

Principium, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Principium, F.I. por encargo de los administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Principium, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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.	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.
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 2019.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como el aspecto 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.	<i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> 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 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 2019, 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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 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 2019 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 de la Sociedad gestora 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 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 de la Sociedad gestora 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 citados administradores 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.

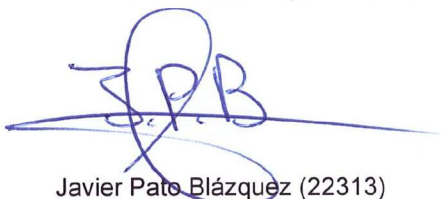
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'JPB', with a horizontal line drawn through it.

Javier Pato Blázquez (22313)

8 de abril de 2020

Principium, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	37 444 147,80	12 754 580,67
Deudores	167 692,09	130 890,86
Cartera de inversiones financieras	36 660 309,49	10 117 768,11
Cartera interior	10 300 000,00	900 334,99
Valores representativos de deuda	10 300 000,00	900 334,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 280 909,68	9 172 732,57
Valores representativos de deuda	12 071 721,74	4 774 201,18
Instrumentos de patrimonio	13 732 187,11	4 394 951,11
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	477 000,83	3 580,28
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	79 399,81	44 700,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	616 146,22	2 505 921,70
TOTAL ACTIVO	37 444 147,80	12 754 580,67

Principium, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	37 075 421,22	12 724 019,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37 075 421,22	12 724 019,97
Capital	-	-
Partícipes	27 711 167,39	6 219 306,24
Prima de emisión	-	-
Reservas	12 803,20	12 803,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 936 277,51	6 936 277,51
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 415 173,12	(444 366,98)
(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	368 726,58	30 560,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	195 068,69	30 560,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	173 657,89	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	37 444 147,80	12 754 580,67
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	24 388 908,96	5 790 366,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 740 245,65	114 864,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	16 648 663,31	5 675 501,71
Otras cuentas de orden	432 513,68	444 366,98
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	432 513,68	444 366,98
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24 821 422,64	6 234 733,55

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Principium, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(360 002,28)	(111 716,99)
Comisión de gestión	(302 609,85)	(82 021,37)
Comisión de depositario	(26 292,75)	(10 308,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 099,68)	(19 386,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(360 002,28)	(111 716,99)
Ingresos financieros	395 223,20	220 563,71
Gastos financieros	(19 260,91)	(9,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 890 677,85	(282 001,29)
Por operaciones de la cartera interior	0,01	(0,01)
Por operaciones de la cartera exterior	2 989 918,14	(256 468,68)
Por operaciones con derivados	(99 240,30)	(25 532,60)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13 074,19	15 497,09
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(484 257,68)	(286 699,87)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	102 526,63	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	129 927,73	(26 570,89)
Resultados por operaciones con derivados	(716 712,04)	(260 128,98)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 795 456,65	(332 649,99)
Resultado antes de impuestos	2 435 454,37	(444 366,98)
Impuesto sobre beneficios	(20 281,25)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 415 173,12	(444 366,98)

Las Notas 1 a 13, 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 2019.



Principium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 415 173,12
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	2 415 173,12

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 219 306,24	12 803,20	6 936 277,51	(444 366,98)	-	-	12 724 019,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 219 306,24	12 803,20	6 936 277,51	(444 366,98)	-	-	12 724 019,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 415 173,12	-	-	2 415 173,12
Aplicación del resultado del ejercicio	(444 366,98)	-	-	444 366,98	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	26 570 514,59	-	-	-	-	-	26 570 514,59
Reembolsos	(4 634 286,46)	-	-	-	-	-	(4 634 286,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	27 711 167,39	12 803,20	6 936 277,51	2 415 173,12	-	-	37 075 421,22

Las Notas 1 a 13, 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 2019.

Principium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 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 partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(444 366,98)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	749 999,18	12 803,20	6 936 277,51	297 146,60	-	-	7 996 226,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(444 366,98)	-	-	(444 366,98)
Aplicación del resultado del ejercicio	297 146,60	-	-	(297 146,60)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	6 996 492,35	-	-	-	-	-	6 996 492,35
Reembolsos	(1 824 331,89)	-	-	-	-	-	(1 824 331,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 219 306,24	12 803,20	6 936 277,51	(444 366,98)	-	-	12 724 019,97

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. 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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y hasta el 23 de marzo de 2018 la comisión de gestión fue 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 y durante el ejercicio 2019 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 periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y hasta el 23 de marzo de 2018, la comisión de depósito ha sido del 0,10%. Desde el 23 de marzo de 2018 y durante el ejercicio 2019 la comisión de depósito ha sido la siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 2019 y 2018.

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.

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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 periódifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 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.

- 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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 de situación.

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".

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	105 948,45	99 284,90
Administraciones Públicas deudoras	53 860,39	27 769,42
Operaciones pendientes de liquidar	7 883,25	3 836,54
	<u>167 692,09</u>	<u>130 890,86</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 683,78	16 215,45
Retenciones de ejercicios anteriores	22 176,61	11 553,97
	<u>53 860,39</u>	<u>27 769,42</u>

El saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se liquidaron el 14 de enero de 2020 y el 14 de enero de 2019, respectivamente.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	20 282,96	0,70
Otros	<u>174 785,73</u>	<u>30 560,00</u>
	<u>195 068,69</u>	<u>30 560,70</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	1,71	0,70
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>20 281,25</u>	<u>-</u>
	<u>20 282,96</u>	<u>0,70</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 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	10 300 000,00	900 334,99
Valores representativos de deuda	10 300 000,00	900 334,99
Cartera exterior	26 280 909,68	9 172 732,57
Valores representativos de deuda	12 071 721,74	4 774 201,18
Instrumentos de patrimonio	13 732 187,11	4 394 951,11
Derivados	477 000,83	3 580,28
Intereses de la cartera de inversión	79 399,81	44 700,55
	36 660 309,49	10 117 768,11

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	402 085,23	2 199 755,88
Cuentas en divisa	214 060,99	306 165,82
	616 146,22	2 505 921,70

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase P	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 932 587,61</u>	<u>10 952 075,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 213 187,33</u>	<u>817 461,06</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,88</u>	<u>13,40</u>
Número de partícipes	<u>167</u>	<u>110</u>
Clase Q	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 142 833,61</u>	<u>1 771 944,35</u>
Número de participaciones emitidas	<u>275 997,33</u>	<u>131 812,87</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,01</u>	<u>13,44</u>
Número de partícipes	<u>9</u>	<u>5</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>432 513,68</u>	<u>444 366,98</u>
	<u>432 513,68</u>	<u>444 366,98</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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 – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en 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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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 2019 y 2018. Asimismo en los Anexos I y III se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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.

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.



Principium, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS_EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	10 300 000,00	(167,17)	10 300 000,00	-	ES00000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		10 300 000,00	(167,17)	10 300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		10 300 000,00	(167,17)	10 300 000,00	-	

Principium, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JAPAN TREASURY 0,211 2020-06-22	JPY	328 499,61	(19,66)	328 709,23	209,62	JP1748391K60
EXPORT DEVELOPMNT CA 1,375 2023-03-15	USD	398 791,91	3 614,22	460 577,89	61 785,98	US302168HC90
REINO UNIDO 0,000 2020-06-01	GBP	352 048,41	99,64	353 281,99	1 233,58	GB00BHLFFM93
AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	376 164,49	1 640,36	390 432,92	14 268,43	AU3TB0000135
AUSTRALIA 0,000 2020-06-26	AUD	305 380,53	116,27	310 936,69	5 556,16	AU2CLT260606
CANADA 0,000 2020-06-11	CAD	337 942,31	222,69	340 434,27	2 491,96	CA1350Z76D19
GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	416 853,36	1 159,99	490 645,89	73 792,53	CA135087H235
NORUEGA GOVERNMENT 0,000 2020-06-17	NOK	297 830,85	109,80	302 801,40	4 970,55	NO0010857121
TOTALES Deuda pública		2 813 511,47	6 943,31	2 977 820,28	164 308,81	
Renta fija privada cotizada						
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	89 130,62	1 018,00	97 367,14	8 236,52	US013817AW16
BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	79 921,99	1 540,76	91 321,49	11 399,50	US80282KAS50
ROYAL CARIBBEAN CRUI 1,850 2027-12-15	USD	88 203,87	996,21	92 267,36	4 063,49	US780153AW20
ENBW INTERNATIONAL F 5,125 2022-04-05	USD	91 378,79	3 058,01	93 971,16	2 592,37	XS1498442521
XEROX 1,812 2023-02-15	USD	82 446,66	1 215,27	92 381,77	9 935,11	US984121CQ49
ALCATEL 3,225 2029-03-15	USD	96 089,90	1 504,75	96 116,02	26,12	US549463AE75
APPLE COMPUTER INC 1,425 2022-12-23	USD	176 621,40	1 758,96	183 517,66	6 896,26	US037833BU32
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	261 113,39	1 346,87	283 104,58	21 991,19	US594918BJ27
ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	120 806,05	3 602,26	130 716,28	9 910,23	XS1028597315
EIB 1,062 2026-04-13	USD	695 136,27	3 710,04	724 183,78	29 047,51	US298785HD17
TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	97 244,99	2 225,36	105 700,71	8 455,72	XS1982819994
SEAGATE TECHNOLOGIES 2,437 2027-03-01	USD	83 313,17	399,41	94 751,08	11 437,91	US81180WAR25
AMERICAN INTERNATION 2,100 2028-01-01	USD	81 157,44	926,08	98 318,54	17 161,10	US026874DK01
KFW 1,000 2022-09-29	USD	513 074,76	3 356,64	539 148,19	26 073,43	US500769HP20
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	126 302,48	494,72	135 708,27	9 405,79	XS1717575259
BMW 1,125 2023-07-15	USD	95 267,47	720,59	98 068,99	2 801,52	USU09513GW34
CYSCO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	85 827,31	571,67	89 239,54	3 412,23	US17275RBJ05
COCA COLA COMPANY 2,312 2020-02-15	USD	90 733,11	893,16	90 105,88	(627,23)	US191241AD01

Principium, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
HEWLETT PACKARD 2,450 2025-07-15	USD	184 927,88	1 542,04	198 765,54	13 837,66	US42824CAW91
INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	702 675,22	5 425,19	725 658,57	22 983,35	US45905URL07
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	85 074,85	250,55	89 083,26	4 008,41	US50077LAD82
TELEFONICA ITNL 3,000 2023-12-04	EUR	99 544,18	235,35	104 867,16	5 322,98	XS1795406575
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	82 923,15	1 221,63	96 456,86	13 533,71	US87938WAT09
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	145 552,63	1 405,55	146 984,16	1 431,53	USP16259AH99
IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2024-11-12	EUR	109 712,00	2 516,22	110 425,81	713,81	XS1890845875
RENAULT SA 1,000 2023-02-17	EUR	100 884,36	479,76	101 842,92	958,56	FR0013169778
PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2045-05-15	USD	112 210,28	639,37	116 071,74	3 861,46	US744320AV41
CLP POWER HK 2,375 2020-03-19	USD	90 444,67	691,62	90 159,03	(285,64)	XS0493535966
SINGAPORE TELECOMMUN 3,687 2031-12-01	USD	124 091,07	382,42	126 700,95	2 609,88	USY79985AD29
CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	90 219,76	1 432,88	95 306,62	5 086,86	US12594KAA07
EURO STABILITY MECHA 1,062 2022-11-03	USD	708 972,21	2 650,52	721 461,57	12 489,36	XS1704649158
CINEMARK USA INC 2,437 2023-06-01	USD	88 792,20	347,40	90 986,09	2 193,89	US172441AZ03
PROVINCE OF ONTARIO 1,600 2024-05-16	USD	626 562,29	2 259,70	658 229,91	31 667,62	US68323ACT97
KFW 0,937 2020-11-30	USD	359 192,10	534,78	357 322,92	(1 869,18)	US500769GU24
NEXTERA ENERGY INC 2,250 2027-06-15	USD	49 693,29	781,94	55 853,40	6 160,11	USU6500TAB18
HANESBRANDS 2,312 2024-05-15	USD	89 192,87	526,61	94 269,58	5 076,71	USU24437AD43
FIBRIA OVERSEAS FINA 2,625 2024-05-12	USD	111 852,79	671,99	116 197,27	4 344,48	US31572UAE64
SUN HUNG KAI PROPERT 2,000 2020-11-02	USD	90 253,31	421,63	90 522,41	269,10	XS0554846781
ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	587 218,92	5 688,23	617 307,23	30 088,31	US045167DR18
TENNET HOLDING BV 2,995 2024-03-01	EUR	107 041,00	1 445,94	107 763,23	722,23	XS1591694481
CNH INDUSTRIAL FIN 2,437 2021-04-01	USD	92 199,52	961,42	92 317,59	118,07	US12592BAF13
COLOMBIA TELECOMM SA 4,250 2020-03-30	USD	27 458,13	523,93	27 159,81	(298,32)	USP28768AB86
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	83 624,59	1 145,00	94 303,12	10 678,53	US05968LAH50
MOELLER-MAERSK 1,875 2024-09-22	USD	80 467,20	1 025,19	92 344,33	11 877,13	USK0479SAC28
CORPORACION LINDLEY 2,312 2023-04-12	USD	92 031,57	804,90	92 773,03	741,46	USP31442AC34
ZIGGO NV 2,312 2025-01-15	EUR	102 905,00	1 826,47	103 106,17	201,17	XS1170079443
CENTURYLINK INC 3,375 2023-12-01	USD	96 729,22	431,31	99 702,02	2 972,80	US156700AX46

Principium, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	119 407,06	1 539,93	124 392,24	4 985,18	US780641AH94
DENBURY RESOURCES IN 4,500 2020-12-15	USD	44 533,95	(1 040,35)	44 976,85	442,90	USU2481AAD01
BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	84 787,50	974,71	90 477,55	5 690,05	US064159KJ44
EUROPCAR GROUPE 2,062 2020-11-15	EUR	101 206,69	631,59	99 577,49	(1 629,20)	XS1706202592
YPF SOCIEDAD ANONIMA 4,250 2025-07-28	USD	92 044,80	2 909,49	84 546,59	(7 498,21)	USP989MJBEO4
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 718 195,93	72 623,67	9 093 901,46	375 705,53	
Acciones admitidas cotización						
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	565 525,66	-	600 145,76	34 620,10	SG1L01001701
UNILEVER PLC	GBP	681 056,44	-	616 625,72	(64 430,72)	GB00B10RZP78
LOREAL	EUR	732 672,61	-	765 600,00	32 927,39	FR0000120321
ACCOR	EUR	599 417,73	-	655 475,00	56 057,27	FR0000120404
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	534 393,13	-	649 005,62	114 612,49	US7960508882
PEPSICO INC	USD	615 780,57	-	670 369,21	54 588,64	US7134481081
ACCENTURE LTD	USD	571 971,87	-	751 163,83	179 191,96	IE00B4BNMY34
NVIDIA	USD	514 731,70	-	734 460,00	219 728,30	US67066G1040
ASML HOLDING NV	EUR	648 168,38	-	994 149,00	345 980,62	NL0010273215
GALP ENERGIA	EUR	555 264,29	-	581 100,00	25 835,71	PTGALOAM0009
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	626 374,67	-	608 556,41	(17 818,26)	JP3621000003
VISA	USD	399 858,99	-	569 749,40	169 890,41	US92826C8394
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	479 246,87	-	725 408,01	246 161,14	US8740391003
SALES FORCE	USD	691 216,56	-	768 743,42	77 526,86	US79466L3024
AMERICAN TOWER CORP	USD	574 109,39	-	758 346,56	184 237,17	US03027X1000
EQUINIX INC	USD	595 498,02	-	728 779,10	133 281,08	US29444U7000
BANK RAKYAT	IDR	569 931,15	-	707 223,00	137 291,85	ID1000118201
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	586 951,57	-	738 500,00	151 548,43	FR0013154002
GALENICA AG	CHF	342 883,66	-	385 983,18	43 099,52	CH0360674466
NIKE INC	USD	552 599,00	-	722 803,89	170 204,89	US6541061031
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 437 652,26	-	13 732 187,11	2 294 534,85	
TOTAL Cartera Exterior		22 969 359,66	79 566,98	25 803 908,85	2 834 549,19	

Principium, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	2 257 027,84	38 705,07	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 400 000,00	51 760,00	18/12/2020
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	2 443 217,81	64 032,82	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	640 000,00	19 160,00	18/12/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		7 740 245,65	173 657,89	
Futuros vendidos				
Futuro EURO- DOLAR 125000	USD	7 555 053,91	7 546 151,79	18/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		7 555 053,91	7 546 151,79	
Compra de opciones "put"				
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	2 708 433,40	116 828,68	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 840 000,00	152 160,00	18/12/2020
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	2 805 176,00	140 016,05	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	740 000,00	50 940,00	18/12/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		9 093 609,40	459 944,73	
TOTALES		24 388 908,96	8 179 754,41	

Principium, F.I.

Anexo III. 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
TOTALES Deuda pública		100 335,00	(0,99)	100 334,99	(0,01)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS_EUROPE 0,600 2019-01-02	EUR	800 000,00	(13,19)	800 000,00	-	ES000000126Z1
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		800 000,00	(13,19)	800 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		900 335,00	(14,18)	900 334,99	(0,01)	



Principium, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EXPORT DEVELOPMNT CA 1,375 2023-03-15	USD	130 708,65	1 503,38	174 924,14	44 215,49	US302168HC90
AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	228 313,00	1 099,01	219 945,42	(8 367,58)	AU3TB0000135
TOTALES Deuda pública		359 021,65	2 602,39	394 869,56	35 847,91	
Renta fija privada cotizada						
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	US80282KAS50
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 INTERNATIONAL 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	XS1717575259
BMW 1,125 2023-07-15	USD	95 036,92	702,94	89 791,65	(5 245,27)	USU09513GW34
CYSCO 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)	US0258MODK23
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 III. 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)	USP989MJB04
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 TELECOMM 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
EUROPCAR 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
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 451 545,57	42 112,34	4 379 331,62	(72 213,95)	
Acciones admitidas cotización						
GALP ENERGIA	EUR	200 695,97	-	193 130,00	(7 565,97)	PTGAL0AM0009
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)	IE00B4BNMY34
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
ORYX CORP	JPY	178 971,50	-	160 524,51	(18 446,99)	JP3200450009



Principium, F.I.

Anexo III. 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
SARTORIUS 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
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 513 954,02	-	4 394 951,11	(119 002,91)	
TOTAL Cartera Exterior		9 324 521,24	44 714,73	9 169 152,29	(155 368,95)	

Principium, F.I.

Anexo IV. 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
TOTALES Compra de opciones "call"		114 864,86	146,51	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	5 675 501,71	5 652 224,86	20/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		5 675 501,71	5 652 224,86	
TOTALES		5 790 366,57	5 652 371,37	



Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución del Fondo

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reaceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.

Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 –aunque con la vista puesta en toda la década– sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 37.075.421,22 euros, correspondiendo 32.932.587,81 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 4.142.833,61 euros a la clase Q. Suponiendo un incremento de 21.980.511,99 euros en la clase P y un incremento de 2.370.889,26 euros en la clase Q respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 167 en la clase P y de 9 en la clase Q. Aumentando en 57 participes en la clase P y en 4 participes en la clase Q respecto al ejercicio anterior.

La rentabilidad en el ejercicio del fondo ha sido de un 11,07% en el caso de la clase P y de un 11,66% en el caso de la clase Q.

Información sobre las inversiones.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -815.952,34 euros.

Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión SGIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo

Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.

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 31 de marzo de 2020, 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 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito. (Número de páginas de la memoria de las cuentas anuales 28 páginas e informe de gestión 4 páginas)

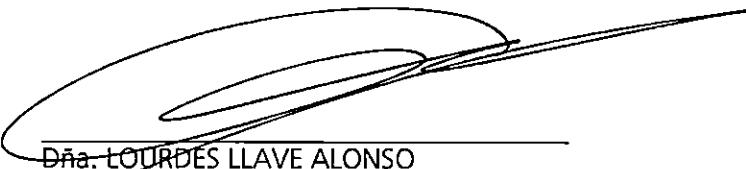
D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GIANLUCA GERA
Consejero

D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros con las cuentas anuales e informe de gestión.

FIRMANTE:



Dña. LOURDES LLAVE ALONSO
(Secretaria No Consejera)

Principium, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

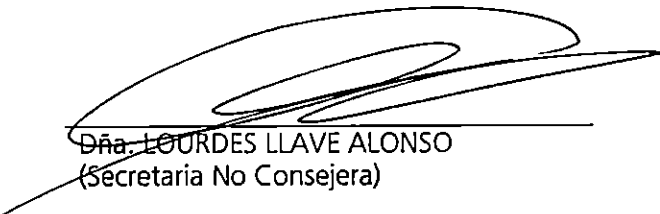
La secretaria del Consejo manifiesta que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GIANLUCA GERA
Consejero

D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros.



Dña. LOURDES LLAVE ALONSO
(Secretaria No Consejera)