

PRINCIPIUM, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Principium, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de Principium, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

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 Principium, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28459
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



OM9487622

Principium, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 594 262,86	945 968,28
Deudores	77 219,67	103 962,39
Cartera de inversiones financieras	3 150 400,71	788 207,84
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 130 692,44	788 207,84
Valores representativos de deuda	1 550 285,06	-
Instrumentos de patrimonio	1 572 218,26	597 784,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	190 422,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 189,12	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 708,27	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	366 642,48	53 798,05
TOTAL ACTIVO	3 594 262,86	945 968,28

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9487623

Principium, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 573 288,85	931 262,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 573 288,85	931 262,59
Capital	-	-
Partícipes	(3 428 574,10)	(6 222 508,72)
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	52 782,24	204 690,60
(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	20 974,01	14 705,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 704,39	12 703,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 269,62	2 002,39
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 594 262,86	945 968,28
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	1 702 660,04	539 664,64
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	162 450,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 702 660,04	377 214,64
Otras cuentas de orden	-	116 051,90
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	-	116 051,90
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 702 660,04	655 716,54

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
RENTAS DEL PATRÓN DE INVERSIÓN



0M9487624

Principium, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26 238,84)	(57 741,43)
Comisión de gestión	(13 939,65)	(37 211,45)
Comisión de depositario	(1 381,81)	(4 268,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 917,38)	(16 261,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(26 238,84)	(57 741,43)
Ingresos financieros	32 360,65	91 940,73
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	104 013,81	(155 103,00)
Por operaciones de la cartera interior	-	11 931,32
Por operaciones de la cartera exterior	95 862,28	(164 712,19)
Por operaciones con derivados	8 151,53	(2 322,13)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 135,77	1 099,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(57 913,12)	325 507,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	17 416,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7 074,51	337 852,01
Resultados por operaciones con derivados	(64 987,63)	(29 760,78)
Otros	-	-
Resultado financiero	79 597,11	263 444,69
Resultado antes de impuestos	53 358,27	205 703,26
Impuesto sobre beneficios	(576,03)	(1 012,66)
RESULTADO DEL EJERCICIO	52 782,24	204 690,60

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 2016.

Principium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	52.782,24
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	52.782,24

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 2015	(6.222.508,72)	12.803,20	6.936.277,51	204.690,60	-	-	931.262,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(6.222.508,72)	12.803,20	6.936.277,51	204.690,60	-	-	931.262,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	52.782,24	-	-	52.782,24
Aplicación del resultado del ejercicio	204.690,60	-	-	(204.690,60)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2.968.025,02	-	-	-	-	-	2.968.025,02
Reembolsos	(378.781,00)	-	-	-	-	-	(378.781,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(3.428.574,10)	12.803,20	6.936.277,51	52.782,24	-	-	3.573.288,85



CLASE 8.ª



0M9487625

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 2016.

Principium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	204 690,60
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	204 690,60

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 2014	(2 560 402,56)	12 803,20	6 936 277,51	314 024,76	-	-	4 702 702,91	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	(2 560 402,56)	12 803,20	6 936 277,51	314 024,76	-	-	4 702 702,91	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	204 690,60	-	-	204 690,60	
Aplicación del resultado del ejercicio	314 024,76	-	-	(314 024,76)	-	-	-	
Operaciones con participes								
Suscripciones	11 393,81	-	-	-	-	-	11 393,81	
Reembolsos	(3 987 524,73)	-	-	-	-	-	(3 987 524,73)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(6 222 508,72)	12 803,20	6 936 277,51	204 690,60	-	-	931 262,59	



CLASE 8.ª



OM9487626



CLASE 8.^a



0M9487627

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

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

La gestión, administración y representación 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. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores del fondo fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a



0M9487628

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.



CLASE 8.^a



0M9487629

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 2015 y hasta el 20 de mayo de 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,95%, fecha en la que cambió al 0,45% hasta el 22 de julio de 2016. A partir de esa fecha cambió al 0,85%.

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 2015 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,10% excepto el periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2016 y el 22 de julio de 2016 que fue del 0,08%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9487630

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



OM9487631

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

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.^a
Tercera Sección



0M9487632

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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.^a



OM9487633

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9487634

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.^a



0M9487635

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.^a



0M9487636

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.ª



0M9487637

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	49 539,65	24 989,42
Administraciones Públicas deudoras	26 537,42	76 522,18
Operaciones pendientes de liquidar	1 142,60	713,15
Otros	-	1 737,64
	<u>77 219,67</u>	<u>103 962,39</u>



CLASE 8.^a



0M9487638

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 214,75	61 837,93
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>18 322,67</u>	<u>14 684,25</u>
	<u>26 537,42</u>	<u>76 522,18</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	6 931,01	1 012,66
Otros	<u>12 773,38</u>	<u>11 690,64</u>
	<u>19 704,39</u>	<u>12 703,30</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	6 354,98	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>576,03</u>	<u>1 012,66</u>
	<u>6 931,01</u>	<u>1 012,66</u>

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9487639

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera exterior	3 130 692,44	788 207,84
Valores representativos de deuda	1 550 285,06	-
Instrumentos de patrimonio	1 572 218,26	597 784,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	190 422,89
Derivados	8 189,12	-
Intereses de la cartera de inversión	19 708,27	-
	3 150 400,71	788 207,84

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España y UBS Bank S.A.U.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 51 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Durante el ejercicio 2016, la sociedad ha mantenido cuentas a la vista en el Depositario que en ocasiones han superado el 20% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9487640

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	3 573 288,85	931 262,59
Número de participaciones emitidas	273 823,11	71 033,50
Valor liquidativo por participación	13,05	13,11
Número de partícipes	121	120

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendían a dos que representan el 57,50% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9487641

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	-	116 051,90
	-	116 051,90

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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 de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene. 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. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0M9487642

Principium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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 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 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Principium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9487643

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS AUSTRALIA 2,375 21/04/2027	AUD	68 756,63	325,84	64 632,92	(4 123,71)	AU3TB0000135
TOTALES Deuda pública		68 756,63	325,84	64 632,92	(4 123,71)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS TORONTO-DOMINION BAN 0,725 06/09/2018	USD	54 185,11	270,75	56 812,63	2 627,52	US89114QBN79
BONOS KRAFT 1,500 01/03/2026	USD	44 446,90	124,76	44 648,47	201,57	US50077LAD82
BONOS TELEKOM AUSTRIA AG 5,625 01/02/2080	EUR	52 786,00	2 583,05	52 403,73	(382,27)	XS0877720986
BONOS INTL BANK RECON & DE 1,062 03/03/2025	USD	91 955,18	626,24	91 957,70	2,52	US45905URL07
BONOS HEWLETT PACKARD 2,450 15/10/2025	USD	38 048,52	367,05	39 212,47	1 163,95	USU42832AH59
BONOS CYSCO SYSTEMS INC 0,925 20/08/2021	USD	36 043,47	200,29	36 956,43	912,96	US17275RBJ05
BONOS BMW 1,125 15/07/2023	USD	45 246,10	316,75	45 186,96	(59,14)	USU09513GW34
BONOS ALCOA 2,562 01/07/2024	USD	46 472,05	573,88	49 390,10	2 918,05	US013817AW16
BONOS TESCO PLC 6,000 14/12/2029	GBP	49 867,69	116,89	51 431,21	1 563,52	XS0105244585
BONOS RENAULT SA 1,000 17/02/2023	EUR	30 732,40	162,46	30 091,76	(640,64)	FR0013169778
BONOS EIB 1,062 13/04/2026	USD	91 347,54	418,42	90 685,90	(661,64)	US298785HD17
BONOS ORACLE CORP 1,325 15/04/2026	USD	35 907,56	365,15	36 253,52	345,96	US68389XBM65
BONOS APPLE COMPUTER INC 1,425 23/12/2022	USD	47 216,14	418,13	47 814,89	598,75	US037833BU32
BONOS BSCH INTERNACIONAL 2,000 18/03/2019	USD	23 719,41	1 761,84	24 224,58	505,17	XS0418031778
BONOS HERTZ GLOBAL HOLDING 2,937 15/10/2016	USD	46 424,48	542,30	46 846,82	422,34	US428040CP20
BONOS FIBRIA OVERSEAS FINA 2,625 12/05/2024	USD	36 839,85	257,33	38 297,23	1 457,38	US31572UAE64
BONOS YAMANA GOLD INC 2,475 15/07/2024	USD	37 061,36	862,46	37 326,19	264,83	US98462YAB65
BONOS BOMBARDIER INC 3,000 15/10/2022	USD	31 925,40	563,65	36 287,80	4 362,40	USC10602AY36
BONOS DENBURY RESOURCES IN 2,312 15/07/2023	USD	18 910,90	741,66	22 936,47	4 025,57	US24823UAH14
BONOS CENTURYLINK INC 3,375 01/12/2023	USD	37 801,00	198,80	38 928,52	1 127,52	US156700AX46
BONOS CORPORATION LINDLEY 2,312 12/04/2023	USD	28 256,13	259,57	29 077,20	821,07	USP31442AC34
BONOS COLOMBIA TELECOMM SA 4,250 30/03/2040	USD	23 975,02	2 394,45	23 779,07	(195,95)	USP28768AB86
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN 2,437 01/04/2021	USD	37 466,29	419,15	39 575,82	2 109,53	US12592BAF13
BONOS PRUDENTIAL FINANCIAR 2,687 15/05/2045	USD	38 084,36	243,18	38 656,43	572,07	US744320AV41
BONOS UNITED RENTALS INC 2,312 15/07/2018	USD	37 204,97	825,30	38 856,22	1 651,25	US911365BC77
BONOS CHARTER COMMUNICATIO 2,454 23/07/2025	USD	48 752,56	1 003,94	49 998,76	1 246,20	US161175AY09
BONOS PROVINCE OF QUEBEC 1,312 13/02/2023	USD	94 216,66	850,69	95 242,54	1 025,88	US748149AG65
BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 14/08/2026	USD	79 877,35	586,17	79 245,11	(632,24)	US045167DR18
BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 4,250 28/07/2025	USD	38 775,77	1 342,67	39 110,89	335,12	USP989MJBE04
BONOS ENBW INTERNATIONAL F 5,125 05/04/2022	USD	37 246,72	(432,89)	39 714,79	2 468,07	XS1498442521
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 360 792,89	18 964,09	1 390 950,21	30 157,32	

Principium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
Bonos INST. CTO OFICIAL (E 0,812 14/09/2018)	USD	89 312,94	418,34	94 701,93	5 388,99	XS1489801107
TOTALES Emissiones avaladas		89 312,94	418,34	94 701,93	5 388,99	
Acciones admitidas cotización						
NIPPON YUSEN KABUSHIKI	JPY	63 224,77	-	65 292,35	2 067,58	JP3753000003
ALLIANZ AG	EUR	53 979,57	-	62 800,00	8 820,43	DE0008404005
ASML HOLDING NV	EUR	56 626,83	-	63 990,00	7 363,17	NL0010273215
WALT DISNEY	USD	67 442,85	-	79 277,36	11 834,51	US2546871060
BMW	EUR	59 981,06	-	65 430,00	5 448,94	DE0005190037
CATERPILLAR	USD	37 414,21	-	44 972,33	7 558,12	US1491231015
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	62 975,17	-	69 382,90	6 407,73	US8825081040
PRUDENTIAL PLC	GBP	63 880,17	-	76 272,38	12 392,21	GB0007099541
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	69 822,68	-	78 130,65	8 307,97	US7960508882
ADIDAS	EUR	57 148,32	-	60 060,00	2 911,68	DE000A1EWWW0
PINAUT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	17 578,88	-	21 330,00	3 751,12	FR0000121485
ACCENTURE LTD	USD	51 437,01	-	55 686,03	4 249,02	IE00B4BNMY34
COLGATE PALMOLIVE	USD	61 220,33	-	57 867,45	(3 352,88)	US1941621039
ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	38 140,77	-	39 038,34	897,57	GB00B1CRLC47
GREGGS PLC	GBP	32 354,11	-	34 094,10	1 739,99	GB00B63QSB39
GALP ENERGIA	EUR	62 104,65	-	70 950,00	8 845,35	PTGALOAM0009
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	30 022,47	-	29 015,21	(1 007,26)	JP3890350006
VISA	USD	59 190,60	-	59 347,72	157,12	US92826C8394
FISCHER GEORG	CHF	51 525,91	-	54 454,38	2 928,47	CH0001752309
LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	47 298,80	-	49 202,96	1 904,16	CH0010570767
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	58 512,09	-	63 226,21	4 714,12	US6092071058
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	64 022,25	-	65 608,06	1 585,81	US8740391003
AMERICAN TOWER CORP	USD	58 588,20	-	58 281,26	(306,94)	US03027X1000
HUANENG RENEWABLES CORP	HKD	65 687,58	-	63 010,81	(2 676,77)	CNE100000WS1
PROLOGIS INC	USD	65 941,88	-	70 272,89	4 331,01	US74340W1036
CENTENE CORP	USD	70 196,19	-	64 478,46	(5 717,73)	US15135B1017
NVIDIA	USD	30 900,94	-	50 746,41	19 845,47	US67066G1040
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 457 218,29	-	1 572 218,26	114 999,97	
TOTAL Cartera Exterior		2 976 080,75	19 708,27	3 122 503,32	146 422,57	



CLASE 8.^a



OM9487644

Principium, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 650 217,11	1 633 807,17	15/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 650 217,11	1 633 807,17	
Emisión de opciones "call"				
OPCIÓN ACC.KERING 100	EUR	21 000,00	566,00	20/01/2017
OPCIÓN ACCS TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURI	USD	14 944,30	9,51	23/01/2017
OPCIÓN ACCS CATERPILLAR 100	USD	16 498,63	694,11	21/01/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		52 442,93	1 269,62	
TOTALES		1 702 660,04	1 635 076,79	



CLASE 8.^a



0M9487645

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	15 696,83	-	14 144,00	(1 552,83)	DE000BASF111
GENERAL ELECTRIC	USD	9 697,36	-	14 338,98	4 641,62	US3696041033
DEUTSCHE BANK AG	EUR	18 530,89	-	13 515,00	(5 015,89)	DE0005140008
DAIMLER AG	EUR	8 461,63	-	15 516,00	7 054,37	DE0007100000
NOVARTIS	CHF	10 575,59	-	19 940,82	9 365,23	CH0012005267
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	13 910,37	-	20 551,91	6 641,54	CH0038863350
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	15 443,04	-	17 020,81	1 577,77	US92343V1044
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	16 594,45	-	11 040,00	(5 554,45)	IT0003132476
BAYER	EUR	8 503,29	-	9 264,00	760,71	DE000BAY0017
VODAFONE	GBP	20 573,16	-	17 991,61	(2 581,55)	GB000BH4HKS39
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	6 806,53	-	6 768,00	(38,53)	IT0000062072
ARCELOR MITTAL	EUR	12 254,21	-	7 794,00	(4 460,21)	LU0323134006
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	22 073,57	-	29 439,00	7 365,43	DE0008404005
WAL-MART	USD	11 814,47	-	11 287,06	(527,41)	US9311421039
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	7 054,29	-	9 528,63	2 474,34	US1729674242
JPMORGAN CHASE & CO	USD	9 818,56	-	15 197,48	5 378,92	US46625H1005
APACHE	USD	19 773,04	-	15 803,19	(3 969,85)	US0374111054
BNP PARIBAS	EUR	11 639,36	-	10 446,00	(1 193,36)	FR0000131104
TOTAL FINA	EUR	12 050,01	-	12 379,50	329,49	FR0000120271
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	16 156,52	-	14 731,96	(1 424,56)	JE00B4T3BW64
HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	7 272,34	-	7 562,00	289,66	DE0006047004
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	14 205,81	-	22 880,00	8 674,19	BE0003793107
GAZ DE FRANCE	EUR	41 287,71	-	40 812,50	(475,21)	FR0010208488
PFIZER	USD	13 827,40	-	17 830,97	4 003,57	US7170811035
BP AMOCO P.L.C	GBP	20 781,05	-	14 409,57	(6 371,48)	GB0007980591
CATERPILLAR	USD	15 586,05	-	12 513,35	(3 072,70)	US1491231015
UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	EUR	11 962,61	-	10 270,00	(1 692,61)	IT0004781412
TDC A/S	DKK	10 208,89	-	9 216,13	(992,76)	DK0060228559
SIEMENS	EUR	16 954,51	-	19 773,60	2 819,09	DE0007236101
SANOFI	EUR	15 050,95	-	15 720,00	669,05	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	61 116,65	-	48 518,50	(12 598,15)	GB000B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	22 038,05	-	21 204,00	(834,05)	NL000000009538

CLASE 8.^a

0M9487646

Principium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	16 129,09	-	17 388,00	1 258,91	FR0000121014
LUFTHANSA	EUR	9 600,00	-	8 739,00	(861,00)	DE0008232125
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	33 516,81	-	35 378,38	1 861,57	US9130171096
VINCI	EUR	5 076,94	-	8 871,00	3 794,06	FR0000125486
TOTALES Acciones admitidas cotización		582 042,03	-	597 784,95	15 742,92	
Acciones y participaciones Directiva						
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I\$	USD	13 333,33	-	19 521,27	6 187,94	IE00B531PK96
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	36 811,85	-	35 858,04	(953,81)	GB00B3FFY310
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	12 781,30	-	13 309,10	527,80	GB00B84NTW56
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	11 472,45	-	11 327,56	(144,89)	LU0971935258
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	55 074,46	-	79 512,06	24 437,60	LU0946081121
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		129 473,39	-	159 528,03	30 054,64	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	26 137,90	-	30 894,86	4 756,96	US73935A1043
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		26 137,90	-	30 894,86	4 756,96	
TOTAL Cartera Exterior		737 653,32	-	788 207,84	50 554,52	



CLASE 8.^a



OM9487647

Principium, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	162 450,00	164 100,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		162 450,00	164 100,00	
FUTURO EURO DÓLAR 125000	EUR	377 214,64	375 828,58	16/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		377 214,64	375 828,58	
TOTALES		539 664,64	539 928,58	



CLASE 8.^a



0M9487648



CLASE 8.^a



0M9487649

Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9.54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8.58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8.^a



0M9487650

Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4,5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones Americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

Inversiones realizadas

En el último ejercicio hemos seguido gestionado el fondo en base a su nueva filosofía de inversión que va a considerar 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.



CLASE 8.^a



0M9487651

Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La cartera de inversión tiene un perfil Global con un porcentaje de inversión en renta variable que se va a gestionar de manera activa entre niveles del 10% y el 50%. Durante el último trimestre nos hemos mantenido con una sobreponderación en renta variable manteniendo unos porcentajes de inversión entre el 40% y el 50%.

La inversión se va a realizar en un mínimo de un 90% a través de inversión directa en acciones y bonos.

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 una 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 estamos manteniendo una estrategia de infraponderación 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

Se mantienen nuestras expectativas positivas para el mercado de renta variable en el medio plazo en comparativo con la renta fija, por lo tanto seguiremos manteniendo la sobreponderación en renta variable.

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 sobreponderación en comparación con los bonos gubernamentales.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 3.573.288,85 euros, lo que supone un incremento de 2.642.026,26 euros respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 121, aumentando en un partícipe respecto al ejercicio anterior.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el año de -0,46%.

Alrededor de un 43,39% estaba invertido en renta fija al final del periodo.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9487652

Principium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -56.836,10 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 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 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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 23 de marzo de 2017, 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 2016 de Principium, F.I., 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9487622 al 0M9487648 Del 0M9487649 al 0M9487652

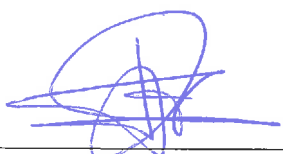
FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D.CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

Principium, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, 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. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero