

## **Principium, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Principium, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2018, 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 del Fondo 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 Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, 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.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo 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.

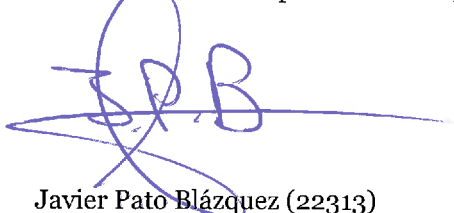
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo, 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 Sociedad Gestora del Fondo 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10694

96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837332

Principium, F.I.

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>12 754 580,67</b>	<b>8 038 289,66</b>
Deudores	130 890,86	55 117,03
Cartera de inversiones financieras	10 117 768,11	5 588 889,06
Cartera interior	900 334,99	-
Valores representativos de deuda	900 334,99	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 172 732,57	5 569 846,46
Valores representativos de deuda	4 774 201,18	2 199 783,97
Instrumentos de patrimonio	4 394 951,11	2 609 654,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	719 283,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 580,28	41 124,53
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	44 700,55	19 042,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 505 921,70	2 394 283,57
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12 754 580,67</b>	<b>8 038 289,66</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837333

Principium, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>12 724 019,97</b>	<b>7 996 226,49</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 724 019,97	7 996 226,49
Capital	-	-
Partícipes	6 219 306,24	749 999,18
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	12 803,20	12 803,20
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	6 936 277,51	6 936 277,51
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(444 366,98)	297 146,60
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>30 560,70</b>	<b>42 063,17</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	30 560,70	42 063,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>12 754 580,67</b>	<b>8 038 289,66</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>5 790 366,57</b>	<b>2 259 863,39</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	114 864,86	114 864,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 675 501,71	2 144 998,53
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>444 366,98</b>	<b>-</b>
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	444 366,98	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>6 234 733,55</b>	<b>2 259 863,39</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837334

Principium, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(111 716,99)	(79 710,20)
Comisión de gestión	(82 021,37)	(63 378,29)
Comisión de depositario	(10 308,66)	(5 674,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 386,96)	(10 657,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(111 716,99)</b>	<b>(79 710,20)</b>
Ingresos financieros	220 563,71	113 538,96
Gastos financieros	(9,63)	(7,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(282 001,29)	(35 792,58)
Por operaciones de la cartera interior	(0,01)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(256 468,68)	(45 322,85)
Por operaciones con derivados	(25 532,60)	9 530,27
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15 497,09	(15 500,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(286 699,87)	317 682,28
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(26 570,89)	122 317,67
Resultados por operaciones con derivados	(260 128,98)	195 364,61
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(332 649,99)</b>	<b>379 920,83</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(444 366,98)</b>	<b>300 210,63</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(3 064,03)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(444 366,98)</b>	<b>297 146,60</b>

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

Principium, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2018

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(444 366,98)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(444 366,98)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	749 999,18	12 803,20	6 936 277,51	297 146,60	-	-	7 996 226,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>749 999,18</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>297 146,60</b>	-	-	<b>7 996 226,49</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(444 366,98)	-	-	(444 366,98)
Aplicación del resultado del ejercicio	297 146,60	-	-	(297 146,60)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 996 492,35	-	-	-	-	-	6 996 492,35
Reembolsos	(1 824 331,89)	-	-	-	-	-	(1 824 331,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>6 219 306,24</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>(444 366,98)</b>	-	-	<b>12 724 019,97</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837335

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

Principium, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837336

**Al 31 de diciembre de 2017**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	297 146,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>297 146,60</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(3 428 574,10)</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>52 782,24</b>	-	-	<b>3 573 288,85</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(3 428 574,10)</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>52 782,24</b>	-	-	<b>3 573 288,85</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	297 146,60	-	-	297 146,60
Aplicación del resultado del ejercicio	52 782,24	-	-	(52 782,24)	-	-	-
Operaciones con participes	4 897 679,56	-	-	-	-	-	4 897 679,56
Suscripciones	(771 888,52)	-	-	-	-	-	(771 888,52)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>749 999,18</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>297 146,60</b>	-	-	<b>7 996 226,49</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DIBUJOS



0M9837337

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

Principium, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de octubre de 2000, bajo la denominación Tebas Investment, F.I., modificando su denominación con fecha 20 de mayo 2016 a Wègimont, F.I. y con fecha 22 de julio de 2016 a su nombre actual. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de enero de 2001 con el número 2.296, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Hasta el 23 de marzo de 2018, el Fondo tenía una única clase de participaciones disponible a la que asignar el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo, la cual tenía una inversión mínima inicial de una participación.

Desde el 23 de marzo de 2018, el Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase P: clase de participaciones sin una inversión mínima inicial que ya existía con anterioridad y que ha sido renombrada a esta fecha.
- Clase Q: clase de participaciones sin una inversión mínima inicial dirigida a partícipes con contrato de gestión de carteras o contrato de asesoramiento con comisión por dicho servicio, suscritos con la Gestora o UBS Europe SE Sucursal en España.

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, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837338

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España, que a su vez es la Entidad Depositaria del Fondo, y que se denominó UBS Deutschland AG Sucursal en España, hasta el 10 de enero de 2017, fecha en la que la CNMV inscribió el cambio definitivo de denominación. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

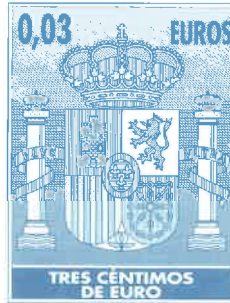
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837339

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2017 y hasta el 23 de marzo de 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,85% sobre el patrimonio más un tipo variable del 5,00% sobre los resultados anuales positivos. Desde el 23 de marzo de 2018 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase P	Clase Q
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,85%	0,425%
Sobre rendimientos íntegros	5,00%	2,50%

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2017 y hasta el 23 de marzo de 2018, la comisión de depósito ha sido del 0,10%. Desde el 23 de marzo de 2018 la comisión de depósito ha sido la siguiente:

	Clase P	Clase Q
Comisión de depósito	0,10%	0,10%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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.<sup>a</sup>



0M9837340

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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 Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837341

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 3. 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 2018 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 Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 del Fondo 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 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.<sup>a</sup>



0M9837342

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

---

### 3. 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 del Fondo 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837343

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

---

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.

- 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 el Fondo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837344

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

- 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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837345

Principium, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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.

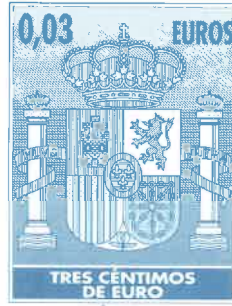
h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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 de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837346

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.

### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837347

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

### 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".

## 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	99 284,90	35 407,79
Administraciones Públicas deudoras	27 769,42	18 751,11
Operaciones pendientes de liquidar	3 836,54	958,13
	<u>130 890,86</u>	<u>55 117,03</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837348

Principium, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	16 215,45	7 430,86
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	11 553,97	11 320,25
	<u>27 769,42</u>	<u>18 751,11</u>

El saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 se ha liquidado el 14 de enero de 2019

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	0,70	3 065,54
Otros	30 560,00	38 997,63
	<u>30 560,70</u>	<u>42 063,17</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	0,70	1,51
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	3 064,03
	<u>0,70</u>	<u>3 065,54</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837349

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>900 334,99</b>	<b>-</b>
Valores representativos de deuda	900 334,99	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>9 172 732,57</b>	<b>5 569 846,46</b>
Valores representativos de deuda	4 774 201,18	2 199 783,97
Instrumentos de patrimonio	4 394 951,11	2 609 654,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	719 283,65
Derivados	3 580,28	41 124,53
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>44 700,55</b>	<b>19 042,60</b>
	<b>10 117 768,11</b>	<b>5 588 889,06</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 199 755,88	2 269 945,43
Cuentas en divisa	306 165,82	124 338,14
	<b>2 505 921,70</b>	<b>2 394 283,57</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837350

Principium, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase P	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10 952 075,62</u>	<u>7 996 226,49</u>
Número de participaciones emitidas	<u>817 461,06</u>	<u>577 031,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,40</u>	<u>13,86</u>
Número de partícipes	<u>110</u>	<u>120</u>
<b>Clase Q</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 771 944,35</u>	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas	<u>131 812,87</u>	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,44</u>	<u>-</u>
Número de partícipes	<u>5</u>	<u>-</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837351

Principium, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	444 366,98	-
	<u>444 366,98</u>	<u>-</u>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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 2018 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.

La base imponible del ejercicio 2018 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2018, pendiente que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837352

Principium, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

El Fondo 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.

### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con éste al 31 de diciembre de 2018.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Principium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 0,380 2019-12-06	EUR	100 335,00	(0,99)	100 334,99	(0,01)	ES0L01912069
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>100 335,00</b>	<b>(0,99)</b>	<b>100 334,99</b>	<b>(0,01)</b>	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS_EUROPE 0,600 2019-01-02	EUR	800 000,00	(13,19)	800 000,00	-	ES000000126Z1
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>800 000,00</b>	<b>(13,19)</b>	<b>800 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>900 335,00</b>	<b>(14,18)</b>	<b>900 334,99</b>	<b>(0,01)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837353

Principium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837354

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
EXPORT DEVELOPMT CA 1,375 2023-03-15	USD	130 708,65	1 503,38	174 924,14	44 215,49	US30216BHC90
AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	228 313,00	1 099,01	219 945,42	(8 367,58)	AU3TB0000135
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>359 021,65</b>	<b>2 602,39</b>	<b>394 869,56</b>	<b>35 847,91</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	89 584,62	1 000,74	84 912,97	(4 671,65)	US013817AW16
BSCCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	79 559,66	1 500,44	83 709,68	4 150,02	US580282KAS50
XEROX 1,812 2023-02-15	USD	81 576,82	1 167,09	78 201,85	(3 374,97)	US984121CQ49
ALCATEL 3,225 2029-03-15	USD	77 351,42	1 152,70	68 701,43	(8 649,99)	US549463AE75
APPLE COMPUTER INC 1,425 2022-12-23	USD	132 370,77	1 297,84	129 309,99	(3 060,78)	US037833BU32
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	126 492,61	709,49	129 663,06	3 170,45	US594918BJ27
ORACLE CORP 1,325 2026-04-15	USD	126 029,74	1 793,78	121 472,48	(4 557,26)	US68389XBM65
ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	121 873,69	5 089,92	118 157,80	(3 715,89)	XS1028597315
EIB 1,062 2026-04-13	USD	293 428,95	1 703,11	292 002,70	(1 426,25)	US298785HD17
HERTZ GLOBAL HOLDING 2,937 2020-10-15	USD	54 077,88	958,45	50 684,49	(3 393,39)	US428040CP20
AMERICAN INTERNATION 2,100 2028-01-01	USD	81 172,68	905,80	84 161,78	2 989,10	US026874DK01
SEAGATE TECHNOLOGIES 2,437 2027-03-01	USD	40 579,50	196,87	36 986,90	(3 592,60)	US81180WAR25
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	125 412,97	480,47	128 454,22	3 041,25	XS11717575259
BMW 1,125 2023-07-15	USD	95 036,92	702,94	89 791,65	(5 245,27)	USU09513GW34
CYSKO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	85 443,48	556,57	84 769,41	(674,07)	US17275RBJ05
HEWLETT PACKARD 2,450 2025-07-15	USD	91 959,11	779,50	88 456,09	(3 503,02)	US42824CAW91
INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	295 038,84	2 468,05	295 239,59	200,75	US45905URL07
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	84 739,36	244,03	78 017,07	(6 722,29)	US50077LAD82
TELEFONICA ITNL 3,000 2023-12-04	EUR	99 441,09	235,01	93 115,13	(6 325,96)	XS1795406575
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	82 675,97	1 191,26	84 034,07	1 358,10	US87938WAT09
AMERICAN EXPRESS 1,062 2019-03-18	USD	89 990,96	509,91	87 097,12	(2 893,84)	US0258M0DK23
RENAULT SA 1,000 2023-02-17	EUR	70 939,07	315,96	68 796,72	(2 142,35)	FR0013169778
CNH INDUSTRIAL FIN 2,437 2021-04-01	USD	36 933,03	350,24	35 419,79	(1 513,24)	US12592BAF13
EURO STABILITY MECHA 1,062 2022-11-03	USD	168 025,15	807,40	170 643,47	2 618,32	XS1704649158
CINEMARK USA INC 2,437 2018-06-01	USD	51 013,77	224,73	50 378,53	(635,24)	US172441AZ03
PROVINCE OF ONTARIO 1,600 2024-05-16	USD	255 108,76	1 006,04	265 121,98	10 013,22	US68323ACT97
NEXTERA ENERGY INC 2,250 2027-06-15	USD	49 441,25	760,85	46 745,21	(2 696,04)	USU6500TAB18
HANESBRANDS 2,312 2024-02-15	USD	51 037,08	324,55	49 155,68	(1 881,40)	USU24437AD43
FIBRIA OVERSEAS FINA 2,625 2024-05-12	USD	55 386,75	337,55	53 368,69	(2 018,06)	US31572UAE64

Principium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
YPF SOCIEDAD ANONIMA 4,250 2025-07-28	USD	75 412,07	2 223,13	63 141,83	(12 270,24)	USP989MIBE04
ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	284 563,43	2 754,87	283 474,67	(1 088,76)	US045167DR18
ENBW INTERNATIONAL F 5,125 2022-04-05	USD	36 310,07	1 278,54	34 434,66	(1 875,41)	XS1498442521
PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2025-05-15	USD	83 593,53	462,42	73 511,36	(10 082,17)	US744320AV41
CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	52 134,56	847,05	52 788,25	653,69	US12594KAA07
COLOMBIA TELECOM SA 4,250 2020-03-30	USD	27 630,43	515,61	27 060,11	(570,32)	USP28768AB86
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	84 407,39	1 129,22	88 206,24	3 798,85	US05968LAH50
MOELLER-MAERSK 1,875 2024-09-22	USD	80 089,63	998,05	84 771,77	4 682,14	USK0479SAC28
CORPORACION LINDLEY 2,312 2023-04-12	USD	55 064,84	450,70	52 556,15	(2 508,69)	USP31442AC34
CENTURYLINK INC 3,375 2023-12-01	USD	57 013,49	261,91	50 517,80	(6 495,69)	US156700AX46
DENBURY RESOURCES IN 4,500 2019-12-15	USD	46 494,08	(5 792,26)	46 901,97	407,89	USU2481AAD01
BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	80 109,34	5 224,09	73 087,95	(7 021,39)	US064159KJ44
EUROPAC GROUPE 2,062 2020-11-15	EUR	100 393,36	626,43	95 161,65	(5 231,71)	XS1706202592
KFW 1,000 2022-09-29	USD	241 644,29	1 840,02	255 081,87	13 437,58	US500769HP20
UNITED RENTALS INC 2,312 2019-07-15	USD	54 963,16	521,27	52 065,79	(2 897,37)	US911365BC77
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 451 545,57</b>	<b>42 112,34</b>	<b>4 379 331,62</b>	<b>(72 213,95)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GALP ENERGIA	EUR	200 695,97	-	193 130,00	(7 565,97)	PTGALOAM0009
WALT DISNEY	USD	166 537,90	-	181 682,22	15 144,32	US2546871060
CATERPILLAR	USD	146 757,46	-	144 057,73	(2 699,73)	US1491231015
AMGEN	USD	188 195,20	-	186 741,96	(1 453,24)	US0311621009
VESTAS WYND SYSTEMS	DKK	192 662,17	-	197 736,40	5 074,23	DK0010268606
PRUDENTIAL PLC	GBP	195 796,27	-	163 852,50	(31 943,77)	GB0007099541
ACCOR	EUR	198 694,42	-	185 550,00	(13 144,42)	FR0000120404
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	166 720,15	-	158 777,36	(7 942,79)	US7960508882
PEPSICO INC	USD	176 625,70	-	163 788,26	(12 837,44)	US7134481081
ACCENTURE LTD	USD	209 579,55	-	209 049,45	(530,10)	IE00B4BNM34
ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	213 392,30	-	181 817,17	(31 575,13)	GB00B1CRLC47
ASML HOLDING NV	EUR	138 758,51	-	123 444,00	(15 314,51)	NL0010273215
MATSUSHITA	JPY	191 199,56	-	141 491,82	(49 707,74)	JP3866800000
EMMI AG REG	CHF	195 154,11	-	181 644,53	(13 509,58)	CH0012829898
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	173 947,10	-	144 619,89	(29 327,21)	JP3890350006
ORIX CORP	JPY	178 971,50	-	160 524,51	(18 446,99)	JP3200450009



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837355

Principium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	161 144,71	-	167 087,71	5 943,00	SG1L01001701
VISA	USD	207 839,62	-	253 133,34	45 293,72	US92826C8394
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	123 128,14	-	128 752,07	5 623,93	US8740391003
SALES FORCE	USD	159 165,70	-	179 170,66	20 004,96	US79466L3024
AMERICAN TOWER CORP	USD	157 579,82	-	193 133,34	35 553,52	US03027X1000
EQUINIX INC	USD	203 402,37	-	169 100,90	(34 301,47)	US29444U7000
BANK RAKYAT	IDR	185 674,14	-	222 538,98	36 864,84	ID1000118201
SANTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	198 753,07	-	157 230,00	(41 523,07)	FR0013154002
NIKE INC	USD	183 578,58	-	206 896,31	23 317,73	US6541061031
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 513 954,02</b>	<b>-</b>	<b>4 394 951,11</b>	<b>(119 002,91)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 324 521,24</b>	<b>44 714,73</b>	<b>9 169 152,29</b>	<b>(155 368,95)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837356

Principium, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" ACCS NVIDIA 100	USD	114 864,86	146,51	21/01/2019
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>114 864,86</b>	<b>146,51</b>	
Futuros vendidos EURO- DOLAR 125000	USD	5 675 501,71	5 652 224,86	20/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>5 675 501,71</b>	<b>5 652 224,86</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 790 366,57</b>	<b>5 652 371,37</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837357

Principium, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM9837358

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	131 102,59	614,80	122 526,52	(8 576,07)	AU3TB0000135
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>131 102,59</b>	<b>614,80</b>	<b>122 526,52</b>	<b>(8 576,07)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS HERTZ GLOBAL HOLDING 2,937 2018-10-15	USD	54 553,67	262,45	50 462,05	(4 091,62)	US428040CP20
BONOS KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	69 601,79	176,98	64 137,56	(5 464,23)	US50077LAD82
BONOS INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	126 196,72	784,15	114 190,23	(12 006,49)	US45905URL07
BONOS HEWLETT PACKARD 2,450 2025-10-15	USD	92 453,15	763,10	87 905,33	(4 547,82)	US42824CAW91
BONOS CYSCO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	53 737,41	271,47	48 957,67	(4 779,74)	US17275RBJ05
BONOS AXA 3,231 2150-12-14	USD	93 077,08	250,86	85 172,04	(7 905,04)	USF0609NAP36
BONOS BMW 1,125 2023-07-15	USD	79 448,77	521,36	72 888,43	(6 560,34)	USU09513GW34
BONOS ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	55 879,07	582,11	53 624,93	(2 254,14)	US013817AW16
BONOS TESCO PLC 6,000 2029-12-14	GBP	102 679,45	213,48	110 485,51	7 806,06	XSO105244585
BONOS RENAULT SA 1,000 2023-02-17	EUR	50 858,70	227,11	50 722,09	(136,61)	FR0013169778
BONOS EIB 1,062 2026-04-13	USD	142 131,12	614,76	129 201,04	(12 930,08)	US298785HD17
BONOS ORACLE CORP 1,325 2026-07-15	USD	95 350,71	1 175,19	89 306,06	(6 044,65)	US68389XBM65
BONOS APPLE COMPUTER INC 1,425 2022-12-23	USD	92 450,35	695,05	84 508,06	(7 942,29)	US037833BU32
BONOS AMERICAN EXPRESS 1,062 2019-03-18	USD	55 569,45	264,14	50 033,40	(5 536,05)	US0258MODK23
BONOS ENBW INTERNATIONAL F 5,125 2022-04-05	USD	36 351,40	1 222,67	35 712,54	(638,86)	XS1498442521
BONOS FIBRIA OVERSEAS FINA 2,625 2024-05-12	USD	55 683,63	257,75	53 756,03	(1 927,60)	US31572UAE64
BONOS TORONTO-DOMINION BAN 0,725 2018-09-06	USD	72 115,60	316,99	66 425,63	(5 689,97)	US89114QBN79
BONOS DENBURY RESOURCES IN 4,500 2018-12-15	USD	41 412,92	920,77	42 017,18	604,26	USU2481AAD01
BONOS CENTURYLINK INC 3,375 2023-12-01	USD	57 339,08	251,74	49 273,37	(8 065,71)	US156700AX46
BONOS CORPORACION LINDLEY 2,312 2023-04-12	USD	55 395,26	433,26	52 105,31	(3 289,95)	USP31442AC34
BONOS COLOMBIA TELECOMM SA 4,250 2020-03-30	USD	26 059,46	646,25	26 807,21	747,75	USP28768AB86
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN 2,437 2021-04-01	USD	37 211,56	337,33	35 131,14	(2 080,42)	US12592BAF13
BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2045-05-15	USD	84 108,32	463,97	80 835,01	(3 273,31)	US744320AV41
BONOS UNITED RENTALS INC 2,312 2023-07-15	USD	54 928,29	1 097,35	51 700,48	(3 227,81)	US911365BC77
BONOS CHARTER COMMUNICATIO 2,454 2025-04-23	USD	58 356,68	888,31	53 337,12	(5 019,56)	US161175AY09
BONOS PROVINCE OF QUEBEC 1,312 2023-02-13	USD	129 605,47	947,78	117 094,49	(12 510,98)	US748149AG65
BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	130 282,96	987,40	117 243,30	(13 039,66)	US045167DR18
BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 4,250 2025-07-28	USD	49 020,15	1 361,57	48 599,90	(420,25)	USP989MJBEO4
BONOS ALCATEL 3,225 2029-03-15	USD	77 842,90	1 134,84	72 639,19	(5 203,71)	US549463AE75
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 129 701,12</b>	<b>18 070,19</b>	<b>1 994 272,30</b>	<b>(135 428,82)</b>	

Principium, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837359

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Emissiones avaladas</b>						
Bonos INST. CTO OFICIAL (E 0,812 2018-09-14)	USD	89 166,53	357,61	82 985,15	(6 181,38)	XS1489801107
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>89 166,53</b>	<b>357,61</b>	<b>82 985,15</b>	<b>(6 181,38)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GALP ENERGIA	EUR	91 371,69	-	107 275,00	15 903,31	PTGALOAM0009
WALT DISNEY	USD	73 963,53	-	78 807,83	4 844,30	US2546871060
BASF	EUR	106 089,29	-	94 757,50	(11 331,79)	DE000A2AADD2
BMW	EUR	104 597,34	-	111 960,00	7 362,66	DE0005190037
HEINEKEN NV	EUR	99 498,37	-	102 577,40	3 079,03	NL0000009165
FUJITSU LIMITED	JPY	49 259,07	-	47 468,96	(1 790,11)	JP3818000006
LOREAL	EUR	108 417,37	-	110 970,00	2 552,63	FR0000120321
SAP AG	EUR	79 156,29	-	87 843,00	8 686,71	DE0007164600
PRUDENTIAL PLC	GBP	109 227,85	-	128 736,95	19 509,10	GB0007099541
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	76 467,55	-	109 770,93	33 303,38	US7960508882
ADIDAS	EUR	88 233,18	-	95 275,50	7 042,32	DE000A1EWWW0
ACCENTURE LTD	USD	88 480,48	-	105 843,15	17 362,67	IE00B48NMY34
COLGATE PALMOLIVE	USD	98 223,10	-	96 787,17	(1 435,93)	US1941621039
NIKE INC	USD	82 323,53	-	84 928,36	2 604,83	US6541061031
HINO MOTORS LTD	JPY	54 013,47	-	53 962,15	(51,32)	JP3792600003
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	120 976,67	-	125 946,19	4 969,52	JP38900350006
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	66 607,11	-	80 505,89	13 898,78	SG1L01001701
VISA	USD	91 741,53	-	111 123,20	19 381,67	US92826C8394
SGS S.A	CHF	78 155,01	-	84 679,01	6 524,00	CH0002497458
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	87 738,01	-	83 068,72	(4 669,29)	US6092071058
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	70 900,15	-	84 881,72	13 981,57	US8740391003
MONCLER SPA	EUR	76 136,78	-	99 104,00	22 967,22	IT0004965148
AMERICAN TOWER CORP	USD	74 733,79	-	85 566,35	10 832,56	US03027X1000
PROLOGIS INC	USD	81 004,91	-	90 276,38	9 271,47	US74340W1036
GREGGS PLC	GBP	54 343,61	-	72 463,38	18 119,77	GB00B63QSB39
BANK RAKYAT	IDR	77 820,83	-	96 480,49	18 659,66	ID1000118201
DCC PUBLOC LIMITED COMPANY	GBP	88 736,99	-	91 621,91	2 884,92	IE0002424939
ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	79 699,63	-	86 973,17	7 273,54	GB00B1CRLC47
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 357 917,13</b>	<b>-</b>	<b>2 609 654,31</b>	<b>251 737,18</b>	

Principium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	719 734,84	-	719 283,65	(451,19)	FR0007038138
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		719 734,84	-	719 283,65	(451,19)	
TOTAL Cartera Exterior		5 427 622,21	19 042,60	5 528 721,93	101 099,72	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837360

Principium, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" OPCION ACCS NVIDIA 100	USD	114 864,86	29 087,88	21/01/2019
<b>TOTALES Compra de opciones "call" Futuros vendidos</b>		<b>114 864,86</b>	<b>29 087,88</b>	
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	2 144 998,53	2 137 479,18	21/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 144 998,53</b>	<b>2 137 479,18</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 259 863,39</b>	<b>2 166 567,06</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837361



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837362

Principium, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2018

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a una guerra comercial y a una recesión. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias eran factores que lastraban la economía global desde la segunda mitad del año. En este contexto, los índices de acciones globales se desplomaron un 8% en el mes de diciembre, con lo que retroceden casi un 10% en el conjunto de 2018. Tras haber liderado las subidas durante años, las acciones estadounidenses perdieron más del 9% durante el trimestre (-7% en los doce meses), mientras que las de Europa y países emergentes se dejaron un 6%, con lo que cerraron su peor año desde la Gran Recesión con caídas del -15%.

El trimestre también fue negativo para la Renta Fija, en el que las caídas solo se interrumpieron ligeramente con el leve repunte de los mercados en noviembre. La única nota positiva fue la subida de los bonos gubernamentales (+1% Europa y +2% EE.UU.). El papel diversificador de la deuda pública revalorizó esta clase de activo ante la expectativa de que ni la FED ni el BCE subirán tipos en los próximos meses.

Sin embargo, el aumento de los diferenciales crediticios lastró los retornos de los bonos corporativos, con ganancias leves en los de más calidad, pero pérdidas superiores al 1% en el segmento High Yield. Los bonos de países emergentes recuperaron más del 1% en diciembre, pero se dejaron casi un 5% en el conjunto de 2018. La enorme volatilidad en los mercados de bonos y acciones contrastó con la estabilidad en los de divisas.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Los diversos focos de incertidumbre política siguen representando la principal amenaza para la economía y, por tanto, para los mercados. En nuestra opinión, una mayor visibilidad sobre la política comercial estadounidense y sobre el Brexit, acompañada de una estabilización de los indicadores de actividad, debería de propiciar una mayor calma en los activos de riesgo y una recuperación sustancial de las cotizaciones en los próximos meses.

En consecuencia, y partiendo de unas valoraciones que consideramos atractivas, mantenemos la recomendación de permanecer invertidos en acciones globales y activos de mercados emergentes para aprovechar las atractivas oportunidades que persisten en un ciclo que aún tiene recorrido.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M9837363

Principium, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2018

---

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 12.724.019,97 euros, correspondiendo 10.952.075,62 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 1.771.944,35 euros a la clase Q. El número de partícipes es de 110 en la clase P y de 5 en la clase Q. Disminuyendo en 10 partícipes en la clase P y no habiendo variación con respecto al ejercicio anterior en la clase Q.

La rentabilidad en el trimestre del fondo ha sido de un -4,6% en el caso de la clase P y de un -4,5% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el trimestre fue de un -7.57%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -285.661,58 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

### Inversiones realizadas

En este trimestre hemos seguido gestionado el fondo en base a su filosofía de inversión que considera no sólo los principios de Fe Católica, sino también el entorno medioambiental, social y gubernamental. Todo ello apoyado adicionalmente en criterios financieros que nos van a permitir seleccionar en cada momento la mejor cartera dentro del universo y oportunidades de inversión.

La cartera de inversión tiene un perfil Global con un porcentaje de inversión en renta variable que se gestiona de manera activa entre niveles del 10% y el 50%. Durante este trimestre hemos incrementado el peso en renta variable manteniendo unos porcentajes de inversión entre el 25% y el 36%. Con un sesgo a ir incrementando el peso en renta variable a medida que el mercado corrige y tenemos mejores precios para realizar compras en renta variable.

Todos los emisores de los bonos, así como las acciones tienen que tener un rating mínimo de sostenibilidad de S3 (y la idea es que como mínimo el 80% estén en un rating entre S1 y S2). Adicionalmente todos estos emisores pasan un filtro adicional quedando excluidos todos aquellos que atenten contra los principios de la fe católica.

En la parte de renta fija seguimos manteniendo una estrategia de infra ponderación manteniendo por el momento un porcentaje elevado de liquidez a la espera de encontrar mejores oportunidades de inversión en el universo de la renta fija.

### Previsible actuación en la política de inversión

A pesar de la volatilidad que se ha incrementado a lo largo del año pasado seguimos manteniendo unas expectativas positivas para el mercado de renta variable en el medio plazo en comparativo con la renta fija, por lo tanto, cuando observemos que el mercado se estabiliza volveremos a incrementar la sobre ponderación en renta variable.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M9837364

Principium, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2018

Mantenemos una estructura estable de cartera, con unos objetivos atractivos de rentabilidad en especial comparándolo con los activos de renta fija a nivel global. Vamos a seguir asumiendo los riesgos por la parte de renta variable. Mientras que en Crédito seguimos manteniendo una visión positiva y de sobre ponderación en comparación con los bonos gubernamentales.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Principium, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2019, 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 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9837332 al 0M9837361 Del 0M9837362 al 0M9837364

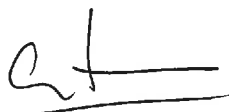
FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. GIANLUCA GERA  
Consejero



D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

Principium, F.I.

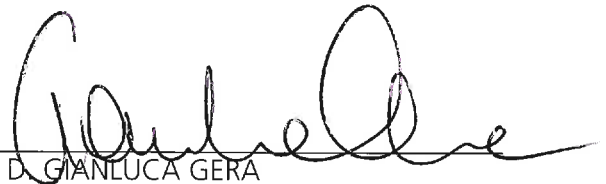
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



---

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



---

D. GIANLUCA GERA  
Consejero



---

D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera