

**Caja Laboral Selek Base,  
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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, Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), 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 Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión, 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 los Administradores 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 de la Sociedad Gestora 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 de Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión, 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 2014. 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.

Guillermo Cavia

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00920  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio  
.....

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>250 392 619,67</b>	<b>107 295 370,22</b>
Deudores	852 888,29	89 963,69
Cartera de inversiones financieras	239 109 400,01	91 831 860,92
Cartera interior	98 596 841,77	39 260 723,73
Valores representativos de deuda	95 520 933,91	35 420 760,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 744 414,14	3 839 963,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	331 493,72	-
Otros	-	-
Cartera exterior	138 055 177,84	52 288 829,58
Valores representativos de deuda	11 029 213,79	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	127 025 964,05	52 288 829,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 457 380,40	282 307,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 430 331,37	15 373 545,61
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>250 392 619,67</b>	<b>107 295 370,22</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>249 938 412,63</b>	<b>107 125 376,52</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	249 938 412,63	107 125 376,52
Capital	-	-
Partícipes	238 052 950,89	104 572 239,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11 885 461,74	2 553 137,34
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>454 207,04</b>	<b>169 993,70</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	454 207,04	169 993,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>250 392 619,67</b>	<b>107 295 370,22</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>68 114 534,29</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 430 474,29	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	52 684 060,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>68 114 534,29</b>	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	155 065,89	79 323,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 028 895,75)</u>	<u>(890 087,86)</u>
Comisión de gestión	(1 848 911,11)	(809 146,74)
Comisión de depositario	(168 678,22)	(73 675,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 306,42)	(7 265,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 873 829,86)</b>	<b>(810 764,67)</b>
Ingresos financieros	1 650 702,18	375 474,71
Gastos financieros	(12 167,20)	(840,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>12 153 618,74</u>	<u>2 941 784,23</u>
Por operaciones de la cartera interior	8 826 076,31	678 924,95
Por operaciones de la cartera exterior	5 966 785,28	2 458 701,17
Por operaciones con derivados	(2 639 242,85)	(195 841,89)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>87 193,05</u>	<u>73 272,34</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	162 834,53	2 281,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(75 641,48)	70 990,36
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>13 879 346,77</b>	<b>3 389 691,28</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12 005 516,91</b>	<b>2 578 926,61</b>
Impuesto sobre beneficios	(120 055,17)	(25 789,27)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>11 885 461,74</u></b>	<b><u>2 553 137,34</u></b>

Las Notas 1 a 11, 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 2014.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						11 885 461,74	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>11 885 461,74</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	104 572 239,18	-	-	2 553 137,34	-	-	107 125 376,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>104 572 239,18</b>	-	-	<b>2 553 137,34</b>	-	-	<b>107 125 376,52</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 885 461,74	-	-	11 885 461,74
Aplicación del resultado del ejercicio	2 553 137,34	-	-	(2 553 137,34)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	151 979 156,54	-	-	-	-	-	151 979 156,54
Reembolsos	(21 051 582,17)	-	-	-	-	-	(21 051 582,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>238 052 950,89</b>	-	-	<b>11 885 461,74</b>	-	-	<b>249 938 412,63</b>

Las Notas 1 a 11, 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 2014.

**Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		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
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 553 137,34				735 752,07			35 615 314,24
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-							
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 553 137,34</b>				<b>735 752,07</b>			<b>35 615 314,24</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>34 779 562,17</b>						
Ajustes por cambios de criterio								
Ajustes por errores								
<b>Saldo ajustado</b>		<b>34 779 562,17</b>			<b>735 752,07</b>			<b>35 615 314,24</b>
Total ingresos y gastos reconocidos					2 553 137,34			2 553 137,34
Aplicación del resultado del ejercicio		735 752,07			(735 752,07)			
Operaciones con participes								
Suscripciones		80 359 586,00						80 359 586,00
Reembolsos		(11 302 661,06)						(11 302 661,06)
Otras variaciones del patrimonio								
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>104 572 239,18</b>			<b>2 553 137,34</b>			<b>107 125 376,52</b>

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Mondragón (Guipúzcoa) el 21 de febrero de 2012. Tiene su domicilio social en Paseo Jose M<sup>a</sup> Arizmendiarieta, Mondragón.

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 2 de marzo de 2012 con el número 4.447, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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 y administración del Fondo está encomendada a Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, en relación a la separación del depositario, Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, y Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, como Entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

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, 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 3% 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

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 los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de gestión ha sido del 1,1%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo, establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (Expresada en euros)

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 155.065,89 euros y 79.323,19 euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

#### **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.

## **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.

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2014 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

#### 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 2014 y 2013.

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (Expresada en euros)

---

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.

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.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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.

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 21 de diciembre de 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.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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.

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.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantiene en cartera posiciones con derivados. Al 31 de diciembre de 2013 no existían en cartera operaciones con derivados.

#### 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 26 de noviembre, 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 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.

#### 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.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos en garantía	740 220,00	-
Administraciones Públicas deudoras	78 633,06	71 843,48
Operaciones pendientes de liquidar	34 035,23	18 120,21
	<u>852 888,29</u>	<u>89 963,69</u>

Dentro del capítulo "Deudores – Depósitos en garantía" se incluye el valor, al 31 de diciembre de 2014, de los depósitos constituidos en euros, como garantía de las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge las comisiones retrocedidas pendientes de cobro de Instituciones de Inversión Colectiva, por importes de 34.025,23 y 18.120,21 euros, respectivamente, y cuyas liquidaciones han tenido lugar los días 29 de enero de 2015 y 21 de enero de 2014, respectivamente.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	120 055,17	25 789,27
Otros	334 151,87	144 204,43
	<u>454 207,04</u>	<u>169 993,70</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

El capítulo "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>98 596 841,77</b>	<b>39 260 723,73</b>
Valores representativos de deuda	95 520 933,91	35 420 760,64
Instituciones de Inversión Colectiva	2 744 414,14	3 839 963,09
Derivados	331 493,72	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>138 055 177,84</b>	<b>52 288 829,58</b>
Valores representativos de deuda	11 029 213,79	-
Instituciones de Inversión Colectiva	127 025 964,05	52 288 829,58
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 457 380,40</b>	<b>282 307,61</b>
	<b>239 109 400,01</b>	<b>91 831 860,92</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caja Laboral Popular Coop. de Crédito.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe de los balances adjuntos corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del 0,25% durante los ejercicios 2014 y 2013.

#### 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.

## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>249 938 412,63</u>	<u>107 125 376,52</u>
Número de participaciones emitidas	<u>35 986 088,95</u>	<u>16 613 645,11</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,95</u>	<u>6,45</u>
Número de partícipes	<u>10 500</u>	<u>4 840</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no existen partícipes con una participación superior al 20%, límite que indica la existencia de participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Guipúzcoa, que deroga la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades de la Diputación Foral de Guipúzcoa y sus posteriores modificaciones. El Fondo se encuentra sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2014 y 2013, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar.

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra 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.

#### **11. 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. 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 el Depositario.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionado 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 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

**Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BN ESTADO INFLACION 1.80% 20241130 DIRECCION GENER	EUR	2 504 468,85	892,64	2 562 318,36	57 849,51
BN ESTADO 30042024 3.8% DIRECCION GENERAL TESORO 3	EUR	19 332 432,00	371 100,10	20 543 685,02	1 211 253,02
OBL. ESTADO 5.85% 31012022 DIRECCION GENERAL TESOR	EUR	7 938 610,72	241 230,05	9 025 720,12	1 087 109,40
BN. ESTADO 4.65% 20250730 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	26 813 723,00	313 748,85	28 878 407,66	2 064 684,66
OB. ESTADO 6% 31.01.2029 DIRECCION GENERAL TESORO 6	EUR	34 354 348,00	1 293 063,07	34 510 802,75	156 454,75
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>90 943 582,57</b>	<b>2 220 034,71</b>	<b>95 520 933,91</b>	<b>4 577 351,34</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
CAJA LABORAL RENTA FIJA A LARGO CAJA LABORAL POPUL	EUR	628 172,55	-	734 902,63	106 730,08
CAJA LABORAL BOLSA CAJA LABORAL POPULAR I	EUR	1 952 248,69	-	2 009 511,51	57 262,82
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 580 421,24</b>	<b>-</b>	<b>2 744 414,14</b>	<b>163 992,90</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>93 524 003,81</b>	<b>-</b>	<b>98 265 348,05</b>	<b>4 741 344,24</b>

Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
OBRIGACIONES TESOURO 5,65% 15/02/2024 TESOURO DE POR	EUR	5 780 276,00	228 214,83	5 953 750,54	173 474,54
BUONI POLIENNALI DEL TES. 01122024 CERT DI CREDITO	EUR	4 914 332,00	9 130,86	5 075 463,25	161 131,25
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 694 608,00</b>	<b>237 345,69</b>	<b>11 029 213,79</b>	<b>334 605,79</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
THREADNEEDLE CREDIT OPPORT CLASE 2 EUR THREADNEEDL	EUR	3 910 000,00	-	3 918 901,83	8 901,83
DWS INCOME STRATEGY CREDIT NC DWS INVESTMENT LUXEM	EUR	1 500 000,00	-	1 533 414,98	33 414,98
JPM GLOBAL CONVERTIBLES FUND A ACC.EUR JP MORGAN	EUR	4 309 999,99	-	4 692 699,69	382 699,70
GENERALI IS EURO CONVERTIBLE BONDS BIGENERALI STK	EUR	2 350 000,00	-	2 413 516,55	63 516,55
DWS INVEST CONVERTIBLES FC DWS INVESTMENT LUXEMBOU	EUR	2 313 590,03	-	2 506 636,94	193 046,91
SCHRODER SISF EURO BOND A ACC SCHRODER	EUR	2 046 232,48	-	2 357 007,13	310 774,65
INVESCO EUROPEAN BOND FUND INVESCO	EUR	1 684 683,78	-	1 963 696,87	279 013,09
DWS COVERED BOND FUND EUR DWS INVESTMENT LUXEMBOUR	EUR	642 008,11	-	713 875,44	71 867,33
PIMCO EMERG.MKTS.CORPORATE BOND INST. PIMCO GLOBAL	EUR	8 275 000,00	-	7 906 917,54	(368 082,46)
INVESCO GLOBAL STRUCT. EQ. E EUR INVESCO	EUR	2 380 000,00	-	3 096 571,39	716 571,39
THREADNEEDLE GLOBAL EXTENDED ALPHA 2 NA EUR THREAD	EUR	1 975 000,00	-	2 274 418,39	299 418,39
M G GLOBAL DIVIDEND FUND C EURO M G	EUR	2 955 000,00	-	3 498 433,76	543 433,76
M G OPTIMAL INCOME FUND M G	EUR	1 920 000,00	-	2 177 242,02	257 242,02
THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT 2  NA THREADNEEDLE IN	EUR	10 300 000,00	-	10 805 270,62	505 270,62
ETF LYXOR MSCI WORLD SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2 652 078,39	-	3 055 603,84	403 525,45
ETF LYXOR DJ EUROSTOXX 50 SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1 601 276,18	-	1 599 996,18	(1 280,00)
BNY MELLON GLOB DYNAMIC BOND EUR   ACC MELLON	EUR	4 100 000,00	-	4 109 175,35	9 175,35
MS SICAV GLOBAL BRANDS ZH MORGAN STANLEY DEAN WITT	EUR	2 430 000,00	-	3 014 927,00	584 927,00
JULIUS BAER EF JAPAN ACC BH JULIUS BAER	EUR	600 000,00	-	748 092,06	148 092,06
GS US REAL ESTATE BALANCED PORTFOLIO E ACC GOLDMAN	EUR	1 350 000,00	-	1 482 851,59	132 851,59
PICTET JAPANESE EQ OPP HP EUR ACC PICTET	EUR	5 050 000,00	-	5 587 264,83	537 264,83
GENERALI IS EUR COVERED BOND B GENERALI STK	EUR	2 500 000,00	-	2 678 384,23	178 384,23
GS GROWTH EMERGING MARKETS CORP.OCS ACC GOLDMAN	EUR	7 875 000,00	-	7 889 323,59	14 323,59
FIDELITY GLOBAL DIVIDEND Y ACC EUR HDG FIDELITY	EUR	1 250 000,00	-	1 390 722,58	140 722,58
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD A ACC EUR FIDELITY	EUR	4 300 000,00	-	4 312 271,51	12 271,51
JPM US AGGREGATE BOND DJ JP MORGAN	EUR	9 000 000,00	-	9 022 627,34	22 627,34
GS GLOBAL EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO GOLDMAN	EUR	8 300 000,00	-	8 532 672,34	232 672,34
US FUNDAMENTAL GROWTH A EUR PIONEER	EUR	4 500 000,00	-	4 802 961,39	302 961,39
EURO AGGREGATE BD H EUR ACC PIONEER	EUR	1 321 707,68	-	1 585 977,68	264 270,00

Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
CARMIGNAC CAPITAL PLUS A EUR ACC CARMIGNAC GESTION	EUR	2 930 000,00	-	2 930 379,62	379,62
PIONEER EURO AGGREGATE BOND A EUR PIONEER	EUR	851 927,17	-	944 568,62	92 641,45
MS FUND DIVER ALPHA PLU EU  MORGAN STANLEY DEAN W	EUR	2 500 000,00	-	2 520 764,50	20 764,50
JPM INVST FUND OPPORT B EUR JP MORGAN	EUR	1 500 000,00	-	1 491 803,80	(8 196,20)
GENERALI EUROPEAN RECOVERY EQUIT BX GENERALI STK	EUR	1 700 000,00	-	1 565 876,20	(134 123,80)
MS EMER MKT CORPORATE DEBT AH MORGAN STANLEY DEAN	EUR	7 975 000,00	-	7 901 116,65	(73 883,35)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>120 848 503,81</b>	<b>-</b>	<b>127 025 964,05</b>	<b>6 177 460,24</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>131 543 111,81</b>	<b>237 345,69</b>	<b>138 055 177,84</b>	<b>6 512 066,03</b>

**Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
Futuros  DOLAR EEUU 1	USD	15 430 474,29	15 761 968,02	20/03/2015
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>15 430 474,29</b>	<b>15 761 968,02</b>	
Futuros vendidos				
Futuros  BONO ALEMAN 1.75% 150224 1	EUR	52 684 060,00	52 684 060,00	10/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>52 684 060,00</b>	<b>52 684 060,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>68 114 534,29</b>	<b>68 446 028,02</b>	

Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
LL.LETRAS TESORO 171014 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	2 974 830,00	5 099,82	2 973 540,18	(1 289,82)
LL.LETRAS TESORO 160414 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	2 990 880,00	3 745,96	2 990 554,04	(325,96)
BN ESTADO 31102018 3.75% DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	600 672,00	3 572,48	628 015,79	27 343,79
BN ESTADO 4,50% 20180131 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	2 051 050,00	73 424,21	2 163 251,95	112 201,95
BN ESTADO 4,85% 20201031 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	18 859 080,00	114 158,65	18 730 698,37	(128 381,63)
BN ESTADO 4,30% 20191031 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	2 622 200,00	12 950,00	2 668 290,75	46 090,75
BN ESTADO 30072018 4,10% DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	4 032 640,00	65 599,21	4 265 595,34	232 955,34
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>34 131 352,00</b>	<b>278 550,33</b>	<b>34 419 946,42</b>	<b>288 594,42</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
TELEFONICA 4,674% 07022014 TELEFONICA DE ESPAÑA 4.	EUR	466 015,50	4 107,10	466 365,16	349,66
MAPFRE 5,125% 161115 MAPFRE 5.125 16/11/2015	EUR	509 705,00	(349,80)	534 449,06	24 744,06
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>975 720,50</b>	<b>3 757,30</b>	<b>1 000 814,22</b>	<b>25 093,72</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
CAJA LABORAL RENTA FIJA A LARGO CAJA LABORAL POPUL	EUR	628 172,55	-	675 268,79	47 096,24
CAJA LABORAL BOLSA CAJA LABORAL POPULAR	EUR	3 000 000,00	-	3 164 694,30	164 694,30
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 628 172,55</b>	<b>-</b>	<b>3 839 963,09</b>	<b>211 790,54</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>38 735 245,05</b>	<b>282 307,63</b>	<b>39 260 723,73</b>	<b>525 478,68</b>

Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
INVESCO GLOBAL STRUCT. EQ. E EUR INVESCO	EUR	1 050 000,00	-	1 127 042,00	77 042,00
THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT 2 IN THREADNEEDLE IN	EUR	2 400 000,00	-	2 481 642,83	81 642,83
M G EUROPEAN CORPOR BOND EUR C M G	EUR	1 750 000,00	-	1 817 213,25	67 213,25
M G OPTIMAL INCOME FUND M G	EUR	1 920 000,00	-	2 079 228,51	159 228,51
M G GLOBAL DIVIDEND FUND EUR A ACC M G	EUR	750 000,00	-	818 673,01	68 673,01
M G GLOBAL DIVIDEND FUND C EURO M G	EUR	2 130 000,00	-	2 354 031,66	224 031,66
PIMCO EMERG.MKTS.CORPORATE BOND INST. PIMCO GLOBAL	EUR	500 000,00	-	520 081,96	20 081,96
INVESCO EUROPEAN BOND FUND INVESCO	EUR	1 684 683,78	-	1 737 061,25	52 377,47
SCHRODER SISF EURO BOND A ACC SCHRODER	EUR	2 046 232,48	-	2 128 126,59	81 894,11
SCHRODER SISF EURO CORPORATE BOND A SCHRODER	EUR	2 500 000,00	-	2 537 108,25	37 108,25
DWS INVEST CONVERTIBLES FC DWS INVESTMENT LUXEMBOU	EUR	3 225 000,00	-	3 304 222,64	79 222,64
JPM GLOBAL CONVERTIBLES FUND A ACC.EUR JPM MORGAN	EUR	3 559 999,99	-	3 732 415,98	172 415,99
DWS INCOME STRATEGY CREDIT NC DWS INVESTMENT LUXEM	EUR	500 000,00	-	512 634,29	12 634,29
DWS COVERED BOND FUND EUR DWS INVESTMENT LUXEMBOUR	EUR	2 000 000,00	-	2 030 641,85	30 641,85
GS GLOBAL EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO GOLDMAN	EUR	4 250 000,00	-	4 304 101,84	54 101,84
JULIUS BAER EF JAPAN ACC BH JULIUS BAER	EUR	600 000,00	-	680 460,49	80 460,49
MS FUND DIVER ALPHA PLU EU  MORGAN STANLEY DEAN W	EUR	1 000 000,00	-	1 024 516,86	24 516,86
DWS INVEST EURO CORPORATE NC DWS INVESTMENT LUXEMB	EUR	1 500 000,00	-	1 542 889,60	42 889,60
PIONEER EURO AGGREGATE BOND A EUR PIONEER	EUR	851 927,17	-	863 121,37	11 194,20
MS US ADVANTAGE FUND BH MORGAN STANLEY DEAN WITTER	EUR	840 000,00	-	1 033 180,96	193 180,96
EURO AGGREGATE BD H EUR ACC PIONEER	EUR	1 321 707,68	-	1 446 261,90	124 554,22
US FUNDAMENTAL GROWTH A EUR PIONEER	EUR	840 000,00	-	944 775,20	104 775,20
MS SICAV GLOBAL BRANDS ZH MORGAN STANLEY DEAN WITT	EUR	2 430 000,00	-	2 861 092,74	431 092,74
JPM EURO CORPOR BOND B ACC EUR JPM MORGAN	EUR	2 750 000,00	-	2 887 268,30	137 268,30
BSF EUROPEAN ABSOLUT RETURN STRATEGIES FUND BLACKR	EUR	500 000,00	-	510 006,58	10 006,58
GS GROWTH EMERGING MARKETS CORP.OCS ACC GOLDMAN	EUR	500 000,00	-	522 362,59	22 362,59
PICTET JAPANESE EQ OPP HP EUR ACC PICTET	EUR	2 000 000,00	-	2 182 047,13	182 047,13
ALLIANZ VOLATILITY STRATGY PT2 EUR ALLIANZ	EUR	350 000,00	-	354 850,50	4 850,50
GS US REAL ESTATE BALANCED PORTFOLIO E ACC GOLDMAN	EUR	1 350 000,00	-	1 411 142,23	61 142,23
INVESCO EURO CORP BOND E INVESCO	EUR	2 500 000,00	-	2 540 627,22	40 627,22
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>49 599 551,10</b>	-	<b>52 288 829,58</b>	<b>2 689 278,48</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>49 599 551,10</b>	-	<b>52 288 829,58</b>	<b>2 689 278,48</b>

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

El periodo se ha cerrado con el tipo de intervención al 0,05%, los bonos a dos años al 0,40%, los bonos a cinco años al 0,88%, los bonos a diez años al 1,61% y el diferencial a diez años con Alemania al 1,07%. Asimismo, el Ibex35, el Eurostoxx50, el S&P y el Nikkei han cerrado el año con ganancias del 3,66%, del 1,20%, del 11,39% y del 7,12% respectivamente.

El comportamiento de los activos de riesgo refleja de forma fiel las divergencias que se están produciendo en los diferentes bloques económicos en cuanto a la fase del ciclo en la que se encuentran, así como las diferentes capacidades de los Bancos Centrales para reconducir la situación hacia una mayor estabilidad. El denominador común, que afecta a todos, es el abrupto abaratamiento del precio del crudo, sujeto a muchas interpretaciones, y que está incrementando sensiblemente la volatilidad en los mercados. El barril de crudo Brent se ha abaratado hasta los 57 USD por barril, lo que supone más de un 48% de caída en la segunda parte del año. El efecto más inmediato de esta bajada de los precios del crudo es su implicación en las tasas de inflación, que se han visto claramente afectadas, llegando en la mayoría de los casos a niveles por debajo de los objetivos de Bancos Centrales y en bastantes casos a terreno negativo en tasa interanual.

Aunque el mundo va a crecer, lo cierto es que este crecimiento se ha revisado a la baja por la mayoría de organismos, siendo unos bloques más afectados que otros. Estados Unidos está siendo la economía con crecimientos más sostenibles, en la medida que los indicadores económicos mantienen su fortaleza. Su crecimiento para 2015 puede rondar el 3%. Además, la mejora del mercado laboral, donde la tasa de paro se ha reducido notablemente, es un aliciente para que el consumo, favorecido además por el menor precio de los combustibles, mantenga su dinamismo. Sin embargo, tanto las inflaciones actuales como las expectativas a largo plazo se han reducido de forma importante, lo que ha contribuido a que la Reserva Federal haya aplazado la primera subida del tipo de intervención. Así, los tipos de su deuda se han moderado notablemente, registrando sus bonos un muy buen comportamiento. La renta variable también ha registrado alzas si bien la volatilidad ha sido elevada.

En Japón, donde las subidas de impuestos han ralentizado el dinamismo de la economía, la política monetaria ha seguido funcionando a pleno rendimiento, lo que ha favorecido que el Nikkei se revalorice un 7,12%. La ampliación sin precedentes del balance del Banco de Japón es previsible que continúe, por lo que prevemos que las bolsas mantengan su tendencia alcista pese al menor dinamismo de su economía.

La UME es el mercado que más incertidumbre está introduciendo en los mercados financieros, con el permiso del petróleo. La deflación, que ya se está produciendo en algunos países periféricos, dificulta la consecución de los objetivos de déficit marcados por Bruselas, por lo que pueden volver las dudas a los mercados de deuda. Además, el consumo y la inversión no están acompañando y la única alternativa para el crecimiento parece ser las exportaciones. En este sentido, la debilidad del EUR puede suponer un aliciente para las compañías de los índices europeos, que pueden ver mejorados sus resultados. Las divergencias por países también son notables, con el núcleo de la Unión Europea creciendo un poco menos de lo esperado y donde España puede ser la sorpresa de cara a 2015. El diferencial de tipos entre España y Alemania debería continuar corrigiendo.

## **Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

En resumen, la incertidumbre sigue instaurada en los mercados financieros. Aunque a nivel macroeconómico se han estabilizado los crecimientos y los focos de riesgo están bien identificados, las políticas de los Bancos Centrales siguen siendo un tanto inciertas. La Reserva Federal no termina de comenzar el proceso de tensionamiento de tipos, el BCE está en pleno proceso de decidir qué acciones toma y el Banco de Japón parece decidido a seguir inyectando liquidez. Adicionalmente, los riesgos geopolíticos pueden agitar el mercado, en particular el riesgo derivado del excesivo abaratamiento del precio del crudo y de los efectos negativos que pueda tener en economías como Rusia o algunas latinoamericanas. Por último, las negociaciones de Grecia con el eurogrupo son otro factor de inestabilidad para la ya inestable UME.


## Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 de Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

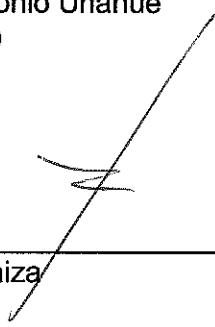
- a) Balances, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

#### FIRMANTES:



---

D. José Antonio Unanue  
(Presidente)



---

D. Josu Arraiza  
(Vocal)



---

D. Jon Emaldi  
(Secretario)

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva Aitor García Santamaría declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2014 ha sido de 508 miles de euros, desglosada en 497 miles de euros de remuneración fija y 11 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 11 y 8, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 297 miles de euros, correspondiendo 70 miles de euros al cuadro directivo y 227 miles de euros a otros empleados.