

**Caja Laboral Bolsa,  
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015  
e Informe de gestión del ejercicio 2015



## 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 Bolsa, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, 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 Bolsa, 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 Bolsa, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Caja Laboral Bolsa, 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 2015. 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

21 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/01571  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</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>30 758 090,15</b>	<b>41 962 966,48</b>
Deudores	871 413,41	1 755 341,74
Cartera de inversiones financieras	25 349 443,66	32 787 710,05
Cartera interior	25 185 199,99	32 459 151,25
Valores representativos de deuda	5 000 240,03	13 006 199,22
Instrumentos de patrimonio	20 184 959,96	19 452 952,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	164 243,67	328 209,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	164 243,67	328 209,65
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	349,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 537 233,08	7 419 914,69
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30 758 090,15</b>	<b>41 962 966,48</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>30 588 662,36</b>	<b>41 828 604,82</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30 588 662,36	41 828 604,82
Capital	-	-
Partícipes	31 240 207,52	39 736 873,29
Prima de emisión	-	-
Reservas	910 543,93	910 543,93
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 562 089,09)	1 181 187,60
(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>169 427,79</b>	<b>134 361,66</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	94 277,79	113 584,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	75 150,00	20 777,40
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>30 758 090,15</b>	<b>41 962 966,48</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>7 144 725,00</b>	<b>17 886 547,80</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 144 725,00	17 886 547,80
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 684 243,10</b>	<b>122 154,01</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	1 684 243,10	122 154,01
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 828 968,10</b>	<b>18 008 701,81</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(987 373,10)</u>	<u>(810 220,44)</u>
Comisión de gestión	(917 071,04)	(751 578,28)
Comisión de depositario	(65 213,90)	(53 445,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 088,16)	(5 196,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(987 373,10)</b>	<b>(810 220,44)</b>
Ingresos financieros	640 779,64	713 174,53
Gastos financieros	(14 564,57)	(7 439,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 239 312,98)</u>	<u>1 277 032,70</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 011 708,22)	327 081,47
Por operaciones de la cartera exterior	(221 544,86)	(56 508,57)
Por operaciones con derivados	(6 059,90)	1 006 459,80
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>38 381,92</u>	<u>8 640,28</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	38 312,29	8 650,34
Resultados por operaciones de la cartera exterior	69,63	(10,06)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(574 715,99)</b>	<b>1 991 408,04</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 562 089,09)</b>	<b>1 181 187,60</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(1 562 089,09)</u></b>	<b><u>1 181 187,60</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						(1 562 089,09)	
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>(1 562 089,09)</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)</b>	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
	39 736 873,29	910 543,93	-	1 181 187,60	-	-	41 828 604,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>39 736 873,29</b>	<b>910 543,93</b>	<b>-</b>	<b>1 181 187,60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 828 604,82</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 562 089,09)	-	-	(1 562 089,09)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 181 187,60	-	-	(1 181 187,60)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	13 368 097,71	-	-	-	-	-	13 368 097,71
Reembolsos	(23 045 951,08)	-	-	-	-	-	(23 045 951,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 240 207,52</b>	<b>910 543,93</b>	<b>-</b>	<b>(1 562 089,09)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 588 662,36</b>

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 2015.

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

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 181 187,60		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>1 181 187,60</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>19 674 351,40</b>	<b>910 543,93</b>	-	<b>3 429 895,66</b>	-	-	<b>24 014 790,99</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>19 674 351,40</b>	<b>910 543,93</b>	-	<b>3 429 895,66</b>	-	-	<b>24 014 790,99</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 181 187,60	-	-	1 181 187,60
Aplicación del resultado del ejercicio	3 429 895,66	-	-	(3 429 895,66)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 644 340,06	-	-	-	-	-	29 644 340,06
Reembolsos	(13 011 713,83)	-	-	-	-	-	(13 011 713,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>39 736 873,29</b>	<b>910 543,93</b>	-	<b>1 181 187,60</b>	-	-	<b>41 828 604,82</b>

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

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Mondragón (Guipúzcoa) el 21 de enero de 1994. 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 28 de julio de 1994 con el número 511, 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, 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 normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de 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.).
- 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 Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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, 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 2015 y 2014, 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. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

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. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,16%.

## **Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 1% sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siempre que dichas participaciones tengan una antigüedad inferior a 30 días, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.

#### **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.

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.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

#### 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 2015 y 2014.

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 lo contrario.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

*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 período 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.

*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.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### *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.

#### 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.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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.

- 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 72.d) del Real Decreto 1082/2012, modificado posteriormente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- 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.

#### 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.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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 2015 y 2014, el Fondo mantiene operaciones con derivados en cartera.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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 "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.

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.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	712 500,00	1 571 400,00
Administraciones Públicas deudoras	128 758,55	134 643,94
Operaciones pendientes de liquidar	30 154,86	49 297,80
	<u>871 413,41</u>	<u>1 755 341,74</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos en garantía" se incluye el valor, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de los depósitos constituidos en euros, como garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, recoge el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar y cuya liquidación ha tenido lugar los primeros días del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros	94 277,79	113 584,26
	<u>94 277,79</u>	<u>113 584,26</u>

El capítulo "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>25 185 199,99</b>	<b>32 459 151,25</b>
Valores representativos de deuda	5 000 240,03	13 006 199,22
Instrumentos de patrimonio	20 184 959,96	19 452 952,03
<b>Cartera exterior</b>	<b>164 243,67</b>	<b>328 209,65</b>
Instrumentos de patrimonio	164 243,67	328 209,65
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>349,15</b>
	<b>25 349 443,66</b>	<b>32 787 710,05</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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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% hasta 30 de noviembre de 2015, fecha en la que ha pasado a ser del 0%.

#### 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 Bolsa, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 588 662,36</u>	<u>41 828 604,82</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 585 123,29</u>	<u>2 042 038,94</u>
Valor liquidativo por participación	<u>19,30</u>	<u>20,48</u>
Número de partícipes	<u>2 217</u>	<u>3 495</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2016 y 2015, 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 684 243,10</u>	<u>122 154,01</u>
	<u>1 684 243,10</u>	<u>122 154,01</u>

## **Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

#### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante los ejercicios 2015 y 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 2015 y 2014, 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 imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a 1.684.243,10 euros y 122.154,01 euros, respectivamente.

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 los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

## **Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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 2015 y 2014, 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 Bolsa, Fondo de Inversión**

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

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
RD.REPO DEUDA CAJA LABORAL 0 2016-01-07	EUR	5 000 000,00	-	5 000 240,03	240,03
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>5 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>5 000 240,03</b>	<b>240,03</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
AC.TELEFONICA TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	2 872 875,74	-	2 243 368,71	(629 507,03)
AC.REPSOL REPSOL	EUR	1 028 475,15	-	654 865,27	(373 609,88)
AC.OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	13 858,11	-	3 267,40	(10 590,71)
AC.BCO.POPULAR BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	244 047,13	-	184 582,29	(59 464,84)
AC.BCO.SANT.CENT.HISP BANCO SANTANDER	EUR	4 075 807,67	-	2 861 371,10	(1 214 436,57)
AC.BANCO SABADELL BANCO SABADELL	EUR	561 716,82	-	440 939,88	(120 776,94)
AC.AEN AEROPUERTOS ESPAÑOLES Y NAVEGACION AEREA	EUR	196 757,03	-	210 800,00	14 042,97
AC.MAPFRE MAPFRE	EUR	243 743,75	-	192 980,33	(50 763,42)
AC.AMADEUS AMADEUS	EUR	437 800,67	-	792 299,69	354 499,02
AC.ABERTIS ABERTIS	EUR	527 229,90	-	561 211,86	33 981,96
AC.IBERDROLA IBERDROLA, S.A.	EUR	1 287 495,85	-	1 751 856,45	464 360,60
AC.ENDESA EMPRESA NAC. DE ELECTRICIDAD	EUR	124 378,79	-	137 418,45	13 039,66
AC.GAS NATURAL SDG GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	395 552,79	-	395 321,97	(230,82)
AC.FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS FOMENTO DE CONSTR. Y	EUR	90 020,66	-	47 418,00	(42 602,66)
AC.ACERINOX ACERINOX	EUR	205 444,10	-	160 089,00	(45 355,10)
AC.BANCO BIL.VIZC.ARGENT. BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2 321 956,72	-	1 845 427,98	(476 528,74)
AC.CAIXABANK CRITERIA	EUR	1 005 817,75	-	809 744,80	(196 072,95)
AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.	EUR	408 681,37	-	751 510,68	342 829,31
AC.RED ELECTRICARE ELECTRIC.ESPA.	EUR	249 730,29	-	358 792,83	109 062,54
AC.GRIFOLS GRIFOLS SA	EUR	251 885,68	-	417 518,22	165 632,54
AC.ACTIVID.DE CONST.Y SERV.S.A OCP. CONSTRUCCIONES	EUR	386 195,28	-	372 969,09	(13 226,19)
AC.TELEINCO TELEINCO	EUR	215 088,60	-	225 965,87	10 877,27
AC.MERLIN PROP. MERLIN PROP.	EUR	152 335,95	-	155 857,50	3 521,55
AC.GAMESA GAMESA	EUR	53 577,88	-	100 061,50	46 483,62
AC.SACYR VALLEHERMOSO VALLEHERMOSO	EUR	79 011,46	-	38 222,79	(40 788,67)
AC.ENAGAS ENAGAS S.A.	EUR	221 686,64	-	254 514,00	32 827,36
AC.DIA DISTRIBUTORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION	EUR	145 562,68	-	157 712,68	12 150,00
AC.ACCIONA,S.A. ACCIONA	EUR	126 882,70	-	134 436,00	7 553,30

**Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

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

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
AC.FERROVIAL-CINTRA CINTRA	EUR	450 774,85	-	745 170,01	294 395,16
AC.BANCO INTERCONTINENTAL BANCO INTERCONTINENTAL	EUR	222 194,92	-	258 952,62	36 757,70
AC.BANKIA BANKIA SA	EUR	315 953,83	-	260 159,32	(55 794,51)
AC.INDITEX INDITEX	EUR	1 473 723,61	-	2 660 153,67	1 186 430,06
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>20 386 264,37</b>	-	<b>20 184 959,96</b>	<b>(201 304,41)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>25 386 264,37</b>	-	<b>25 185 199,99</b>	<b>(201 064,38)</b>

**Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
AC.ARCELOR MITTAL ARCELOR	EUR	510 726,35	-	164 243,67	(346 482,68)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>510 726,35</b>	<b>-</b>	<b>164 243,67</b>	<b>(346 482,68)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>510 726,35</b>	<b>-</b>	<b>164 243,67</b>	<b>(346 482,68)</b>

**Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuros  IBEX 10	EUR	7 144 725,00	7 144 725,00	15/01/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 144 725,00</b>	<b>7 144 725,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 144 725,00</b>	<b>7 144 725,00</b>	

**Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
RD.REPO DEUDA DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	5 968,64	0,11	5 992,05	23,41
RD.REPO DEUDA DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	13 000 000,00	349,04	13 000 207,17	207,17
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>13 005 968,64</b>	<b>349,15</b>	<b>13 006 199,22</b>	<b>230,58</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
AC.FERROVIAL-CINTRA CINTRA	EUR	442 873,49	-	599 988,83	157 115,34
AC.FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS FOMENTO DE CONSTR. Y	EUR	85 090,63	-	73 249,50	(11 841,13)
AC.GAS NATURAL SDG GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	400 342,43	-	444 855,37	44 512,94
AC.IBERDROLA IBERDROLA, S.A.	EUR	1 221 181,40	-	1 466 520,34	245 338,94
AC.ABERTIS ABERTIS	EUR	409 992,95	-	497 056,79	87 063,84
AC.TELEFONICA TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	2 711 327,82	-	2 402 344,88	(308 982,94)
AC.MAPFRE MAPFRE	EUR	230 607,55	-	220 992,09	(9 615,46)
AC.BANCO BIL.VIZC.ARGENT. BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2 207 209,69	-	2 011 998,45	(195 211,24)
AC.BANCO SABADELL BANCO SABADELL	EUR	272 805,30	-	288 486,77	15 681,47
AC.BCO.SANT.CENT.HISP. BANCO SANTANDER	EUR	3 700 356,58	-	3 665 078,47	(35 278,11)
AC.BCO.POPULAR BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	225 810,10	-	233 638,08	7 827,98
AC.OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	16 225,75	-	10 388,00	(5 837,75)
AC.AMADEUS AMADEUS	EUR	421 098,70	-	641 716,66	220 617,96
AC.BANKIA BANKIA SA	EUR	298 264,85	-	280 065,31	(18 199,54)
AC.REPSOL REPSOL	EUR	1 011 998,64	-	948 633,59	(63 365,05)
AC.INDITEX INDITEX	EUR	1 324 172,91	-	1 921 100,61	596 927,70
AC.SACYR VALLEHERMOSO VALLEHERMOSO	EUR	78 024,19	-	56 552,84	(21 471,35)
AC.TECNICAS REUNIDAS TECNICAS REUNIDAS	EUR	91 276,38	-	85 716,98	(5 559,40)
AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.	EUR	367 458,65	-	529 034,54	161 575,89
AC.RED ELECTRIC RED ELECTRIC.ESPA	EUR	286 623,42	-	409 756,37	123 132,95
AC.GRIFOLS GRIFOLS SA	EUR	229 508,92	-	305 532,00	76 023,08
AC.BANCO INTERCONTINENTAL BANCO INTERCONTINENTAL	EUR	205 057,95	-	249 417,92	44 359,97
AC.TELEFONICO TELEFONICO	EUR	117 462,96	-	140 944,83	23 481,87
AC.BME BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	99 744,15	-	114 804,08	15 059,93
AC.GAMESA GAMESA	EUR	84 840,58	-	74 834,10	(10 006,48)
AC.CAIXABANK CRITERIA	EUR	749 596,94	-	794 090,13	44 493,19
AC.ENAGAS ENAGAS S.A.	EUR	207 357,26	-	265 856,31	58 499,05
AC.DIA CARREFOUR	EUR	135 908,53	-	153 240,09	17 331,56
AC.ACCIONA,S.A. ACCIONA	EUR	111 598,42	-	103 014,60	(8 583,82)
AC.VISCOFAN VISCOFAN,IND.ENVOL.V.CELULOSA	EUR	82 393,10	-	88 041,87	5 648,77
AC.ACTIVIDAD DE CONST.Y SERV.S.A OCP. CONSTRUCCIONES	EUR	361 757,78	-	376 001,63	14 243,85

**Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 187 968,02	-	19 452 952,03	1 264 984,01
TOTAL Cartera Interior		31 193 936,66	349,15	32 459 151,25	1 265 214,59

**Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
AC.ARCELOR MITTAL ARCELOR	EUR	427 303,08	-	302 143,30	(125 159,78)
AC.JAZZTEL JAZZTEL S.A.	EUR	22 147,61	-	26 066,35	3 918,74
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>449 450,69</b>	-	<b>328 209,65</b>	<b>(121 241,04)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>449 450,69</b>	-	<b>328 209,65</b>	<b>(121 241,04)</b>

**Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuros  IBEX 1	EUR	163 908,80	163 908,80	16/01/2015
Futuros  IBEX 10	EUR	17 722 639,00	17 722 639,00	16/01/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>17 886 547,80</b>	<b>17 886 547,80</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>17 886 547,80</b>	<b>17 886 547,80</b>	

El año se ha cerrado con el tipo de intervención al 0,05%, los bonos a dos años al 0 %, los bonos a cinco años al 0,67%, los bonos a diez años al 1,77% y el diferencial a diez años con Alemania al 1,14%. En las bolsas se han obtenido rentabilidades dispares. Mientras el Eurostoxx 50 ha subido un 3,85% y el Nikkei japonés un 9,07% el Ibex 35 ha perdido un 7,15% y el S&P 500 un 0,73%.

A pesar de un inicio de año muy positivo, el segundo semestre del año ha finalizado con un mal comportamiento de los activos de riesgo, a pesar de que los últimos meses del año no han registrado cesiones significativas. Sin embargo, la volatilidad que vienen registrando está siendo muy elevada. Y no tanto por el entorno macroeconómico, que está aguantando de forma más que aceptable, sino por los riesgos derivados de una desaceleración mayor de la esperada de la economía china y del desplome de las materias primas.

Desde el punto de vista macroeconómico, el mundo sigue creciendo entorno al 3% y se espera una ligera aceleración para 2016. En los países desarrollados la Eurozona está creciendo más de lo esperado, cerca del 1,5% en 2015 y compensa parcialmente el menor empuje de Estados Unidos, que aun así crece entorno al 2,5%. Los indicadores de ciclo, si bien han moderado ligeramente su ritmo de avance, no anticipan ningún frenazo brusco para la economía estadounidense, lo que llevó a la Reserva Federal a comenzar el ciclo de subidas de tipos en diciembre. El resto de economías desarrolladas están en una fase de ciclo distinta y sus Bancos Centrales siguen con políticas monetarias muy expansivas. Respecto a las economías en desarrollo, los riesgos se concentran en aquellas muy dependientes de la evolución de las materias primas y en China, donde la magnitud de la desaceleración es toda una incógnita.

Las materias primas están suponiendo una fuente de incertidumbre importante. Si durante la primera mitad del año, el precio del barril de petróleo registró una subida, en la segunda mitad se ha vuelto a desplomar, cayendo un 40% y generando dudas muy importantes no sólo para los países productores, sino también para las inflaciones de la mayoría de bloques desarrollados que se encuentran próximas a cero, muy lejos de los objetivos de los Bancos Centrales. Además, las implicaciones son negativas para el cumplimiento de los objetivos de déficit de muchas economías de la Eurozona. Este hecho, condiciona las políticas monetarias de los Bancos Centrales, que ven cómo las expectativas de inflación se hundieron, lo que les lleva a generar estímulos adicionales. Así, los tipos de interés siguen cediendo en el Área Euro, tanto en las economías periféricas como en las del núcleo, movimiento muy condicionado por las compras realizadas por el Banco Central.

En Estados Unidos se han subido los tipos después de 7 años de estabilidad. El menor crecimiento de la economía, respecto a las previsiones que había a principios de año, ha llevado al mercado a moderar la senda de subidas prevista. Y creemos que la propia Reserva Federal será sensible a los efectos adversos que, en la actual coyuntura de inflaciones cercanas a cero y crecimiento menores, puedan tener nuevas subidas, por lo que es de esperar que el tensionamiento de tipos se haga de forma muy gradual. Es decir, que las condiciones sigan siendo expansivas también en Estados Unidos. Además las inflaciones, en la medida que los precios de las materias primas se estabilicen o repunten, deberían ir elevándose.

## **Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Este escenario debería dar cierto soporte a los mercados de deuda, pese a que cotizan en tipos cercanos a los mínimos históricos. Es decir, no esperamos que el repunte de tipos sea importante. Pese a ello, creemos que el escenario de crecimiento a nivel global debería empujar ligeramente los tipos al alza. Las bolsas, de no materializarse los riesgos de fuerte desaceleración en China o desplome de las materias primas (las previsiones apuntan a precios superiores) deberían recuperar la senda alcista. Respecto al mercado de bonos corporativos también somos optimistas, en la medida que tras el castigo reciente, debería producirse una compresión de los diferenciales respecto a los bonos gubernamentales.

## Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión

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

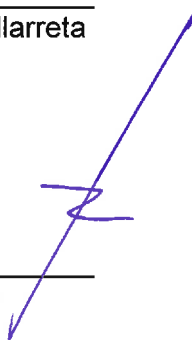
Reunidos los Administradores de Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de Caja Laboral Bolsa, 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 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

#### FIRMANTES:



\_\_\_\_\_  
D. Cesareo Gallarreta  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Josu Arraiza  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D. Jon Emaldi  
Secretario

En cumplimiento del artículo 46 bis.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 2015 ha sido de 578 miles de euros, desglosada en 552 miles de euros de remuneración fija y 26 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 270 miles de euros, correspondiendo 64 miles de euros al cuadro directivo y 206 miles de euros a otros empleados.