

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de gestión del ejercicio 2016

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 Laboral Kutxa Selek Base, Fondo de Inversión, que comprenden el balance 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, 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 Laboral Kutxa 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 Laboral Kutxa Selek Base, Fondo de Inversión 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 del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Laboral Kutxa 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 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.

Guillermo Cavia González

26 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/01389
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

Balance 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	463 547 311,82	432 215 161,01
Deudores	9 470 662,95	776 197,36
Cartera de inversiones financieras	417 129 178,64	393 195 026,38
Cartera interior	65 605 900,71	121 901 110,55
Valores representativos de deuda	65 605 900,71	120 007 987,40
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 893 123,15
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	351 520 090,15	271 177 492,95
Valores representativos de deuda	-	18 835 324,40
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	351 520 090,15	252 342 168,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 187,78	116 422,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	36 947 470,23	38 243 937,27
TOTAL ACTIVO	463 547 311,82	432 215 161,01

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

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	457 496 121,99	431 602 757,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	457 496 121,99	431 602 757,45
Capital	-	-
Partícipes	459 057 597,40	432 714 861,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 561 475,41)	(1 112 103,61)
(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	6 051 189,83	612 403,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 186 240,16	612 403,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	864 949,67	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	463 547 311,82	432 215 161,01

CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	286 313 919,96	29 531 040,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	29 976 340,51	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	256 337 579,45	29 531 040,00
Otras cuentas de orden	74 421 079,60	130 601 439,61
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	1 112 103,61	1 112 103,61
Otros	73 308 975,99	129 489 336,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	360 734 999,56	160 132 479,61

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

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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	137 567,10	300 978,57
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 263 065,85)	(4 392 330,41)
Comisión de gestión	(4 805 622,32)	(4 008 005,71)
Comisión de depositario	(437 001,26)	(365 117,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 442,27)	(19 207,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 125 498,75)	(4 091 351,84)
Ingresos financieros	3 249 574,96	1 791 194,16
Gastos financieros	(9 456,74)	(11 740,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7 933 358,27)	1 415 044,41
Por operaciones de la cartera interior	58 945,60	939 210,32
Por operaciones de la cartera exterior	(4 431 652,17)	(84 326,24)
Por operaciones con derivados	(3 560 651,70)	560 160,33
Otros	-	-
Diferencias de cambio	217 208,47	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8 040 054,92	(215 249,44)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4 329,91)	(224 567,79)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 430 140,22	9 318,35
Resultados por operaciones con derivados	2 614 244,61	-
Otros	-	-
Resultado financiero	3 564 023,34	2 979 248,23
Resultado antes de impuestos	(1 561 475,41)	(1 112 103,61)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 561 475,41)	(1 112 103,61)

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.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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				(1 561 475,41)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				(1 561 475,41)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	432 714 861,06	-	-	(1 112 103,61)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	432 714 861,06	-	-	(1 112 103,61)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 561 475,41)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 112 103,61)	-	-	1 112 103,61	-	-
Operaciones con participes	73 799 659,25	-	-	-	-	-
Suscripciones	(46 344 819,30)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	459 057 597,40	-	-	(1 561 475,41)	-	-
						457 496 121,99

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.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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				(1 112 103,61)		
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				(1 112 103,61)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2014	238 052 950,89	-	-	11 885 461,74	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	238 052 950,89	-	-	11 885 461,74	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 112 103,61)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	11 885 461,74	-	-	(11 885 461,74)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	235 112 918,48	-	-	-	-	-
Reembolsos	(52 336 470,05)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	432 714 861,06	-	-	(1 112 103,61)	-	-
						431 602 757,45

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Mondragón (Guipúzcoa) el 21 de febrero de 2012 bajo la denominación social de Caja Laboral Selek Base, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 4 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo Jose M^a 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 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, administración y representación 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, modificada por la Ley 31/2011 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.).

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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.
- 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.

Quando 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 pignorararse 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 o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; 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 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido del 1,1%.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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.

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 137.567,10 euros y 300.978,57 euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 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 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.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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, 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.

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de 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.

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.

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.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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.

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.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(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 2016 y 2015, el Fondo mantiene en cartera posiciones con derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) 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.

l) 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 del Fondo.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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.

m) 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	3 989 052,81	538 204,44
Administraciones Públicas deudoras	589 631,69	192 323,52
Operaciones pendientes de liquidar	4 891 978,45	45 669,40
	9 470 662,95	776 197,36

Dentro del capítulo "Deudores – Depósitos en garantía" se incluye el valor, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de los depósitos constituidos en euros, como garantía de las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2016 recoge, principalmente, los márgenes pendientes de liquidar por la operativa con derivados, así como el importe de las operaciones de venta de valores pendientes de liquidar de los últimos días del citado ejercicio por importe de 84.243,58 euros, liquidadas los días 3 y 4 de enero de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge también las comisiones retrocedidas pendientes de cobro de Instituciones de Inversión Colectiva, por importes de 7.213,60 euros y 45.669,40 euros, respectivamente, y cuya liquidación se ha producido en los primeros días del ejercicio siguiente.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	4 523 058,16	-
Otros	663 182,00	612 403,56
	5 186 240,16	612 403,56

El capítulo "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2016 recoge los márgenes pendientes de liquidar por la operativa con derivados.

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.

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 interior	65 605 900,71	121 901 110,55
Valores representativos de deuda	65 605 900,71	120 007 987,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 893 123,15
Cartera exterior	351 520 090,15	271 177 492,95
Valores representativos de deuda	-	18 835 324,40
Instituciones de Inversión Colectiva	351 520 090,15	252 342 168,55
Intereses de la cartera de inversión	3 187,78	116 422,88
	417 129 178,64	393 195 026,38

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Banco Inversis, S.A. y Banco Mare Nostrum, S.A. Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Caja Laboral Popular Coop. de Crédito y Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	31 688 303,10	38 243 937,27
Otras cuentas de tesorería	5 259 167,13	-
	36 947 470,23	38 243 937,27

El capítulo "Cuentas en el Depositario", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del 0,25% hasta 30 de noviembre de 2015, fecha en la que pasó a ser del 0%.

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2016, recoge principalmente, el saldo mantenido en Ahorro Corporación Financiera, S.V, S.A., a través de la cual se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

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	457 496 121,99	431 602 757,45
Número de participaciones emitidas	65 524 256,30	61 569 582,50
Valor liquidativo por participación	6,98	7,01
Número de partícipes	10 755	10 584

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 y 2015 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 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la variación de valor de las posiciones abiertas en futuros financieros en la última sesión del ejercicio correspondiente y que se liquidan el primer día hábil del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Derivados" o "Pasivo corriente - Derivados", en su caso, de los balances adjuntos.

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	1 112 103,61	1 112 103,61
Otros	73 308 975,99	129 489 336,00
	74 421 079,60	130 601 439,61

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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 importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende 1.112.103,61 euros, en ambos ejercicios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

(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.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizados con éste, al 31 de diciembre de 2015.

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 4 miles de euros, en ambos ejercicios. 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.

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE TELEFONICA 0,02 2017-01-13	EUR	19 998 093,25	1 771,12	19 999 731,88	1 638,63
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		19 998 093,25	1 771,12	19 999 731,88	1 638,63
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO MARE NOSTRUM 0,03 2017-01-16	EUR	23 000 000,00	283,56	23 003 709,82	3 709,82
REPO MARE NOSTRUM 0,03 2017-01-10	EUR	22 600 000,00	1 133,10	22 602 459,01	2 459,01
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		45 600 000,00	1 416,66	45 606 168,83	6 168,83
TOTAL Cartera Interior		65 598 093,25	3 187,78	65 605 900,71	7 807,46

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	4 500 000,00	-	4 496 395,44	(3 604,56)
PARTICIPACIONES AMUNDI CORP INV GR	EUR	20 080 771,78	-	20 810 102,40	729 330,62
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	9 977 447,73	-	10 226 117,48	248 669,75
PARTICIPACIONES ISHARES EUR HY COR B	EUR	12 758 322,10	-	13 413 635,20	655 313,10
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	21 906 926,97	-	21 233 769,84	(673 157,13)
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	2 000 000,00	-	2 027 885,36	27 885,36
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	10 172 479,40	-	10 845 093,98	672 614,58
PARTICIPACIONES GSACHS EMERG MARK BO	EUR	6 772 689,91	-	7 225 853,26	453 163,35
PARTICIPACIONES ISHARES ETF SWAP	EUR	3 909 479,56	-	3 848 257,14	(61 222,42)
PARTICIPACIONES GENERALI INVMT.SICAV	EUR	8 999 941,48	-	8 944 034,10	(55 907,38)
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	10 400 000,00	-	10 642 679,73	242 679,73
PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	22 400 883,62	-	22 403 213,64	2 330,02
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	13 450 000,00	-	13 784 869,83	334 869,83
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	9 005 598,64	-	9 071 598,72	66 000,08
PARTICIPACIONES ISHARES EU CORP BON	EUR	20 510 245,08	-	20 787 000,00	276 754,92
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	22 511 174,96	-	22 477 612,50	(33 562,46)
PARTICIPACIONES LYXOR CBOND UCITS	EUR	22 697 514,74	-	21 227 525,56	(1 469 989,18)
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	21 560 000,00	-	20 779 454,35	(780 545,65)
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	21 691 753,57	-	20 648 480,00	(1 043 273,57)
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	21 800 000,00	-	21 848 070,56	48 070,56
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	21 799 084,23	-	21 561 114,55	(237 969,68)
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	22 400 000,00	-	22 128 246,61	(271 753,39)
PARTICIPACIONES ISHAR CBOND UCITS	EUR	21 005 429,15	-	21 089 079,90	83 650,75
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		352 309 742,92	-	351 520 090,15	(789 652,77)
TOTAL Cartera Exterior		352 309 742,92	-	351 520 090,15	(789 652,77)

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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
Emisión de opciones "put"				
OPCION DJ EURO STOXX 5 10 2017-06-16	EUR	21 000 000,00	697 200,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		21 000 000,00	697 200,00	
Otras compras a plazo				
FORWARD GBP/EUR FISICA BANCO ESPANA 2017-03-	GBP	8 976 340,51	8 808 590,84	22/03/2017
TOTALES Otras compras a plazo		8 976 340,51	8 808 590,84	
Otros compromisos de compra				
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2 213 677,38	10 642 679,73	-
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	7 443 829,71	13 784 869,83	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	22 477 612,50	22 477 612,50	-
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	4 303 425,00	20 779 454,35	-
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	8 474 866,57	21 848 070,56	-
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	15 429 133,57	21 561 114,55	-
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	9 071 598,72	9 071 598,72	-
PARTICIPACIONES LYXOR CBOND UCITS	EUR	21 227 525,56	21 227 525,56	-
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	21 233 769,84	21 233 769,84	-
PARTICIPACIONES AMUNDI CORP INV GR	EUR	20 810 102,40	20 810 102,40	-
PARTICIPACIONES GENERALI INVMT.SICAV	EUR	58 136,22	8 944 034,10	-
PARTICIPACIONES ISHARES ETF SWAP	EUR	3 848 257,14	3 848 257,14	-
PARTICIPACIONES GSACHS EMERG MARK BO	EUR	3 612,93	7 225 853,26	-
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	433 803,76	10 845 093,98	-
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	981 293,73	2 027 885,36	-
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	11 639 457,72	22 128 246,61	-
TOTALES Otros compromisos de compra		149 650 102,75	238 456 168,49	
Futuros vendidos				
FUTURO B.US310521 1 2017-04-05	USD	178 692 979,43	178 261 948,79	5/04/2017
FUTURO B.DBR/2602 1 2017-03-10	EUR	77 644 600,00	78 792 000,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		256 337 579,43	257 053 948,79	
Otras ventas a plazo				
Otros compromisos de venta				
BONO MARE NOSTRUM 0,03 2017-01-16	EUR	17 264 000,00	23 003 709,82	-
BONO MARE NOSTRUM 0,03 2017-01-10	EUR	21 350 000,00	22 602 459,01	-
TOTALES Otros compromisos de venta		38 614 000,00	45 606 168,83	
TOTALES		474 578 022,69	550 622 076,95	

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
RD.REPO DEUDA CAJA LABORAL 0.00 2016-01-07	EUR	60 000 000,00	-	60 002 880,39	2 880,39
LT.LETRAS TESORO AHORRO CORP. DIRECCION GENERAL TE	EUR	60 000 000,00	16,67	60 005 107,01	5 107,01
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		120 000 000,00	16,67	120 007 987,40	7 987,40
Acciones y participaciones Directiva					
CAJA LABORAL BOLSA CAJA LABORAL POPULAR	EUR	1 952 248,69	-	1 893 123,15	(59 125,54)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 952 248,69	-	1 893 123,15	(59 125,54)
TOTAL Cartera Interior		121 952 248,69	16,67	121 901 110,55	(51 138,14)

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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
Deuda pública					
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND 2.875% 15/10/25 TESOURO	EUR	10 805 496,01	54 569,87	10 731 046,50	(74 449,51)
TOTALES Deuda pública		10 805 496,01	54 569,87	10 731 046,50	(74 449,51)
Renta fija privada cotizada					
REPSOL 3.625 07/10/2021 REPSOL INTERNATIONAL FINAN	EUR	8 097 362,00	61 836,34	8 104 277,90	6 915,90
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 097 362,00	61 836,34	8 104 277,90	6 915,90
Acciones y participaciones Directiva					
JPM EUROPE STRATEGIC DIVIDEND JP MORGAN	EUR	5 505 283,35	-	5 427 112,29	(78 171,06)
ETF LYXOR DJ EUROSTOXX 50 SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	21 308 363,51	-	21 097 250,16	(211 113,35)
ETF LYXOR IBOXX YIELD SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	21 906 926,97	-	20 367 270,72	(1 539 656,25)
THREADNEEDLE CREDIT OPPORT CLASE 2 EUR THREADNEEDL	EUR	9 690 000,00	-	9 675 524,67	(14 475,33)
ISHARES EURO STOXX 50 BLACKROCK LUXEMBOURG, S.A.	EUR	12 009 592,29	-	12 107 102,67	97 510,38
PIMCO EMERG MKTS CCY INST EUR UN ACC PIMCO GLOBAL	EUR	2 000 000,00	-	1 849 728,90	(150 271,10)
ISHARESIII BRC ISHARES BARCLAYS EURO CORP BD EXFIN	EUR	20 090 460,47	-	19 920 532,61	(169 927,86)
SOURCE EUROSTOXX 50 UCITS ETF Source Investment Ma	EUR	8 504 233,67	-	8 486 578,88	(17 654,79)
PIMCO CAPITAL SECURITIES INS EUR HDG PIMCO GLOBAL	EUR	19 800 000,00	-	19 954 651,37	154 651,37
BNY MELLON GLOB DYNAMIC BOND EUR I ACC MELLON	EUR	6 914 489,79	-	6 813 055,79	(101 434,00)
ISHARES DOW JONES-UBS COMMODITY SWAP DE BLACKROCK	EUR	3 909 479,56	-	3 347 513,38	(561 966,18)
HSBC GIF EUR HIGH YIELD BOND IC EUR HSBC	EUR	19 697 097,38	-	19 619 988,65	(77 108,73)
GS GROWTH EMERGING MARKETS CORP.OCS ACC GOLDMAN	EUR	5 422 689,91	-	5 438 836,08	16 146,17
DWS INVEST CONVERTIBLES FC DWS INVESTMENT LUXEMBOU	EUR	7 851 412,25	-	7 900 625,40	49 213,15
GENERALI IS EURO CONVERTIBLE BONDS B GENERALI STK	EUR	8 149 999,98	-	8 338 283,51	188 283,53
JPM GLOBAL CONVERTIBLES FUND A ACC.EUR JP MORGAN	EUR	5 106 361,97	-	5 093 572,68	(12 789,29)
DWS INCOME STRATEGY CREDIT NC DWS INVESTMENT LUXEM	EUR	4 530 000,00	-	4 521 124,19	(8 875,81)
PICTET JAPANESE EQUITY SELECT HP EUR PICTET	EUR	9 333 460,13	-	8 464 568,78	(868 891,35)
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD A ACC EUR FIDELITY	EUR	6 000 000,00	-	5 973 048,88	(26 951,12)
SCHRODER ISF EUROPEAN DIVIDEND MAXIMISER A SCHRODE	EUR	7 306 346,20	-	6 900 024,57	(406 321,63)
CARMIGNAC CAPITAL PLUS A EUR ACC CARMIGNAC GESTION	EUR	12 729 999,35	-	12 473 412,11	(256 587,24)
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD Y ACC EUR FIDELITY	EUR	14 000 000,00	-	13 883 141,23	(116 858,77)
MS EMER MKT CORPORATE DEBT AH MORGAN STANLEY DEAN	EUR	5 165 551,26	-	5 051 911,19	(113 640,07)
ABERDEEN SELECT EUR HY BOND A2 ABERDEEN GLOBAL	EUR	19 500 000,00	-	19 637 309,84	137 309,84
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		256 431 748,04	-	252 342 168,55	(4 089 579,49)
TOTAL Cartera Exterior		275 334 606,05	116 406,21	271 177 492,95	(4 157 113,10)

Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

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 vendidos				
Futuros BONO ALEMAN 0.5% 15/02/2025 1	EUR	29 531 040,00	29 531 040,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		29 531 040,00	29 531 040,00	
Otras ventas a plazo				
TOTALES		29 531 040,00	29 531 040,00	

El año se ha cerrado con el tipo de intervención al 0,05%, los bonos a dos años al -0,27%, los bonos a cinco años al 0,25%, los bonos a diez años al 1,38% y el diferencial a diez años con Alemania al 1,18%. En las bolsas se han obtenido rentabilidades dispares. Las bolsas norteamericanas se han situado a las cabezas de las ganancias con subidas del 9,54% en el S&P 500 mientras que las bolsas europeas lideradas por el Dax alemán subían de media un 0,70%.

2016 se ha caracterizado por la existencia de varios eventos no esperados, el Brexit y la victoria de Donald Trump, que pese a lo previsto por los analistas no han supuesto episodios de volatilidad.

En el caso de Estados Unidos, la reacción del mercado ha sido positiva, en la medida que la posible mejora en el crecimiento económico derivada de nuevos estímulos fiscales parece contrarrestar los efectos negativos de las medidas proteccionistas que pueda tomar. En cualquier caso, el mercado parece olvidarse de la incertidumbre que esto supone y continúa con el tono positivo. También ha ayudado que los indicadores económicos de las principales economías (especialmente en EE.UU) han continuado mejorando, tanto los relativos a sentimiento económico, como los de actividad (empleo, producción, consumo...). Además, la recuperación del precio del petróleo aleja casi definitivamente el fantasma de la deflación, contribuyendo a normalizar el escenario económico.

La mejora de los mercados está contando además con un elemento adicional: la acción de los Bancos Centrales. Tanto el Banco de Japón como el Banco Central Europeo continúan exprimiendo al máximo sus medidas monetarias, lo que está llevando a los tipos a corto plazo a mínimos históricos. Y en Estados Unidos, pese a las 2 subidas de tipos que se han producido, la política de la Fed sigue siendo expansiva.

Durante el segundo semestre se ha producido un repunte de los tipos de interés de los bonos gubernamentales, producto de unas expectativas de inflación que han abandonado los mínimos (pero siguen en niveles reducidos) y además se está cotizando una mejora del escenario económico global. Así, en España los tipos a largo plazo han repuntado más de 30 pb (40 pb en Alemania), mientras que los tipos a más corto plazo siguen anclados en cotas mínimas, muy condicionados por la política expansiva del BCE. En Estados Unidos, el repunte ha sido más agresivo, 95 pb los tipos a 10 años y en torno a 70 pb los tipos a 2 años.

En renta variable, frente a un comienzo de año muy negativo las ganancias han sido generalizadas en la segunda parte del año. Las bolsas, al abrigo de unas mejores expectativas de crecimiento de los beneficios para 2017 han registrado revalorizaciones importantes. En términos de valoración fundamental, las bolsas siguen siendo el activo con mayor potencial de revalorización.

En resumen, mientras las políticas monetarias de las principales economías sean expansivas, existe margen para que los activos de riesgo se comporten bien, pese a que las valoraciones están bastante ajustadas, sobre todo en el mercado de renta fija. Aunque la volatilidad está siendo reducida, lo cierto es que de cara a 2017 hay factores de riesgo latentes nada despreciables. China, cuya desaceleración y elevado endeudamiento han pasado a un segundo plano, puede generar algún susto. También las medidas que puedan tomar el nuevo gobierno de Estados Unidos, o el efecto de un cambio en las políticas monetarias de cara a final de año, pueden suponer un freno al crecimiento. La Fed continuará con las subidas, 2 ó 3 en 2017, y en algún momento se empezará a descontar que el BCE vaya a eliminar las compras masivas de deuda, que presumiblemente mantendrá durante el resto del año.

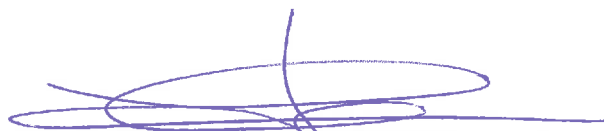
Laboral Kutxa Selek Base Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

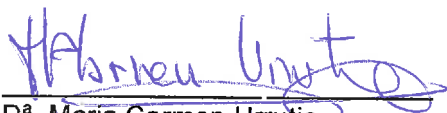
Reunidos los Administradores de Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Laboral Kutxa Selek Base, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:



D. José Carlos Maza
Presidente



Dª. Maria Carmen Urrutia
Vocal



D. Aitor García
Secretario

En cumplimiento del artículo 46 bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIIC, S.A. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2016 ha sido de 673 miles de euros, desglosada en 642 miles de euros de remuneración fija y 31 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 12 empleados. 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 367 miles de euros, correspondiendo 74 miles de euros al cuadro directivo (64 miles correspondiente a la remuneración fija y 10 a la retribución variable) y 293 miles de euros a otros 4 empleados (287 miles correspondiente a la remuneración fija y 6 a la retribución variable).