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



002483554

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	30 497,96	-	31 659,61	1 161,65	GB0002875804
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	58 155,24	-	84 229,60	26 074,36	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	28 231,68	-	50 068,20	21 836,52	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	81 605,35	-	80 510,10	(1 095,25)	FR0000120578
MORGAN JP & CO	USD	31 980,75	-	32 972,77	992,02	US46625H1005
ROCHE HOLDINGS	CHF	45 863,56	-	43 119,73	(2 743,83)	CH0012032048
MUENCHENER	EUR	28 533,62	-	34 234,80	5 701,18	DE0008430026
TOTAL, S.A	EUR	32 768,06	-	31 840,60	(927,46)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	51 172,84	-	58 002,30	6 829,46	DE0008404005
EIFFAGE	EUR	60 377,22	-	70 898,88	10 521,66	FR0000130452
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	29 257,16	-	31 525,14	2 267,98	DE0005557508
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 192 347,43	-	1 436 078,70	243 731,27	
Acciones y participaciones Directiva						
INVECO ASSET MANAGE	EUR	404 697,66	-	412 860,74	8 163,08	LU0243958047
BLACKROCK ASSET	EUR	646 143,14	-	789 097,80	142 954,66	IE00B3ZWK18
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	200 000,00	-	198 483,59	(1 516,41)	LU0034353002
MUZIN EMRG MK S DUR-	EUR	411 783,34	-	413 242,75	1 459,41	IE00BPZ58P52
AMUNDI INVESTMENT	EUR	240 690,94	-	249 775,90	9 084,96	LU1681037864
MUZINICH & CO LTD	EUR	185 536,10	-	197 396,25	11 860,15	IE00BSZLQL65
PICTET ASSET MANAGE	EUR	550 000,00	-	553 924,15	3 924,15	LU1634531427
XTRACKERS	EUR	248 880,15	-	257 972,90	9 092,75	IE00BTJRM35
DEGROEF PETERCAM	EUR	333 034,99	-	333 692,00	657,01	LU0907928062
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	435 181,06	-	441 023,94	5 842,88	LU0211300792
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	132 882,77	-	134 703,10	1 820,33	LU1216622487
HENDERSON FUND	EUR	494 878,50	-	494 322,28	(556,22)	LU1004011935
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 283 708,65	-	4 476 495,40	192 786,75	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	74 532,27	-	88 910,28	14 378,01	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	392 177,75	-	484 163,35	91 985,60	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		466 710,02	-	573 073,63	106 363,61	
TOTAL Cartera Exterior		11 347 449,89	2 144,02	11 910 246,34	562 796,45	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 1,60 2025-04-30	EUR	164 268,75	474,50	163 968,31	(300,44)	ES00000126Z1
ESTADO ESPANOL 1,95 2026-04-30	EUR	441 427,35	1 807,75	438 419,68	(3 007,67)	ES00000127Z9
TOTALES Deuda pública		605 696,10	2 282,25	602 387,99	(3 308,11)	
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	102 233,00	2 183,62	105 930,78	3 697,78	ES0213307046
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	402 160,00	1 855,28	405 410,29	3 250,29	ES0313307219
TOTALES Renta fija privada cotizada		504 393,00	4 038,90	511 341,07	6 948,07	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	39 528,59	-	51 004,08	11 475,49	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	59 023,13	-	68 380,62	9 357,49	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		98 551,72	-	119 384,70	20 832,98	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. FORALEX SICAV SA	EUR	5,74	-	7,65	1,91	ES0138880036
PART. VISIFM SICAV S.A.	EUR	13,15	-	13,93	0,78	ES0184161034
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		18,89	-	21,58	2,69	



CLASE 8.^a



002483555

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002483556

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. NOMETANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	13,18	(0,66)	ES0166354037
PART. MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,43	(0,77)	ES0159176033
PART. SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,55	1,40	ES0176339036
PART. KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	15,63	2,48	ES0156870034
PART. INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,45	0,51	ES0155331038
PART. TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,61	(2,94)	ES0180742035
PART. ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	10,57	(0,96)	ES0161793031
PART. GUANABACOA SICAV S	EUR	11,80	-	11,76	(0,04)	ES0143521039
PART. MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	14,01	3,01	ES0159456039
PART. DITRIMA INVERSIONES	EUR	1 042,60	-	1 392,23	349,63	ES0114834031
PART. BELORADO AHORRO SICA	EUR	11,22	-	15,54	4,32	ES0183086034
PART. INVEST VALOR	EUR	11,07	-	12,81	1,74	ES0155938030
PART. GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,87	(3,26)	ES0179536034
PART. AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	15,47	0,97	ES0107291033
PART. INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,68	-	14,73	2,05	ES0155556030
PART. COPU SICAV	EUR	13,05	-	17,94	4,89	ES0155233036
PART. MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	12,03	0,97	ES0139143038
PART. VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	17,11	6,53	ES0184687038
PART. SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,83	(0,29)	ES0175496035
PART. DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,52	0,43	ES0126451030
PART. CANDELMANS SICAV SA	EUR	5,16	-	3,67	(1,49)	ES0115095038
PART. INVERAVANCE SICAV	EUR	9,24	-	7,65	(1,59)	ES0155716030
PART. ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,36	(2,79)	ES0110513035
PART. INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,49	(2,09)	ES0155674031
PART. TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	17,82	3,67	ES0177832039
PART. PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	13,80	1,74	ES0170473039
TOTALES Acciones y participaciones		1 320,60		1 688,06	367,46	
TOTAL Cartera Interior		1 209 980,31	6 321,15	1 234 823,40	24 843,09	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002483557

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CASSA DEPOSITI PREST 0,10 2022-03-20	EUR	292 014,00	1 579,92	297 948,16	5 934,16	IT0005090995
DEUDA ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	150 228,00	(43,99)	150 515,77	287,77	IT0005330961
DEUDA ESTADO ITALIA 1,00 2022-07-15	EUR	549 458,10	1 124,96	553 712,83	4 254,73	IT0005366007
DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2023-05-22	EUR	177 369,05	(34,68)	176 083,13	(1 285,92)	IT0005253676
TOTALES Deuda pública		1 169 069,15	2 626,21	1 178 259,89	9 190,74	
Renta fija privada cotizada						
BHP BILLITON 4,75 2076-04-22	EUR	135 233,75	4 076,46	132 836,00	(2 397,75)	XS1309436753
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	102 593,50	510,40	105 722,53	3 129,03	XS1592168451
MEDIOBANCA SPA 0,40 2022-05-18	EUR	396 748,00	744,26	400 961,33	4 213,33	XS1615501837
AT&T CORP 1,45 2022-06-01	EUR	104 203,00	(1 152,08)	105 038,43	835,43	XS1144086110
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	420 306,00	(945,18)	421 191,73	885,73	XS1897489578
CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	432 678,00	5 999,88	432 629,63	(48,37)	XS1936805776
BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	108 118,50	(1 987,79)	109 525,32	1 406,82	XS0704178556
VOLKSWAGEN FIN NV 0,38 2022-07-05	EUR	400 358,00	681,04	401 348,57	990,57	XS2023306140
UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	480 470,01	(5 905,08)	477 940,41	(2 529,60)	XS0849517650
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	429 452,00	3 532,57	429 177,22	(274,78)	FR0013245586
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	105 675,50	1 789,39	105 058,32	(617,18)	XS1936308391
THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	253 158,75	(426,13)	253 240,21	81,46	DE000A14J579
FCE BANK PLC 0,50 2024-09-13	EUR	298 903,50	511,80	299 220,92	317,42	XS2051914963
ACCIONA FIN FILIALES 0,02 2020-03-24	EUR	149 988,68	-	149 929,48	(59,20)	XS2061829540
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 817 887,19	7 429,54	3 823 820,10	5 932,91	
Acciones admitidas cotización						
FRESENIUS	EUR	40 020,49	-	43 506,06	3 485,57	DE0005785604
CREDIT AGRICOLE	EUR	72 938,68	-	79 811,88	6 873,20	FR0000045072
PART. BLACKROCK INC	USD	169 234,09	-	216 337,92	47 103,83	IE00B4ND3602
ARCELOR	EUR	58 800,67	-	61 551,27	2 750,60	LU1598757687
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	62 024,57	-	55 041,47	(6 983,10)	BE0974293251
MAGNA INTERNACIONAL	USD	93 036,40	-	102 180,26	9 143,86	CA5592224011
ASML HOLDINGS NV	EUR	56 262,50	-	82 010,70	25 748,20	NL0010273215
KBC GROUP NV	EUR	56 705,20	-	64 578,78	7 873,58	BE0003565737
TELEPERFORMANCE	EUR	60 511,24	-	61 959,00	1 447,76	FR0000051807
RECKITT BENCKISER PL	GBP	84 236,32	-	84 481,02	244,70	GB00B24CGK77

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002483558

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RIO TINTO PLC	GBP	30 710,75	-	30 901,30	190,55	GB0007188757
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	30 208,98	-	29 475,91	(733,07)	GB0008706128
STMICROELECTRONICS N	EUR	29 656,49	-	33 438,15	3 781,66	NL0000226223
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	58 155,24	-	65 148,00	6 992,76	FR0000121972
PINault-PRINTEM	EUR	29 341,92	-	32 186,00	2 844,08	FR0000121485
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	20 887,77	-	22 489,22	1 601,45	FR0000127771
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	28 231,68	-	40 591,60	12 359,92	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	76 267,70	-	86 752,16	10 484,46	FR0000120578
ERICSSON	SEK	29 728,77	-	26 360,00	(3 368,77)	SE0000108656
MUENCHENER	EUR	28 533,62	-	37 083,00	8 549,38	DE0008430026
BP PLC	GBP	60 439,73	-	57 813,32	(2 626,41)	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	66 332,40	-	72 945,60	6 613,20	DE0008404005
VOLKSWAGEN AG	EUR	55 489,14	-	68 381,12	12 891,98	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 297 754,35	-	1 455 023,74	157 269,39	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	550 000,00	-	550 432,73	432,73	IE00B4R5BP74
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	468 303,70	-	522 223,75	53 920,05	IE00B3ZW0K18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	256 793,02	-	281 988,04	25 195,02	FR0010429068
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	200 000,00	-	199 123,33	(876,67)	LU0034353002
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	179 411,97	-	186 418,50	7 006,53	FR0011475078
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	200 000,00	-	206 690,81	6 690,81	LU0151325312
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	272 627,60	-	275 348,04	2 720,44	IE00B80G9288
PART. UBP ASSET MANAGEMENT	EUR	199 959,56	-	199 898,84	(60,72)	LU0192062460
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	407 676,09	-	415 751,08	8 074,99	IE00BSZLQL65
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	550 000,00	-	549 432,03	(567,97)	LU1634531427
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 284 771,94	-	3 387 307,15	102 535,21	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	344 158,53	-	425 818,17	81 659,64	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	89 536,74	-	90 645,98	1 109,24	US4642875987
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		433 695,27	-	516 464,15	82 768,88	
TOTAL Cartera Exterior		10 003 177,90	10 055,75	10 360 875,03	357 697,13	



CLASE 8.ª



002483559

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución económica del año 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019.

La pandemia provocó una contracción económica sin precedentes que se tradujo en fuertes caídas del PIB durante el segundo trimestre del año. Después, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebrotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos.

También fue destacable la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articulaba en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO-III y un incremento de 120.000 millones de euros en el QE. Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000 millones de euros), muy flexible en su implementación. Dicho programa se amplió en importe y plazo en la reunión de diciembre (500.000 millones de euros adicionales), junto con otro paquete de medidas de política monetaria.



CLASE 8.^a



002483560

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impedían que la falta de liquidez de las empresas pudiera comprometer su viabilidad. Para ello, se desplegaron grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

Además, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China consiguió cerrar 2020 por encima del nivel de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, así como la aprobación de nuevos estímulos fiscales en dicho país. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

Así, en la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% (índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15,8%).



CLASE 8.ª



002483561

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor se comportaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), *Retail* (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año si bien finalizó el ejercicio 2020 con una caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron fuertemente en el arranque de la pandemia para corregir después. Así, la prima de riesgo española, que cerró 2019 en 65 puntos básicos, llegó a tensionarse hasta 154 puntos básicos en los peores momentos de mercado, para ir recuperando después y cerrar el año 2020 en 62 puntos básicos, muy cerca del punto de partida.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa aumentaron fuertemente como consecuencia de la pandemia para caer sustancialmente después, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación del euro, que finalizó el ejercicio 2020 con una revalorización de +8,9% frente al dólar. Varios motivos ayudarían a explicar el movimiento. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte movimiento registrado en el precio del petróleo. El Brent llegó a desplomarse un -72% para recuperar después de forma rotunda, si bien el saldo anual refleja una caída de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro cerró el año con un alza de +25,1%.



CLASE 8.ª



002483562

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 5 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

Dª. Marina González Fernández
Presidenta

D. Ramón Emilio González Suárez
Consejero

Dª. Aldara González González
Consejero

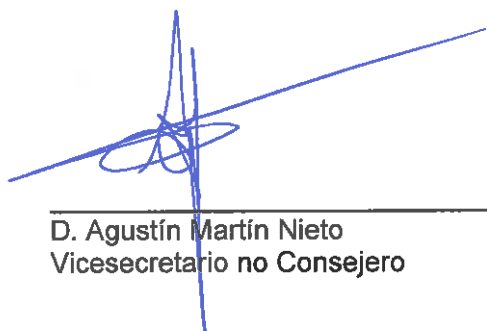
Dª. Andrea González González
Consejero

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2020 de la Sociedad Punin Do Cabo, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 002483527 al 002483562, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 5 de marzo de 2021



D. Agustín Martín Nieto
Vicesecretario no Consejero